

Ethna-AKTIV

Informe semestral

A 30 de junio de 2015

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 un FCP («Fonds Commun de Placement»)

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Índice

	Página
Distribución geográfica por países y sectorial del Fondo Ethna-AKTIV	3-4
Composición del patrimonio neto del Fondo Ethna-AKTIV	7
Cuenta de resultados del Fondo Ethna-AKTIV	11
Cartera de inversiones del Fondo Ethna-AKTIV a 30 de junio de 2015	16
Compras y ventas del 1 de enero de 2015 al 30 de junio de 2015	24
Notas relativas al informe semestral a 30 de junio de 2015	30
Gestión, comercialización y asesoramiento	35

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.

El Fondo Ethna-AKTIV E pasó a llamarse Ethna-AKTIV el 1 de enero de 2015.

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) *	Clase de participaciones (CHF-A)	Clase de participaciones (CHF-T)
Código de identificación de los valores:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK	A1JEEL
Código ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289	LU0666484190
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 1,00 %	Hasta el 1,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,65 % anual	1,65 % anual	2,05 % anual	2,05 % anual	1,65 % anual	1,65 % anual
Importe mínimo de inversión:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
Divisa:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF	CHF

	Clase de participaciones (SIA-A) **	Clase de participaciones (SIA-T) **	Clase de participaciones (USD-A)	Clase de participaciones (USD-T)	Clase de participaciones (SIA CHF-T)	Clase de participaciones (SIA USD-T)
Código de identificación de los valores:	A1J5U4	A1J5U5	A1W66C	A1W66D	A1W66B	A1W66F
Código ISIN:	LU0841179350	LU0841179863	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136	LU0985094373
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	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	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,05 % anual	1,05 % anual	1,65 % anual	1,65 % anual	1,05 % anual	1,05 % anual
Importe mínimo de inversión:	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	Ninguna	Ninguna	1.000.000,- CHF	1.000.000,- USD
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación	de acumulación	de acumulación
Divisa:	EUR	EUR	USD	USD	CHF	USD

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

** Las clases de participaciones (SIA-A) y (SIA-T) deben reservarse a inversores institucionales.

Distribución geográfica por países del Fondo Ethna-AKTIV

Distribución geográfica por países	
Estados Unidos de América	25,40 %
Alemania	17,60 %
Países Bajos	5,28 %
Canadá	4,04 %
España	3,66 %
Luxemburgo	3,38 %
Reino Unido	3,13 %
Suiza	2,83 %
Islas Caimán	1,92 %
Bermudas	1,71 %
Irlanda	1,55 %
Francia	1,33 %
Israel	0,74 %
Islas Vírgenes Británicas	0,54 %
Liechtenstein	0,52 %
Australia	0,50 %
Suecia	0,41 %
Italia	0,37 %
Noruega	0,18 %
Chipre	0,11 %
Austria	0,04 %
Cartera de valores	75,24 %
Opciones	-0,01 %
Contratos de futuros	0,01 %
Depósitos a plazo fijo	3,65 %
Saldos con bancos	20,52 %
Empréstitos bancarios	-0,17 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,76 %
	100,00 %

3

Distribución sectorial del Fondo Ethna-AKTIV

4

Distribución sectorial	
Títulos de deuda pública	17,71 %
Comercio mayorista y minorista	7,65 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	7,51 %
Compañías de seguros	7,21 %
Hardware y equipos	6,57 %
Bancos	5,75 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	3,79 %
Servicios financieros diversificados	3,75 %
Bienes de inversión	2,27 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	2,19 %
Sanidad: equipamiento y servicios	2,14 %
Software y servicios	1,59 %
Participaciones en fondos de inversión	1,11 %
Automoción y componentes	1,06 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	1,03 %
Servicios al consumidor	0,96 %
Medios de comunicación	0,96 %
Energía	0,60 %
Servicios industriales y combustibles	0,53 %
Comercio minorista de alimentos y productos básicos	0,49 %
Transporte	0,36 %
Bienes inmuebles	0,01 %
Cartera de valores	75,24 %
Opciones	-0,01 %
Contratos de futuros	0,01 %
Depósitos a plazo fijo	3,65 %
Saldos con bancos	20,52 %
Empréstitos bancarios	-0,17 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,76 %
	100,00 %

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
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
30.06.2015	5.932,06	43.905.496	794.216,87	135,11

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
30.06.2015	4.820,42	34.997.297	1.502.148,83	137,74

5

Clase de participaciones (R-A)

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

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
30.06.2015	27,40	246.007	17.880,03	111,38

Clase de participaciones (R-T)

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

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
30.06.2015	389,52	3.196.687	176.621,78	121,85

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*
31.12.2013	2,92	32.822	2.297,89	89,02	108,90
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97
30.06.2015	19,13	167.027	8.040,01	114,56	118,68

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*
31.12.2013	34,95	371.849	21.904,99	93,98	114,97
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45
30.06.2015	146,41	1.209.778	53.229,23	121,02	125,38

* Tipos de cambio frente al EUR

A 31 de diciembre de 2013 A 31 de diciembre de 2014 A 30 de junio de 2015
 1 EUR = 1,2233 CHF 1 EUR = 1,2029 CHF 1 EUR = 1,0360 CHF

Clase de participaciones (SIA-A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
30.06.2015	120,82	218.267	38.015,06	553,54

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
30.06.2015	593,91	997.576	164.620,12	595,35

6

Evolución desde el lanzamiento

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***
04.12.2013 *	Lanzamiento	-	-	73,98	100,00
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23
30.06.2015	9,06	97.913	7.439,03	92,54	103,17

* Primer cálculo del VL a 18.07.2014

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***
04.12.2013 *	Lanzamiento	-	-	72,79	100,00
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20
30.06.2015	185,18	1.936.675	127.765,65	95,62	106,61

* Primer cálculo del VL a 28.03.2014

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**
04.12.2013 *	Lanzamiento	-	-	414,70	500,00
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35
30.06.2015	61,59	123.373	46.423,98	499,24	517,21

* Primer cálculo del VL a 03.11.2014

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***
04.12.2013	Lanzamiento	-	-	424,45	500,00
30.06.2015	36,51	80.895	37.661,60	451,35	503,21

* Primer cálculo del VL a 14.01.2015

** Tipos de cambio frente al EUR

A 3 de noviembre de 2014 A 31 de diciembre de 2014 A 30 de junio de 2015
 1 EUR = 1,2057 CHF 1 EUR = 1,2029 CHF 1 EUR = 1,0360 CHF

*** Tipos de cambio frente al EUR

A 28 de marzo de 2014 A 18 de julio de 2014 A 31 de diciembre de 2014 A 14 de enero de 2015 A 30 de junio de 2015
 1 EUR = 1,3738 USD 1 EUR = 1,3517 USD 1 EUR = 1,2179 USD 1 EUR = 1,1780 USD 1 EUR = 1,1149 USD

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe semestral.

Composición del patrimonio neto del Fondo Ethna-AKTIV

Composición del patrimonio neto del Fondo A 30 de junio de 2015

7

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 9.193.153.321,21 EUR)	9.283.782.509,04
Depósitos a plazo fijo	450.000.000,00
Saldos con bancos	2.532.402.234,94
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	2.432.779,29
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	6.575.351,18
Intereses por cobrar	69.272.936,48
Dividendos por cobrar	696.730,00
Importes por cobrar por la venta de participaciones	49.572.202,80
Importes por cobrar por operaciones de valores	100.297.106,14
Importes por cobrar de operaciones de divisas	224.783.741,25
Otros créditos *	715.285,37
	12.720.530.876,49
Opciones	-672.980,00
Empréstitos bancarios	-20.876.543,75
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-14.944.685,53
Importes por pagar por operaciones de valores	-94.367.480,88
Importes por pagar de operaciones de divisas	-223.793.931,09
Otros pasivos **	-23.866.293,13
	-378.521.914,38
Patrimonio neto del Fondo	12.342.008.962,11

* Esta partida incluye principalmente importes relacionados con contratos a plazo.

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

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	5.932.056.803,03 EUR
Participaciones en circulación	43.905.496,167
Valor liquidativo	135,11 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	4.820.424.325,25 EUR
Participaciones en circulación	34.997.296,966
Valor liquidativo	137,74 EUR

Clase de participaciones (R-A)	
La clase de participaciones (R-A) se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	27.399.160,53 EUR
Participaciones en circulación	246.006,927
Valor liquidativo	111,38 EUR

Clase de participaciones (R-T)	
La clase de participaciones (R-T) se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	389.517.790,37 EUR
Participaciones en circulación	3.196.687,013
Valor liquidativo	121,85 EUR

Clase de participaciones (CHF-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	19.134.123,99 EUR
Participaciones en circulación	167.027,139
Valor liquidativo	114,56 EUR
Valor liquidativo	118,68 CHF*

Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	146.406.682,38 EUR
Participaciones en circulación	1.209.778,368
Valor liquidativo	121,02 EUR
Valor liquidativo	125,38 CHF*

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	120.820.231,83 EUR
Participaciones en circulación	218.266,742
Valor liquidativo	553,54 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	593.905.668,93 EUR
Participaciones en circulación	997.575,693
Valor liquidativo	595,35 EUR

* Tipos de cambio frente al EUR

A 30 de junio de 2015
1 EUR = 1,0360 CHF

Clase de participaciones (USD-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	9.060.522,35 EUR
Participaciones en circulación	97.912,967
Valor liquidativo	92,54 EUR
Valor liquidativo	103,17 USD **

Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	185.178.960,87 EUR
Participaciones en circulación	1.936.675,298
Valor liquidativo	95,62 EUR
Valor liquidativo	106,61 USD **

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	61.593.027,97 EUR
Participaciones en circulación	123.373,051
Valor liquidativo	499,24 EUR
Valor liquidativo	517,21 CHF*

Clase de participaciones (SIA USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	36.511.664,61 EUR
Participaciones en circulación	80.894,941
Valor liquidativo	451,35 EUR
Valor liquidativo	503,21 USD **

* Tipos de cambio frente al EUR

A 30 de junio de 2015
1 EUR = 1,0360 CHF

** Tipos de cambio frente al EUR

A 30 de junio de 2015
1 EUR = 1,1149 USD

Variación del patrimonio neto del Fondo

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015

10

	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	9.208.105.187,44	5.063.724.804,95	3.268.500.696,74	10.130.241,62
Gastos netos ordinarios	22.723.125,00	13.155.057,98	7.049.061,70	-69.166,65
Compensación de ingresos y gastos	6.944.392,61	1.488.064,78	3.944.912,44	73.302,58
Ingresos por venta de participaciones	4.504.514.072,35	1.101.642.381,95	2.490.544.212,62	19.799.496,57
Gastos por reembolso de participaciones	-1.530.451.863,71	-307.425.507,90	-988.395.381,21	-1.919.466,62
Plusvalía materializada	1.301.291.989,14	651.616.663,80	480.119.816,04	2.174.262,85
Minusvalía materializada	-941.783.034,05	-463.846.215,24	-358.553.413,26	-1.818.870,84
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	-211.106.931,26	-110.694.079,29	-82.785.579,82	-360.107,58
Dividendos	-18.227.975,41	-17.604.368,00	0,00	-610.531,40
Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado	12.342.008.962,11	5.932.056.803,03	4.820.424.325,25	27.399.160,53

	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	211.177.544,75	9.201.483,67	78.314.533,84	81.405.456,31
Gastos netos ordinarios	-506.804,35	22.445,92	165.141,72	464.178,88
Compensación de ingresos y gastos	646.311,46	18.764,94	129.464,94	60.458,86
Ingresos por venta de participaciones	247.829.949,93	9.679.933,51	66.768.477,57	47.010.711,10
Gastos por reembolso de participaciones	-71.208.167,23	-1.639.919,95	-13.539.252,44	-8.995.647,32
Plusvalía materializada	35.098.118,93	3.466.672,34	25.881.929,05	11.631.947,72
Minusvalía materializada	-27.526.687,04	-1.556.011,67	-11.381.342,05	-8.866.833,08
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	-5.992.476,08	-53.370,26	67.729,75	-1.890.040,64
Dividendos	0,00	-5.874,51	0,00	0,00
Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado	389.517.790,37	19.134.123,99	146.406.682,38	120.820.231,83

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (USD-A) EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR
Patrimonio neto del Fondo al inicio del periodo analizado	421.464.099,78	1.685.457,99	49.258.948,90	13.241.918,89
Gastos netos ordinarios	2.476.654,42	-19.334,24	-80.496,67	16.375,10
Compensación de ingresos y gastos	23.920,08	29.712,25	258.309,92	176.709,12
Ingresos por venta de participaciones	272.247.603,12	8.923.935,23	147.810.630,84	46.638.270,32
Gastos por reembolso de participaciones	-107.627.481,95	-1.484.902,26	-20.044.980,16	-214.288,31
Plusvalía materializada	58.067.248,21	825.918,50	24.359.202,70	5.424.163,35
Minusvalía materializada	-43.623.811,51	-889.564,51	-15.548.277,00	-4.051.071,60
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	-9.122.563,22	-3.499,11	-834.377,66	360.951,10
Dividendos	0,00	-7.201,50	0,00	0,00
Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado	593.905.668,93	9.060.522,35	185.178.960,87	61.593.027,97

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del Fondo al inicio del periodo analizado	0,00
Gastos netos ordinarios	50.011,19
Compensación de ingresos y gastos	94.461,24
Ingresos por venta de participaciones	45.618.469,59
Gastos por reembolso de participaciones	-7.956.868,36
Plusvalía materializada	2.626.045,65
Minusvalía materializada	-4.120.936,25
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	200.481,55
Dividendos	0,00
Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado	36.511.664,61

* 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

11

Cuenta de resultados

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (R-A) * EUR
Ingresos				
Dividendos	29.622.114,65	14.836.452,78	11.310.592,83	55.196,93
Intereses sobre préstamos	104.433.637,19	52.971.222,22	39.474.501,66	183.581,25
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	959.597,18	485.209,55	364.312,49	1.717,61
Intereses bancarios	106.990,10	53.978,78	40.646,71	192,15
Comisiones de cartera	278.231,21	141.366,09	104.956,69	481,58
Otros ingresos	25.073,31	12.328,21	9.739,33	50,22
Compensación de ingresos	15.502.455,46	4.132.298,75	7.641.953,39	99.863,34
Total Ingresos	150.928.099,10	72.632.856,38	58.946.703,10	341.083,08
Gastos				
Gastos por intereses	-1.204.290,82	-595.948,32	-463.800,90	-2.368,07
Comisión de rentabilidad	-2.613.620,20	-1.672.440,30	-410.316,43	0,00
Comisión de gestión	-92.559.059,98	-46.893.627,83	-35.854.521,24	-217.303,99
Comisión del Banco depositario	-2.872.302,08	-1.453.342,11	-1.087.875,62	-5.106,86
«Taxe d'abonnement»	-2.949.576,70	-1.446.584,09	-1.143.142,32	-5.933,09
Gastos de publicación y auditoría	-1.361.051,81	-675.024,00	-523.282,29	-2.620,46
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-290.565,62	-143.847,18	-111.628,08	-572,39
Comisión del Agente de registro y transferencias	-113.579,87	-57.062,58	-43.321,48	-206,99
Tasas estatales	-263.788,61	-132.984,67	-100.640,57	-466,61
Otros gastos ¹⁾	-1.530.290,34	-786.573,79	-572.246,64	-2.505,35
Compensación de gastos	-22.446.848,07	-5.620.363,53	-11.586.865,83	-173.165,92
Total Gastos	-128.204.974,10	-59.477.798,40	-51.897.641,40	-410.249,73
Gastos netos ordinarios	22.723.125,00	13.155.057,98	7.049.061,70	-69.166,65
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015)		1,83	1,87	-
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015)		2,44	2,43	-
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015)		0,61	0,56	-

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.

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

Cuenta de resultados

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015

12

	Clase de participaciones (R-T) * EUR	Clase de participaciones (CHF-A) EUR	Clase de participaciones (CHF-T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Ingresos				
Dividendos	859.491,48	43.807,83	310.654,49	277.705,40
Intereses sobre préstamos	2.935.242,80	149.141,97	1.078.280,08	964.281,56
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	27.033,27	1.449,51	9.721,74	8.589,18
Intereses bancarios	3.072,63	152,64	1.090,80	1.010,27
Comisiones de cartera	7.752,36	389,39	2.830,13	2.581,49
Otros ingresos	766,25	38,27	258,56	242,78
Compensación de ingresos	937.297,03	34.355,67	351.725,68	221.355,64
Total Ingresos	4.770.655,82	229.335,28	1.754.561,48	1.475.766,32
Gastos				
Gastos por intereses	-35.978,08	-1.832,13	-12.943,79	-11.308,03
Comisión de rentabilidad	0,00	0,00	0,00	-81.727,26
Comisión de gestión	-3.386.772,80	-138.104,71	-996.056,16	-549.817,83
Comisión del Banco depositario	-81.205,73	-4.133,92	-29.764,09	-26.561,99
«Taxe d'abonnement»	-88.725,67	-4.579,18	-32.507,64	-27.253,49
Gastos de publicación y auditoría	-40.138,95	-2.048,25	-14.469,58	-12.924,53
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-8.769,73	-432,16	-3.194,62	-2.745,01
Comisión del Agente de registro y transferencias	-3.253,82	-162,91	-1.199,56	-1.066,30
Tasas estatales	-7.451,31	-408,76	-2.669,36	-2.272,94
Otros gastos ¹⁾	-41.555,59	-2.066,73	-15.424,34	-14.095,56
Compensación de gastos	-1.583.608,49	-53.120,61	-481.190,62	-281.814,50
Total Gastos	-5.277.460,17	-206.889,36	-1.589.419,76	-1.011.587,44
Gastos netos ordinarios	22.723.125,00	22.445,92	165.141,72	464.178,88
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015)	-	1,91	1,91	1,24
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015)	-	2,35	2,42	1,97
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015)	-	0,44	0,51	0,73

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos jurídicos y gastos de gestión generales.

²⁾ Véanse las notas explicativas de este informe.

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

Cuenta de resultados

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (USD-A) EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR
Ingresos				
Dividendos	1.347.703,60	16.964,07	397.161,20	99.918,68
Intereses sobre préstamos	4.771.153,24	53.591,48	1.344.457,08	309.477,33
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	43.160,94	479,75	13.057,59	2.317,31
Intereses bancarios	4.775,68	61,39	1.412,11	353,17
Comisiones de cartera	12.728,73	137,98	3.613,83	814,90
Otros ingresos	1.097,88	17,65	354,81	103,63
Compensación de ingresos	1.073.035,03	39.785,42	502.160,28	324.804,02
Total Ingresos	7.253.655,10	111.037,74	2.262.216,90	737.789,04
Gastos				
Gastos por intereses	-54.918,32	-791,87	-16.863,72	-4.302,35
Comisión de rentabilidad	-449.136,21	0,00	0,00	0,00
Comisión de gestión	-2.743.114,30	-54.472,98	-1.439.674,78	-185.465,99
Comisión del Banco depositario	-131.090,48	-1.516,27	-37.297,24	-8.700,67
«Taxe d'abonnement»	-139.036,51	-2.137,63	-41.963,98	-10.370,05
Gastos de publicación y auditoría	-62.131,08	-855,73	-18.827,28	-4.945,99
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-13.298,35	-171,66	-4.085,81	-1.079,60
Comisión del Agente de registro y transferencias	-5.149,37	-62,16	-1.468,40	-384,62
Tasas estatales	-12.062,09	-185,31	-3.508,68	-518,88
Otros gastos ¹⁾	-70.108,86	-680,70	-18.553,48	-4.132,65
Compensación de gastos	-1.096.955,11	-69.497,67	-760.470,20	-501.513,14
Total Gastos	-4.777.000,68	-130.371,98	-2.342.713,57	-721.413,94
Gastos netos ordinarios	2.476.654,42	-19.334,24	-80.496,67	16.375,10
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015)	1,24	1,92 ³⁾	2,20	1,17 ³⁾
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015)	1,93	1,92 ³⁾	2,41	1,26 ³⁾
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015)	0,69	-	0,21	0,09 ⁴⁾

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⁾ Extrapolado para el período comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015.

⁴⁾ Para el período comprendido entre el 3 de noviembre de 2014 y el 30 de junio de 2015.

Cuenta de resultados

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015

14

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Ingresos	
Dividendos	66.465,36
Intereses sobre préstamos	198.706,52
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	2.548,24
Intereses bancarios	243,77
Comisiones de cartera	578,04
Otros ingresos	75,72
Compensación de ingresos	143.821,21
Total Ingresos	412.438,86
Gastos	
Gastos por intereses	-3.235,24
Comisión de rentabilidad	0,00
Comisión de gestión	-100.127,37
Comisión del Banco depositario	-5.707,10
«Taxe d'abonnement»	-7.343,05
Gastos de publicación y auditoría	-3.783,67
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-741,03
Comisión del Agente de registro y transferencias	-241,68
Tasas estatales	-619,43
Otros gastos ¹⁾	-2.346,65
Compensación de gastos	-238.282,45
Total Gastos	-362.427,67
Gastos netos ordinarios	50.011,19
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015)	1,13 ³⁾
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015)	1,13 ³⁾
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015)	-

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⁾ Extrapolado para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015.

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (R-A)	Clase de participaciones (R-T)
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	38.059.578,564	24.153.815,681	89.542,831	1.759.221,595
Participaciones emitidas	8.105.078,433	17.969.572,906	173.340,510	2.016.452,136
Participaciones reembolsadas	-2.259.160,830	-7.126.091,621	-16.876,414	-578.986,718
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	43.905.496,167	34.997.296,966	246.006,927	3.196.687,013

	Clase de participaciones (CHF-A)	Clase de participaciones (CHF-T)	Clase de participaciones (SIA-A)	Clase de participaciones (SIA-T)
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	94.631,220	763.068,438	150.045,113	722.514,049
Participaciones emitidas	86.684,783	558.977,450	84.444,868	454.333,530
Participaciones reembolsadas	-14.288,864	-112.267,520	-16.223,239	-179.271,886
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	167.027,139	1.209.778,368	218.266,742	997.575,693

	Clase de participaciones (USD-A)	Clase de participaciones (USD-T)	Clase de participaciones (SIA CHF-T)	Clase de participaciones (SIA USD-T)
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	20.079,559	570.265,769	31.334,220	0,000
Participaciones emitidas	93.595,669	1.568.625,411	92.471,831	97.424,028
Participaciones reembolsadas	-15.762,261	-202.215,882	-433,000	-16.529,087
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	97.912,967	1.936.675,298	123.373,051	80.894,941

Cartera de inversiones del Fondo Ethna-AKTIV a 30 de junio de 2015

16

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2015

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Cotización	Valor de mercado en EUR	% del PNF*
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Bermudas								
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	1.700.000	200.000	1.500.000	128,5500	172.952.731,19	1,40
							172.952.731,19	1,40
Alemania								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	193.500	0	193.500	70,5000	13.641.750,00	0,11
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	435.000	1.404.000	1.061.000	6,3700	6.758.570,00	0,05
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	6.100.000	2.810.000	3.290.000	34,3950	113.159.550,00	0,92
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	50.200	110.900	229.300	76,4800	17.536.864,00	0,14
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	0	300.000	400.000	52,5200	21.008.000,00	0,17
							172.104.734,00	1,39
Reino Unido								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.800.000	700.000	1.100.000	40,9650	63.637.198,14	0,52
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	2.100.000	100.000	2.000.000	18,8600	53.269.312,24	0,43
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	3.700.000	0	15.000.000	1,6150	34.211.269,59	0,28
							151.117.779,97	1,23
Irlanda								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	375.000	0	375.000	299,2500	100.653.646,07	0,82
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	700.000	0	700.000	78,3900	49.217.867,07	0,40
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	1.150.000	900.000	250.000	184,1400	41.290.698,72	0,33
							191.162.211,86	1,55
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.800.000	800.000	1.000.000	59,3700	53.251.412,68	0,43
							53.251.412,68	0,43
Canadá								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	5.500.000	0	5.500.000	16,3600	80.706.789,85	0,65
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	2.000.000	0	2.000.000	37,9700	68.113.732,17	0,55
							148.820.522,02	1,20
Liechtenstein								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	2.105	24.888	832.612	80,5000	64.696.202,70	0,52
							64.696.202,70	0,52
Austria								
AT0000609607	Porr AG	EUR	126.000	364.000	182.000	28,7950	5.240.690,00	0,04
							5.240.690,00	0,04

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe semestral.

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2015

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Cotización	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
Suiza								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	5.600.000	0	5.600.000	20,0100	108.162.162,16	0,88
CH0244017502	Conzzeta AG	CHF	6.800	0	6.800	650,0000	4.266.409,27	0,03
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	6.750.000	3.000.000	3.750.000	25,8900	93.713.803,09	0,76
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	380.006	230.006	650.000	214,3000	134.454.633,20	1,09
CH0010675863	Swissquote Group Holding S.A.	CHF	414.364	126.964	287.400	27,5000	7.628.861,00	0,06
							348.225.868,72	2,82
Estados Unidos de América								
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	2.500.000	1.500.000	1.000.000	48,4500	43.456.812,27	0,35
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	13.000.000	3.000.000	10.000.000	6,3800	57.224.863,22	0,46
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	200.000	0	200.000	396,2100	71.075.432,77	0,58
US1510201049	Celgene Corporation	USD	1.100.000	600.000	500.000	114,9100	51.533.769,84	0,42
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.800.000	500.000	1.300.000	68,2300	79.557.807,88	0,64
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	200.000	0	200.000	54,1700	9.717.463,45	0,08
US2655041000	Dunkin Brands Group Inc.	USD	1.300.000	0	1.300.000	54,9700	64.096.331,51	0,52
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	400.000	0	400.000	142,3500	51.071.845,01	0,41
US30241L1098	Fei Co.	USD	625.000	0	625.000	83,2350	46.660.574,94	0,38
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	USD	370.000	240.000	140.000	541,2500	67.965.736,84	0,55
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	USD	2.000.000	0	2.000.000	29,9700	53.762.669,30	0,44
US49271M1009	Keurig Green Mountain Inc.	USD	1.500.000	700.000	800.000	75,6400	54.275.719,80	0,44
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	2.600.000	2.100.000	500.000	67,0900	30.087.900,26	0,24
US7427181091	Procter & Gamble Co.	USD	1.100.000	1.100.000	1.000.000	78,3200	70.248.452,78	0,57
US90184L1026	Twitter Inc.	USD	1.500.000	0	1.500.000	34,2100	46.026.549,47	0,37
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	1.800.000	1.000.000	800.000	84,2800	60.475.378,96	0,49
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	2.300.000	1.800.000	500.000	89,6100	40.187.460,76	0,33
							897.424.769,06	7,27
Valores que cotizan en bolsa							2.204.996.922,20	17,85
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
Países Bajos								
NL0011031208	Mylan NV	USD	2.300.000	300.000	2.000.000	67,6300	121.320.297,78	0,98
							121.320.297,78	0,98
Suiza								
CH0284142913	Plazza AG	CHF	6.800	0	6.800	207,5000	1.361.969,11	0,01
							1.361.969,11	0,01
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							122.682.266,89	0,99
Valores no cotizados								
Alemania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,05
							5.641.402,80	0,05
Luxemburgo								
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	8.331	0	40.553	1.127,6700	45.730.406,70	0,37
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	1.149	0	5.558	1.118,6600	6.218.116,36	0,05
							51.948.523,06	0,42
Valores no cotizados							57.589.925,86	0,47
Acciones, derechos y bonos de disfrute							2.385.269.114,95	19,31

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2015

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Cotización	Valor de mercado en EUR	% del PNF*
Renta fija							
Valores que cotizan en bolsa							
EUR							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	700.000	0	81.000.000	100,3000	81.243.000,00	0,66
XS1180651587	4,250 % Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	95,8470	23.961.750,00	0,19
NL0000116150	0,388 % AEGON NV FRN Perp.	164.204.300	0	237.304.300	79,5000	188.656.918,50	1,53
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	0	0	15.000.000	101,0000	15.150.000,00	0,12
XS1117300241	6,250 % Altice S.A. Reg.S. v.15(2025)	82.500.000	1.200.000	81.300.000	95,2300	77.421.990,00	0,63
XS0181369454	1,072 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	24.349.000	3.000.000	70.260.000	79,0000	55.505.400,00	0,45
XS0203470157	0,537 % AXA S.A. FRN v.04(2049)	79.940.000	0	79.940.000	77,2500	61.753.650,00	0,50
DE0001137446	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	0	200.000.000	100,1160	200.232.000,00	1,62
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	325.000.000	0	500.000.000	101,5010	507.505.000,00	4,12
DE0001141604	2,750 % Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016)	500.000.000	0	500.000.000	102,3310	511.655.000,00	4,16
DE0001141612	1,250 % Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)	400.000.000	0	400.000.000	101,9370	407.748.000,00	3,31
NL0000116127	0,450 % ING Groep NV FRN Perp.	61.810.000	0	61.810.000	72,8000	44.997.680,00	0,36
NL0000113587	0,850 % ING Groep NV FRN Perp.	24.800.000	17.800.000	7.000.000	73,3000	5.131.000,00	0,04
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	200.000	0	22.250.000	102,1000	22.717.250,00	0,18
DE000A1RET15	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	0	0	150.000.000	102,1200	153.180.000,00	1,24
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	0	150.000.000	102,9400	154.410.000,00	1,25
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	148,0000	20.678.560,00	0,17
XS1089828880	7,000 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2022)	10.850.000	0	20.850.000	101,1500	21.089.775,00	0,17
NL0010200606	1,250 % Niederlande v.12(2018)	0	0	100.000.000	103,5100	103.510.000,00	0,84
XS0200688256	0,704 % Nordea Bank AB FRN Perp.	69.287.000	1.787.000	67.500.000	75,0000	50.625.000,00	0,41
ES00000126Z1	1,600 % España Reg.S. v.15(2025)	360.000.000	210.000.000	150.000.000	93,5300	140.295.000,00	1,14
ES00000126B2	2,750 % Spanien v.14(2024)	299.000.000	99.000.000	300.000.000	103,3700	310.110.000,00	2,52
XS0998182397	5,250 % Targa Funding S.A. EMTN v.13(2018)	0	0	20.000.000	101,9000	20.380.000,00	0,17
						3.177.956.973,50	25,78
USD							
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	82.310.000	0	203.310.000	103,5000	188.739.662,75	1,53
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	50.000.000	105,3900	47.264.328,64	0,38
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	97,2300	21.802.403,80	0,18
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	0	30.400.000	50.000.000	99,5000	44.622.836,13	0,36
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	102,1250	27.480.043,05	0,22
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	0	85.050.000	98,5000	75.140.595,57	0,61

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2015

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Cotización	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
USD (continuación)							
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	0	32.800.000	16.800.000	92,1500	13.885.729,66	0,11
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	50.000.000	0	50.000.000	100,3130	44.987.442,82	0,36
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	7.000.000	0	42.000.000	101,1500	38.104.762,76	0,31
XS1079076029	6,000 % Noble Group Ltd Fix-to- Float Perp.	2.400.000	0	52.800.000	79,7050	37.747.098,39	0,31
USF6627WAB93	6,000 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	0	0	15.000.000	95,0000	12.781.415,37	0,10
USF6627WAC76	6,250 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	97,1000	13.063.951,92	0,11
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	65.000.000	0	65.000.000	100,4830	58.582.787,69	0,47
USU76673AA72	6,250 % Rio Oil Finance Trust Series 2014-1 v.14(2024)	1.750.000	0	22.250.000	98,0000	19.557.807,88	0,16
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	10.000.000	0	50.000.000	100,6250	45.127.365,68	0,37
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	2.500.000	47.500.000	20.000.000	90,5000	16.234.639,88	0,13
USG91235AB05	6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	0	10.000.000	20.000.000	88,7950	15.928.782,85	0,13
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	0	35.000.000	101,2500	31.785.361,92	0,26
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	174.971.000	0	174.971.000	98,9000	155.212.412,77	1,26
						908.049.429,53	7,36
Valores que cotizan en bolsa						4.086.006.403,03	33,14
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							
EUR							
XS1251078009	6,250 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2022)	4.000.000	0	4.000.000	99,1250	3.965.000,00	0,03
XS1251078694	8,750 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,5630	9.856.300,00	0,08
XS1226296603	6,125 % The Chemours Co. LLC Reg.S. v.15(2023)	25.600.000	600.000	25.000.000	97,5630	24.390.750,00	0,20
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	95,0300	19.006.000,00	0,15
						57.218.050,00	0,46
USD							
US00507UAT88	4,550 % Actavis Funding SCS v.15(2035)	110.400.000	20.600.000	89.800.000	95,1200	76.614.727,78	0,62
USG01719AA42	3,125 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2021)	30.000.000	0	50.000.000	98,4300	44.142.972,46	0,36
USG01719AE63	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	49.000.000	30.000.000	50.000.000	95,7700	42.950.040,36	0,35
US02154VAB71	7,625 % Altice S.A.144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	93,7500	8.408.825,90	0,07
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	72.950.000	136.550.000	96.400.000	99,4500	85.989.595,48	0,70
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	110.000.000	0	110.000.000	105,1880	103.782.222,62	0,84
US052769AD80	4,375 % Autodesk, Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,0000	17.938.828,59	0,15
US1248EPBG71	5,375 % CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	60.000.000	0	60.000.000	97,3130	52.370.436,81	0,42

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2015

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Cotización	Valor de mercado en EUR	% del PNF*
USD (continuación)								
US163851AA61	6,625 %	Chemours Co. 144A v.15(2023)	75.000.000	0	75.000.000	96,7500	65.084.312,49	0,53
US189754AA23	4,250 %	Coach, Inc. v.15(2025)	70.000.000	10.000.000	60.000.000	96,0000	51.663.826,35	0,42
US23918KAR95	5,000 %	DaVita HealthCare Partners, Inc. v.15(2025)	80.400.000	0	80.400.000	97,7500	70.491.523,90	0,57
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	10.100.000	10.100.000	50.000.000	95,3400	42.757.197,96	0,35
US29273EAC21	6,000 %	Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	45.000.000	0	45.000.000	102,2500	41.270.517,54	0,33
US29273EAA64	6,000 %	Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	11.500.000	0	11.500.000	101,6250	10.482.442,37	0,08
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	200.000	0	50.250.000	100,4000	45.251.592,07	0,37
US31562QAD97	5,250 %	Fiat Chrysler Automobiles NV 144A v.15(2023)	70.000.000	0	70.000.000	98,2500	61.687.146,83	0,50
USU3700TAA89	6,000 %	Gates Global LLC/ Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	0	20.000.000	91,8130	16.470.176,70	0,13
USU42314AA95	4,875 %	H.J. Heinz Co. Reg.S. v.15(2025)	160.612.000	30.000.000	130.612.000	108,5000	127.109.175,71	1,03
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP/ Finance Corporation v.14(2022)	23.000.000	0	83.000.000	102,0630	75.981.962,51	0,62
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	10.350.000	0	23.750.000	100,5000	21.408.870,75	0,17
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks, Inc. v.15(2025)	50.550.000	0	50.550.000	100,0000	45.340.389,27	0,37
USU24478AB29	6,875 %	KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	50.000.000	0	50.000.000	96,5000	43.277.423,98	0,35
US496902AN77	5,950 %	Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	30.000.000	0	30.000.000	94,6880	25.478.877,03	0,21
US527298BG79	5,375 %	Level 3 Financing Inc. 144A v. 15(2025)	65.000.000	0	65.000.000	96,8130	56.443.133,91	0,46
US55608XAB38	4,875 %	Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	70.000.000	0	70.000.000	98,7300	61.988.519,15	0,50
US561233AC14	5,500 %	Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	73.155.000	0	73.155.000	98,5000	64.631.514,04	0,52
US574599BJ41	4,450 %	Masco Corporation v.15(2025)	49.150.000	0	49.150.000	100,5000	44.305.094,63	0,36
US580645AG46	4,000 %	McGraw Hill Financial Inc. 144A v.15(2025)	30.000.000	0	30.000.000	98,7000	26.558.435,73	0,22
US55354GAA85	5,250 %	MSCI Inc. 144A v.14(2024)	30.000.000	0	70.000.000	101,7500	63.884.653,33	0,52
US631103AF50	4,250 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	0	0	50.000.000	101,3420	45.448.919,19	0,37
US64110LAK26	5,875 %	Netflix Inc. 144A v.15(2025)	90.000.000	0	90.000.000	104,2500	84.155.529,64	0,68
US64110LAG14	5,750 %	Netflix Inc. v.14(2024)	56.000.000	0	56.000.000	104,0000	52.237.868,87	0,42
US71647NAN93	6,850 %	Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	10.000.000	0	10.000.000	79,9200	7.168.355,91	0,06
US72147KAC27	5,750 %	Pilgrim's Pride Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,5630	18.219.212,49	0,15
USU76673AB55	6,750 %	Rio Oil Finance Trust S.2014-3 v.14(2027)	0	5.000.000	15.000.000	96,5000	12.983.227,20	0,11
US82967NAU28	5,375 %	Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	96,3750	17.288.546,06	0,14
US82922RAD52	1,000 %	Sina Corporation CV v.13(2018)	20.000.000	0	50.000.000	95,3930	42.780.966,90	0,35

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2015

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Cotización	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
USD (continuación)								
US85207UAJ43	7,625 %	Sprint Corporation v.15(2025)	40.500.000	0	40.500.000	96,0000	34.873.082,79	0,28
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	5.050.000	0	40.300.000	105,5000	38.134.810,30	0,31
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc v.13(2024)	250.000	0	80.350.000	103,7500	74.771.840,52	0,61
US87264AAN54	6,375 %	T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	48.000	0	30.048.000	102,7300	27.687.066,46	0,22
US911365BC77	4,625 %	United Rentals North America Inc. v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	97,7800	17.540.586,60	0,14
USD85456AB30	6,125 %	Unitymedia KabelBW GmbH Reg.S. v.14(2025)	0	0	25.000.000	104,8130	23.502.780,52	0,19
US91911KAE29	5,500 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	100.000.000	0	100.000.000	100,6880	90.311.238,67	0,73
US92343EAG70	5,250 %	VeriSign Inc. 144A v.15(2025)	80.000.000	0	80.000.000	100,0630	71.800.520,23	0,58
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	190.000.000	35.000.000	195.000.000	95,0000	166.158.399,84	1,35
US91831AAC53	6,125 %	VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	102,7500	46.080.365,95	0,37
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	750.000	15.000.000	35.750.000	96,5300	30.952.977,85	0,25
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	121.000.000	26.000.000	95.000.000	93,9500	80.054.264,96	0,65
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	120.300.000	0	120.300.000	98,5400	106.326.684,01	0,86
USU98737AC03	4,750 %	ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	42.000.000	2.000.000	40.000.000	97,9100	35.127.814,15	0,28
							2.617.369.495,36	21,22
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							2.674.587.545,36	21,68
Renta fija							6.760.593.948,39	54,82
Participaciones en fondos de inversión **								
Alemania								
DE000A14N5Q3	nova Steady HealthCare	EUR	20	0	20	1.005.434,5600	20.108.691,20	0,16
							20.108.691,20	0,16
Luxemburgo								
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV – German Opportunities	EUR	0	800	4.200	11.580,6300	48.638.646,00	0,39
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	1.450	0	5.450	12.692,1300	69.172.108,50	0,56
							117.810.754,50	0,95
Participaciones en fondos de inversión **							137.919.445,70	1,11
Cartera de valores							9.283.782.509,04	75,24
Opciones								
Posiciones largas								
EUR								
Put on Euro Bund 10 Year Future August 2015/147,00			700	0	700		-672.980,00	-0,01
							-672.980,00	-0,01
Posiciones largas							-672.980,00	-0,01
Opciones							-672.980,00	-0,01

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

** Gastos de entrada, de salida y comisiones de gestión:

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 Banco depositario y los Agentes de pagos.

Durante el periodo analizado, comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015, no se pagaron gastos de entrada ni de salida.

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2015

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Cotización	Valor de mercado en EUR	% del PNF*
Contratos de futuros							
Posiciones largas							
EUR							
	DAX Performance-Index Future septiembre 2015	3.550	850	2.700		-5.142.137,13	-0,04
						-5.142.137,13	-0,04
USD							
	CME 3MO Euro-Dollar Future diciembre 2016	57.000	43.000	16.000		2.682.976,05	0,02
	CME 3MO Euro-Dollar Future marzo 2017	23.000	7.000	16.000		1.675.307,20	0,01
						4.358.283,25	0,03
	Posiciones largas					-783.853,88	-0,01
Posiciones cortas							
JPY							
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future septiembre 2015	0	1.000	-1.000		3.511.417,45	0,03
						3.511.417,45	0,03
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septiembre 2015	5.000	10.000	-5.000		-3.348.394,47	-0,03
	CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2015	4.000	12.000	-8.000		3.053.610,19	0,02
						-294.784,28	-0,01
	Posiciones cortas					3.216.633,17	0,02
	Contratos de futuros					2.432.779,29	0,01
	Depósitos a plazo fijo					450.000.000,00	3,65
	Bancos - Cuentas corrientes					2.532.402.234,94	20,52
	Empréstitos bancarios					-20.876.543,75	-0,17
	Saldo de otros activos y pasivos					94.940.962,59	0,76
	Patrimonio neto del Fondo en EUR					12.342.008.962,11	100,00

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2015 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa		Contraparte	Importe en la divisa	Valor de mercado en EUR	% del PNF *
USD	Compras de divisas	DZ PRIVATBANK S.A.	261.600.000,00	234.339.518,20	1,9
CHF	Compras de divisas	DZ PRIVATBANK S.A.	239.150.000,00	734.284.957,48	5,95
CHF	Compras de divisas	UBS AG London Branch	260.000.000,00	-251.480.105,51	-2,04
CHF	Ventas de divisas	DZ PRIVATBANK S.A.	260.920.000,00	252.370.002,08	2,04
USD	Ventas de divisas	DZ PRIVATBANK S.A.	7.107.515.000,00	1.977.102.927,48	16,02
USD	Ventas de divisas	UBS AG, Zürich	-1.150.000.000,00	1.029.990.377,54	8,35
USD	Ventas de divisas	UBS AG London Branch	-310.000.000,00	277.505.245,74	2,25
USD	Ventas de divisas	J.P. Morgan Securities PLC, London	-990.000.000,00	886.450.524,43	7,18

23

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos en EUR	% del PNF *
Posiciones largas			
EUR			
DAX Performance-Index Future septiembre 2015	2.700	749.115.000,00	6,07
		749.115.000,00	6,07
USD			
CME 3MO Euro-Dollar Future diciembre 2016	16.000	3.538.972.105,12	28,67
CME 3MO Euro-Dollar Future marzo 2017	16.000	3.532.155.350,26	28,62
		7.071.127.455,38	57,29
Posiciones largas		7.820.242.455,38	63,36
Posiciones cortas			
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future septiembre 2015	-1.000	-118.763.369,11	-0,96
		-118.763.369,11	-0,96
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future septiembre 2015	-5.000	-565.984.056,87	-4,59
CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2015	-8.000	-735.671.360,66	-5,96
		-1.301.655.417,53	-10,55
Posiciones cortas		-1.420.418.786,64	-11,51
Contratos de futuros		6.399.823.668,74	51,85

* PNF = Patrimonio Neto del Fondo

Compras y ventas del 1 de enero de 2015 al 30 de junio de 2015

24

Compras y ventas del 1 de enero al 30 de junio de 2015

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				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	700.000
DE0008404005	Allianz SE	EUR	600.000	1.200.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	200.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	500.000	5.000.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	2.014.197	2.014.197
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	4.000.000	4.000.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	500.000	4.500.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	4.000.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	4.300.000	4.300.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	30.000	30.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	50.000	50.000
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	0	200.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.200.000	1.200.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	1.500.000
Francia				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.500.000	7.000.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	3.422.302	4.822.302
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	1.800.000	1.800.000
FR0010208488	GdF Suez S.A. (Engie)	EUR	4.750.000	4.750.000
Reino Unido				
GB0000595859	ARM Holding Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	900.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	300.000	300.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.517.546	3.517.546
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	6.199	6.199
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	500.000	3.000.000
Irlanda				
IE00BD1NQJ95	Actavis Plc.	USD	350.000	350.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	300.000	300.000
Italia				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	0	5.000.000
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	2.100.000
IT0003540470	Yoox S.p.A.	EUR	500.000	500.000

Compras y ventas del 1 de enero al 30 de junio de 2015

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
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	2.770.000	2.770.000
Islas Vírgenes Británicas				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	500.000	1.500.000
Luxemburgo				
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	0	375.000
Países Bajos				
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	6.000.000	6.000.000
Noruega				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	3.500.000	3.500.000
Austria				
AT0000A1A5K1	Piag Immobilien AG	EUR	0	213.000
Panamá				
PA1436583006	Carnival Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
Suecia				
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	0	1.230.000
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	0	1.150.000
Suiza				
CH0010532478	Actelion Ltd.	CHF	300.000	300.000
CH0210483332	Cie Financiere Richemont S.A.	CHF	2.050.000	2.050.000
CH0012829898	Emmi AG	CHF	12.830	12.830
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.600.000	2.600.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	3.800.000	3.800.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	950.000	1.500.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	25.000	25.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	800.000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	20.000	70.000
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	0	100.000
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	0	175.000
España				
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	11.157.142	11.157.142
ES0113211173	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	157.142	157.142
ES06132119A7	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. BZR 14.04.15	EUR	11.000.000	11.000.000
Estados Unidos de América				
US88554D2053	3 D Systems Corporation	USD	50.000	750.000
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	1.200.000	1.200.000
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	2.500.000	2.500.000
US00724F1012	Adobe Systems Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	100.000	400.000
US0258161092	American Express Co.	USD	1.300.000	1.300.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	100.000	100.000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	200.000	3.500.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	1.100.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	3.000.000
US20030N1019	Comcast Corporation -A-	USD	1.400.000	1.400.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	600.000	2.100.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	1.750.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	3.375.000	3.375.000

25

Compras y ventas del 1 de enero al 30 de junio de 2015

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.

26

ISIN	Valores		Compras	Ventas
Estados Unidos de América (continuación)				
US5184391044	Estee Lauder Co. Inc. -A-	USD	250.000	250.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	1.500.000	1.500.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	6.500.000	6.500.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	300.000	1.750.000
US38268T1034	GoPro Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	2.250.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc.	USD	0	500.000
US6311031081	NASDAQ OMX Group Inc.	USD	500.000	500.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	300.000	2.000.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	1.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	4.500.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	2.000.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US8873173038	Time Warner Inc.	USD	0	200.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	1.150.000	2.750.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	1.000.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	1.750.000	2.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
Alemania				
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	946.976
Valores no cotizados				
Reino Unido				
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	11.000.000
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
CHF				
XS1051723895	5,625 % Air Berlin Plc. Reg.S. v.14(2019)		0	15.000.000
CH0212184037	5,000 % Alpiq Holding AG Fix-to-float Perp.		0	30.000.000
CH0255893023	1,500 % Banco Safra S.A. (Cayman Islands Branch) EMTN v.14(2019)		0	10.000.000
CH0223321990	5,000 % SCOR SE FRN Perp.		0	20.000.000
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.		0	25.000.000
EUR				
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)		0	50.000.000
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)		0	200.000.000
DE0001141695	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)		0	125.000.000
FI4000106117	0,375 % Finnland v.14(2020)		0	15.000.000
IT0005024234	3,500 % Italia 14(2030)		20.000.000	20.000.000
IT0005001547	3,750 % Italien v.14(2024)		99.000.000	149.000.000
IT0005090318	1,500 % Italia v.15(2025)		30.000.000	30.000.000
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.		0	40.000.000
XS1089828450	4,875 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2021)		0	15.000.000
PTOTEROE0014	3,875 % Portugal Reg.S. v.14(2030)		30.000.000	30.000.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)		225.000.000	225.000.000
FR0012146801	1,750 % Sanofi-Aventis S.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)		0	20.000.000
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)		0	20.000.000
ES00000124C5	5,150 % España v.13(2028)		50.000.000	50.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 30 de junio de 2015

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)				
XS1150673892	4,200 %	Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	12.000.000
XS1150695192	4,850 %	Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2078)	0	15.000.000
XS0483954144	4,625 %	Zyperm v.10(2020)	0	35.100.000
GBP				
XS0914791412	5,500 %	Scottish Widows Plc. v.13(2023)	0	70.100.000
NOK				
XS0686448019	3,500 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	200.000.000
NO0010313356	4,250 %	Noruega v.06(2017)	200.000.000	200.000.000
NO0010429913	4,500 %	Norwegen, Königreich v.08(2019)	200.000.000	200.000.000
NO0010664592	3,600 %	Oslo v.12(2022)	0	1.000.000.000
NO0010693922	3,650 %	Oslo v.13(2023)	0	800.000.000
NO0010724743	2,450 %	Oslo v.14(2023)	0	400.000.000
NO0010727829	2,300 %	Oslo v.14(2024)	15.000.000	200.000.000
USD				
US046353AF58	1,950 %	AstraZeneca Plc. DL-Notes v.12(2019)	0	35.070.000
USP06518AF40	5,750 %	Bahamas v.14(2024)	0	35.000.000
US12591DAC56	4,250 %	CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
XS0097772965	8,151 %	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	3.000.000
US298785GP55	2,125 %	European Investment Bank DL-Notes 2014(21)	0	100.000.000
USC4949AAD21	5,950 %	Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	100.000	25.100.000
US500769GK42	2,500 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	0	250.000.000
US651639AN69	3,500 %	Newmont Mining Corporation v.12(2022)	0	1.000.000
USG6710EAF72	7,500 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	2.100.000	22.100.000
US71647NAM11	6,250 %	Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	0	30.000.000
US780097AZ42	6,000 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)	0	50.000.000
XS0767140022	7,000 %	RWE AG FRN v.12(2072)	0	30.000.000
XS0836488485	3,300 %	SGSP Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	0	10.000.000
USG8449WAC85	4,125 %	State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
US88032XAD66	3,800 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	8.000.000	8.000.000
XS0918200998	7,625 %	Trafigura Beheer BV FRN Perp.	0	35.200.000
US912828SD35	1,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	50.000.000
US912828SV33	1,750 %	Estados Unidos de América v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
US912828VB32	1,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	200.000.000	200.000.000
US912828D721	2,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	200.000.000	200.000.000
US912828G385	2,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US912828D564	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US92857WBC38	2,950 %	Vodafone Group Plc. v.13(2023)	0	25.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
AUD				
AU3CB0219186	5,000 %	National Australia Bank Ltd. v.14(2024)	0	27.750.000
AU3CB0218709	5,000 %	The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
EUR				
XS1196817586	2,250 %	Kinder Morgan, Inc. v.15(2027)	6.000.000	6.000.000
DE000TLX2102	2,500 %	Talanx AG Reg.S. v.14(2026)	0	31.600.000
USD				
US90131HAC97	3,700 %	21st Century Fox America Inc. 144A v.14(2024)	0	25.000.000
US00507UAS06	3,800 %	Actavis Funding SCS v.15(2025)	20.200.000	20.200.000
US007903BC08	7,000 %	Advanced Micro Devices Inc. v.14(2024)	0	20.050.000
US00817YAQ17	3,500 %	Aetna Inc. v.14(2024)	0	30.020.000
US001055AM48	3,625 %	Aflac Inc. v.14(2024)	0	30.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 30 de junio de 2015

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.

28

ISIN	Valores		Compras	Ventas
USD (continuación)				
US0258M0DP10	2,250 %	American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	60.100.000
US026874CZ88	2,300 %	American International Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
US04621WAC47	5,000 %	Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	100.000	27.120.000
USQ0426RNB07	4,500 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
US06051GFP90	3,950 %	Bank of America Corporation Reg.S. v.15(2025)	7.000.000	7.000.000
US067901AL20	3,850 %	Barrick Gold Corporation v.12(2022)	0	10.000.000
USC10602AW79	6,125 %	Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	0	15.000.000
US124857AN39	4,600 %	CBS Corporation v.15(2045)	40.150.000	40.150.000
USU2386GAA95	5,625 %	Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	0	9.000.000
USL2660RAA25	5,500 %	Dufry Finance SCA v.12(2020)	0	19.500.000
USL2967VCZ69	6,800 %	ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	1.000.000
US31428XBC92	3,200 %	Fedex Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US31428XBA37	3,900 %	Fedex Corporation v.15(2035)	40.000.000	40.000.000
US375558AZ68	3,500 %	Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	50.050.000
US380956AD47	3,700 %	GoldCorporation Inc. v.13(2023)	0	1.000.000
US38148FAB58	2,550 %	Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.000.000
US42307TAH14	7,125 %	H.J. Heinz Finance Co. 144A v.09(2039)	0	40.000.000
US40414LAM19	3,400 %	HCP Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US49456BAJ08	5,050 %	Kinder Morgan, Inc. v.15(2046)	50.000.000	50.000.000
US501797AJ37	5,625 %	L Brands Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
USQ55038AA33	5,950 %	Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	20.000.000
US548661DD67	3,125 %	Lowe's Companies Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
USU3155LAH07	4,375 %	Medtronic Inc. Reg.S. v.14(2035)	0	5.000.000
US552953CC35	6,000 %	MGM Resorts International v.14(2023)	0	5.400.000
USU74079AC59	5,750 %	Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	50.000.000
US741503AW60	3,650 %	Priceline Group Inc. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
US74834LAY65	4,700 %	Quest Diagnostics Inc. v.15(2045)	1.000.000	1.000.000
USU75000BD74	3,350 %	Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	60.000.000
US811065AC57	3,900 %	Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
USG81877AA34	3,125 %	Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	0	20.000.000
US78442FET12	6,125 %	SLM Corporation v.14(2024)	0	20.050.000
US860630AD42	4,250 %	Stifel Financial Corporation v.14(2024)	550.000	13.850.000
US92343VCR33	3,500 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	3.550.000	90.000.000
US963320AT33	3,700 %	Whirlpool Corporation v.14(2025)	0	40.000.000
USU98737AB20	4,500 %	ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2022)	22.000.000	22.000.000
Valores no cotizados				
USD				
US90131HAE53	3,700 %	21st Century Fox America Inc. v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
Opciones				
EUR				
		Put on Euro Stoxx 50 junio 2015/3.600,00	3.000	3.000
USD				
		Call on CBT 20YR US Long Bonds Note Future mayo 2015/169,00	400	400
		Call on EUR/USD abril 2015/1,10	1.000.000.000	1.000.000.000
		Call on EUR/USD abril 2015/1,10	500.000.000	500.000.000
		Call on EUR/USD abril 2015/1,10	3.500.000.000	3.500.000.000
		Call on EUR/USD abril 2015/1,15	200.000.000	200.000.000
		Call on EUR/USD mayo 2015/1,0950	100.000.000	100.000.000
		Call on EUR/USD marzo 15/1,09	1.000.000.000	1.000.000.000
		Call on EUR/USD marzo 2015/1,09	500.000.000	500.000.000

Compras y ventas del 1 de enero al 30 de junio de 2015

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)			
	Call on Google Inc. Mayo 2015/540,00	401	401
	Put on EUR/USD abril 2015/1,1700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD junio 2015/1,07	1.000.000.000	1.000.000.000
	Put on EUR/USD junio 2015/1,09	250.000.000	250.000.000
Contratos de futuros			
CHF			
	Swiss Market Index Future junio 2015	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future marzo 2015	0	1.500
EUR			
	DAX Performance-Index Future junio 2015	5.475	5.475
	DAX Performance-Index Future junio 2015	1.400	1.400
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2015	2.200	2.200
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2015	500	500
	EUREX Futuro Euro-Bund a 10 años - Junio 2015	3.442	3.442
	EUREX Futuro Euro-Bund a 10 años - Junio 2015	3.550	3.550
	EUREX Futuro Euro-Bund a 10 años - Marzo 2015	1.500	1.500
	EUREX Futuro Euro-Bund a 10 años - Septiembre 2015	9.200	9.200
	EUREX Euro Stoxx 50 Index Future Junio 2015	1.500	1.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future marzo 2015	27.750	27.750
	LIFFE 3MO Euribor Future Diciembre 2016	35.000	35.000
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future junio 2015	2.000	2.000
USD			
	20YR Treasury 6 % Future junio 2015	9.500	9.500
	20YR Treasury 6 % Future junio 2015	9.700	9.700
	20YR Treasury 6 % Future septiembre 2015	4.500	4.500
	CME 3MO Euro-Dollar Future diciembre 2016	30.000	30.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2015	2.000	2.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2015	12.000	12.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Junio 2015	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future marzo 2015	6.750	6.250

29

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 30 de junio de 2015.

Dólares australianos	EUR	1	=	AUD	1,4566
Libras esterlinas	EUR	1	=	GBP	0,7081
Corona danesa	EUR	1	=	DKK	7,4606
Yen japonés	EUR	1	=	JPY	136,7425
Coronas noruegas	EUR	1	=	NOK	8,8094
Rublo ruso	EUR	1	=	RUB	61,6149
Coronas suecas	EUR	1	=	SEK	9,2116
Franco suizo	EUR	1	=	CHF	1,0360
Dólares estadounidenses	EUR	1	=	USD	1,1149



Notas relativas al informe semestral a 30 de junio de 2015

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.

Se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo, publicándose dicho depósito en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el «*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*» («*Mémorial*»), el 2 de marzo de 2002. La última modificación del reglamento de gestión se efectuó el 23 de marzo de 2015, publicándose dicho depósito en el Registro Mercantil de Luxemburgo el 30 de marzo de 2015 en el «*Mémorial*».

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»).

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

El presente Informe 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.

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. 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 convertirán 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.

31

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.

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.

32

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

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

4.) Aplicación de los rendimientos

Los rendimientos de las clases de participaciones (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.) 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.

7.) Información para los inversores suizos

a.) Números de los valores:

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (A) Núm. de valor 1379668

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (T) Núm. de valor 10383972

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-A) Núm. de valor 13683768

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-T) Núm. de valor 13684372

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA-A) Núm. de valor 19770878

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA-T) Núm. de valor 19770870

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (USD-A) Núm. de valor 22829766

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (USD-T) Núm. de valor 22829774

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA CHF-T) Núm. de valor 22829764

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA USD-T) Núm. de valor 22829881

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

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

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

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

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

33

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

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

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008, para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-AKTIV	TER (Suiza) en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,83	0,61
Clase de participaciones (T)	1,87	0,56
Clase de participaciones (CHF-A)	1,91	0,44
Clase de participaciones (CHF-T)	1,91	0,51
Clase de participaciones (SIA-A)	1,24	0,73
Clase de participaciones (SIA-T)	1,24	0,69
Clase de participaciones (USD-A)	1,92 *	-
Clase de participaciones (USD-T)	2,20	0,21
Clase de participaciones (SIA CHF-T)	1,17 *	0,09 **
Clase de participaciones (SIA-USD-T)	1,13 *	-

* Extrapolado para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015.

** Para el periodo comprendido entre el 3 de noviembre de 2014 y el 30 de junio de 2015.

c.) Tasa de rotación de la cartera (TRC) conforme a la directriz de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) de 16 de mayo de 2008:

Como indicador de la relevancia de los gastos adicionales soportados por el Fondo en la compraventa de inversiones, se publica la tasa de rotación de la cartera («Portfolio Turnover Rate», TRC) calculada conforme a la directriz de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) de 16 de mayo de 2008:

$$\text{TRC}\% = \frac{\text{(Suma 1 - Suma 2)}}{\text{Patrimonio medio del Fondo en RE}^*} \times 100$$

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

34

Suma 1 = total de las operaciones con valores = X + Y

Compras de valores en RE = X

Ventas de valores en RE = Y

Suma 2 en RE = total de las transacciones con participaciones de la institución de inversión colectiva = S + T

Suscripciones de participaciones del Fondo en RE = S

Reembolsos de participaciones del Fondo en RE = T

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008, para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 30 de junio de 2015 se calculó la siguiente TRC en porcentaje:

Ethna-AKTIV: 422,78 %

d.) 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.

e.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio

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

8.) Modificaciones durante el ejercicio semestral

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-AKTIV E pasó a llamarse Ethna-AKTIV el 1 de enero de 2015.
- Modificación de la política de inversión.
- También se ha tenido en cuenta el acuerdo intergubernamental («Intergovernmental Agreement», IGA) firmado el 28 de marzo de 2014 entre el Gran Ducado de Luxemburgo y los Estados Unidos de América en virtud de la Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras («Foreign Account Tax Compliance Act», FATCA).

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).

Gestión, comercialización y asesoramiento

Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	35
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. (hasta el 29 de junio de 2015) Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (hasta el 29 de junio de 2015) 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:
Gran Ducado de Luxemburgo:** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

36

**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), (SIA-T), (CHF-A), (CHF-T), (USD-A), (USD-T), (SIA CHF-T) y (SIA USD-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 de Suiza:

Representante en Suiza:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Agente de pagos en Suiza:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

Advertencia a los inversores de Bélgica:

37

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

Agente de pagos y distribuidor:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Distribuidor:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13-15
B-1000 Bruselas

Nota para los inversores del Principado de Liechtenstein:

Agente de pagos:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburgo

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

info@ethenea.com · ethenea.com

