

Ethna-AKTIV

Informe semestral
a 30 de junio de 2016

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

En caso de divergencias entre el texto alemán y la traducción, la versión alemana prevalecerá.

Índice

	Página
Distribución geográfica por países y sectorial del Ethna-AKTIV	3-4
Composición del patrimonio neto del Ethna-AKTIV	7
Cuenta de resultados del Ethna-AKTIV	11
Cartera de inversiones del Ethna-AKTIV a 30 de junio de 2016	16
Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016 del Ethna-AKTIV	25
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2016	30
Gestión, comercialización y asesoramiento	34

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.

La Sociedad gestora estará facultada para crear clases de participaciones con diferentes derechos.

A día de hoy existen las siguientes clases de participaciones con las siguientes características:

	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (R-A) *	Clase de participaciones (R-T) *
Código de identificación de los valores:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Código ISIN:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 1,00 %	Hasta el 1,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70 % anual	1,70 % anual	2,10 % anual	2,10 % anual
Inversión inicial mínima:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	Dividendos	Capitalización	Dividendos	Capitalización
Divisa:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Clase de participaciones (CHF-A)	Clase de participaciones (CHF-T)	Clase de participaciones (SIA-A)	Clase de participaciones (SIA-T)
Código de identificación de los valores:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Código ISIN:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70 % anual	1,70 % anual	1,10 % anual	1,10 % anual
Inversión inicial mínima:	Ninguna	Ninguna	1.000.000 EUR	1.000.000 EUR
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	Dividendos	Capitalización	Dividendos	Capitalización
Divisa:	CHF	CHF	EUR	EUR
	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:	A1W66C	A1W66D	A1W66B	A1W66F
Código ISIN:	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136	LU0985094373
Gastos de entrada:	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %	Hasta el 3,00 %
Gastos de salida:	No hay	No hay	No hay	No hay
Comisión de gestión:	1,70 % anual	1,70 % anual	1,10 % anual	1,10 % anual
Inversión inicial mínima:	Ninguna	Ninguna	1.000.000 CHF	1.000.000 USD
Inversión mínima posterior:	Ninguna	Ninguna	Ninguna	Ninguna
Distribución de rendimientos:	Dividendos	Capitalización	Dividendos	Capitalización
Divisa:	USD	USD	CHF	USD

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

Distribución geográfica por países del Fondo Ethna-AKTIV

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	54,47 %
Luxemburgo	4,13 %
Alemania	3,41 %
Canadá	2,92 %
Reino Unido	2,91 %
Países Bajos	2,72 %
Francia	2,39 %
Islas Caimán	1,57 %
Japón	0,90 %
Dinamarca	0,86 %
Jersey	0,79 %
Suiza	0,68 %
Liechtenstein	0,53 %
Suecia	0,43 %
Irlanda	0,30 %
Islas Vírgenes Británicas	0,27 %
Polonia	0,27 %
Israel	0,25 %
Noruega	0,17 %
Australia	0,16 %
Bélgica	0,08 %
Cartera de valores	80,21 %
Opciones	0,29 %
Contratos de futuros	-0,01 %
Depósitos a plazo fijo	5,93 %
Saldos con bancos	13,50 %
Empréstitos bancarios	-0,20 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,28 %
	100,00 %

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

Distribución sectorial del Fondo Ethna-AKTIV

4

Distribución sectorial ¹⁾	
Títulos de deuda pública	15,49 %
Bancos	12,45 %
Hardware y equipos	7,19 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	6,50 %
Software y servicios	5,58 %
Comercio mayorista y minorista	5,53 %
Compañías de seguros	5,11 %
Servicios financieros diversificados	3,16 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	2,88 %
Servicios al consumidor	2,70 %
Medios de comunicación	1,94 %
Sanidad: equipamiento y servicios	1,80 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	1,69 %
Servicios públicos	1,58 %
Otros	1,36 %
Participaciones en fondos de inversión	1,25 %
Servicios de telecomunicaciones	1,16 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	1,12 %
Bienes de inversión	0,76 %
Bienes inmuebles	0,30 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	0,22 %
Energía	0,17 %
Transporte	0,16 %
Automoción y componentes	0,11 %
Cartera de valores	80,21 %
Opciones	0,29 %
Contratos de futuros	-0,01 %
Depósitos a plazo fijo	5,93 %
Saldos con bancos	13,50 %
Empréstitos bancarios	-0,20 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,28 %
	100,00 %

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

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
30.06.2016	4.559,52	36.741.962	-913.221,59	124,10

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
30.06.2016	2.996,32	23.272.473	-1.091.751,80	128,75

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 en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
30.06.2016	23,35	232.521	-6.890,91	100,41

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 en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
30.06.2016	176,21	1.552.828	-160.320,28	113,47

Clase de participaciones (CHF-A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97 ¹⁾
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ²⁾
30.06.2016	17,80	179.426	-2.092,09	99,19	107,91 ³⁾

Clase de participaciones (CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45 ¹⁾
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ²⁾
30.06.2016	143,35	1.341.190	-6.933,23	106,88	116,27 ³⁾

¹⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2016: 1 EUR = 1,0879 CHF

Clase de participaciones (SIA-A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
30.06.2016	95,13	186.163	-20.650,12	510,99

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
30.06.2016	402,10	717.813	-141.879,90	560,18

6

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35 ¹⁾
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ²⁾
30.06.2016	124,15	279.949	44.534,64	443,48	482,46 ³⁾

Clase de participaciones (USD-A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23 ⁴⁾
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁵⁾
30.06.2016	6,38	74.075	-13.835,80	86,17	95,67 ⁶⁾

Clase de participaciones (USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20 ⁴⁾
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁵⁾
30.06.2016	89,06	986.530	-77.613,93	90,28	100,23 ⁶⁾

Evolución desde el lanzamiento

Clase de participaciones (SIA USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
04.12.2013 ⁸⁾	Lanzamiento	-	-	424,45	500,00 ⁷⁾
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁵⁾
30.06.2016	9,73	22.822	-32.087,25	426,55	473,56 ⁶⁾

¹⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2016: 1 EUR = 1,0879 CHF

⁴⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2014: 1 EUR = 1,2179 USD

⁵⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2015: 1 EUR = 1,0905 USD

⁶⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2016: 1 EUR = 1,1102 USD

⁷⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 14 de enero de 2015: 1 EUR = 1,1780 USD

⁸⁾ Primer cálculo del VL a 14.01.2015

Composición del patrimonio neto del Fondo Ethna-AKTIV

7

Composición del patrimonio neto del Fondo a 30 de junio de 2016

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 6.942.517.461,74 EUR)	6.930.614.843,79
Opciones	24.712.358,13
Depósitos a plazo fijo	512.721.376,14
Saldos con bancos	1.166.401.210,13
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	5.231.958,05
Intereses por cobrar	41.395.794,41
Dividendos por cobrar	2.883.011,97
Importes por cobrar por la venta de participaciones	16.244.947,13
Importes por cobrar por operaciones de valores	69.921.777,58
Importes por cobrar de operaciones de divisas	774.635.200,86
Otros créditos ¹⁾	3.178.582,35
	9.547.941.060,54
Empréstitos bancarios	-17.660.489,47
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-27.772.445,65
Minusvalía latente sobre contratos a plazo	-457.737,50
Importes por pagar por operaciones de valores	-67.345.924,56
Importes por pagar de operaciones de divisas	-776.278.378,76
Otros pasivos ²⁾	-15.317.240,71
	-904.832.216,65
Patrimonio neto del Fondo	8.643.108.843,89

¹⁾ Esta posición incluye principalmente los importes por cobrar relacionados con contratos a plazo.

²⁾ Esta posición incluye principalmente comisiones de gestión y pasivos relacionados con contratos a plazo.

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	4.559.524.450,36 EUR
Participaciones en circulación	36.741.962,383
Valor liquidativo	124,10 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	2.996.319.206,62 EUR
Participaciones en circulación	23.272.473,293
Valor liquidativo	128,75 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	23.347.053,65 EUR
Participaciones en circulación	232.521,443
Valor liquidativo	100,41 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	176.206.143,28 EUR
Participaciones en circulación	1.552.828,411
Valor liquidativo	113,47 EUR

Clase de participaciones (CHF-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	17.797.632,82 EUR
Participaciones en circulación	179.426,191
Valor liquidativo	99,19 EUR
Valor liquidativo	107,91 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	143.349.484,57 EUR
Participaciones en circulación	1.341.190,392
Valor liquidativo	106,88 EUR
Valor liquidativo	116,27 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	95.128.332,51 EUR
Participaciones en circulación	186.163,097
Valor liquidativo	510,99 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	402.104.256,52 EUR
Participaciones en circulación	717.812,752
Valor liquidativo	560,18 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	124.151.438,43 EUR
Participaciones en circulación	279.949,082
Valor liquidativo	443,48 EUR
Valor liquidativo	482,46 CHF ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio frente al EUR A 30 de junio de 2016 1 EUR = 1,0879 CHF

Clase de participaciones (USD-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	6.382.657,48 EUR
Participaciones en circulación	74.074,591
Valor liquidativo	86,17 EUR
Valor liquidativo	95,67 USD ²⁾

Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	89.063.635,64 EUR
Participaciones en circulación	986.529,700
Valor liquidativo	90,28 EUR
Valor liquidativo	100,23 USD ²⁾

Clase de participaciones (SIA USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del Fondo	9.734.552,01 EUR
Participaciones en circulación	22.821,841
Valor liquidativo	426,55 EUR
Valor liquidativo	473,56 USD ²⁾

²⁾ Tipos de cambio frente al EUR A 30 de junio de 2016 1 EUR = 1,1102 USD

Variación del patrimonio neto del Fondo

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016

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	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07
Ingresos ordinarios netos	28.629.435,17	14.187.173,26	9.510.412,96	28.105,66
Compensación de ingresos y gastos	3.105.942,27	1.266.040,84	1.167.615,55	1.932,87
Ingresos por venta de participaciones	947.821.501,00	173.447.457,56	623.784.698,86	1.099.218,93
Gastos por reembolso de participaciones	-3.370.563.778,37	-1.086.669.049,63	-1.715.536.501,85	-7.990.129,52
Plusvalía materializada	410.688.349,97	208.558.282,98	140.687.341,84	1.149.070,21
Minusvalía materializada	-1.019.731.691,46	-521.494.750,05	-352.148.112,93	-2.825.486,91
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	21.623.367,80	23.143.535,27	-599.597,67	64.298,36
Dividendos	-91.613.488,54	-89.731.842,85	0,00	-851.548,02
Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado	8.643.108.843,89	4.559.524.450,36	2.996.319.206,62	23.347.053,65

	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	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46
Ingresos ordinarios netos	268.685,39	54.756,57	429.349,90	577.254,02
Compensación de ingresos y gastos	73.423,50	4.283,00	9.158,92	80.881,12
Ingresos por venta de participaciones	9.230.171,07	1.252.874,48	10.889.295,50	15.156.771,53
Gastos por reembolso de participaciones	-169.550.454,91	-3.344.961,13	-17.822.526,13	-35.806.896,05
Plusvalía materializada	10.460.297,61	1.086.257,71	8.285.833,45	4.497.032,46
Minusvalía materializada	-27.133.705,57	-2.329.683,20	-17.449.537,93	-11.243.484,91
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	-946.232,17	8.481,00	118.708,63	655.703,30
Dividendos	0,00	-378.708,17	0,00	-502.815,42
Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado	176.206.143,28	17.797.632,82	143.349.484,57	95.128.332,51

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR	Clase de participaciones (USD-A) EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR
Patrimonio neto del Fondo al inicio del periodo analizado	569.584.221,94	83.179.336,98	21.873.436,93	178.524.033,15
Ingresos ordinarios netos	2.457.115,17	726.537,21	22.777,97	303.331,96
Compensación de ingresos y gastos	444.517,43	-157.957,45	7.065,01	122.553,83
Ingresos por venta de participaciones	56.568.171,27	48.499.298,41	752.394,60	5.806.276,85
Gastos por reembolso de participaciones	-198.448.067,83	-3.964.656,08	-14.588.196,85	-83.420.211,73
Plusvalía materializada	19.758.310,51	6.244.318,88	646.481,95	7.726.719,33
Minusvalía materializada	-50.001.740,28	-10.485.967,95	-1.600.150,16	-18.750.267,97
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	1.741.728,31	110.528,43	-582.577,89	-1.248.799,78
Dividendos	0,00	0,00	-148.574,08	0,00
Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado	402.104.256,52	124.151.438,43	6.382.657,48	89.063.635,64

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del Fondo al inicio del periodo analizado	45.194.252,53
Ingresos ordinarios netos	63.935,10
Compensación de ingresos y gastos	86.427,65
Ingresos por venta de participaciones	1.334.871,94
Gastos por reembolso de participaciones	-33.422.126,66
Plusvalía materializada	1.588.403,04
Minusvalía materializada	-4.268.803,60
Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes	-842.407,99
Dividendos	0,00
Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado	9.734.552,01

* 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 2016

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (R-A) *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Dividendos	22.532.416,88	11.709.485,27	7.868.940,17	61.242,73
Rendimientos de participaciones de inversión	221.404,16	115.339,74	76.179,47	619,70
Intereses sobre préstamos	94.819.446,93	49.153.596,86	33.159.082,84	259.744,01
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	57.248,13	29.873,39	19.433,22	162,07
Intereses bancarios	-136.812,45	-62.517,53	-52.697,40	-430,54
Comisiones de cartera	92.883,04	47.379,99	32.914,89	258,71
Otros ingresos	36.206,68	18.295,17	12.943,51	101,81
Compensación de ingresos	-13.054.782,28	-5.614.196,24	-5.013.162,63	-35.831,21
Total Ingresos	104.568.011,09	55.397.256,65	36.103.634,07	285.867,28
Gastos				
Gastos por intereses	-309.489,49	-169.097,42	-101.024,83	-829,48
Comisión de gestión	-80.360.946,58	-42.663.461,40	-28.522.625,84	-276.576,90
«Taxe d'abonnement»	-2.263.486,63	-1.189.219,86	-783.483,02	-6.174,83
Gastos de publicación y auditoría	-1.102.560,70	-574.989,50	-385.354,40	-3.012,99
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-135.393,44	-70.648,51	-46.774,51	-372,42
Comisión del Agente de registro y transferencias	-92.930,20	-47.942,56	-32.699,03	-253,00
Tasas estatales	-305.861,53	-159.740,74	-107.478,48	-823,73
Otros gastos ¹⁾	-1.316.747,36	-683.138,80	-459.328,08	-3.616,61
Compensación de gastos	9.948.840,01	4.348.155,40	3.845.547,08	33.898,34
Total Gastos	-75.938.575,92	-41.210.083,39	-26.593.221,11	-257.761,62
Ingresos ordinarios netos	28.629.435,17	14.187.173,26	9.510.412,96	28.105,66
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾		1,79	1,77	-
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾		1,79	1,77	-
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016)		-	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del 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 2016

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	562.564,25	44.925,64	340.192,62	253.623,79
Rendimientos de participaciones de inversión	6.112,86	424,74	3.158,69	2.499,10
Intereses sobre préstamos	2.439.642,27	186.172,62	1.414.116,05	1.053.762,66
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	1.667,05	110,00	814,51	640,85
Intereses bancarios	-7.763,42	-186,20	-824,22	-1.432,60
Comisiones de cartera	2.675,88	173,38	1.292,61	1.010,77
Otros ingresos	1.093,31	67,34	497,48	382,40
Compensación de ingresos	-881.217,03	-16.629,45	-43.038,79	-163.443,90
Total Ingresos	2.124.775,17	215.058,07	1.716.208,95	1.147.043,07
Gastos				
Gastos por intereses	-5.151,21	-662,50	-5.416,50	-3.492,36
Comisión de gestión	-2.532.874,47	-161.552,49	-1.234.825,92	-590.720,63
«Taxe d'abonnement»	-52.127,68	-4.594,59	-35.862,12	-25.241,33
Gastos de publicación y auditoría	-26.697,95	-2.212,07	-16.903,90	-12.313,81
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-3.483,03	-266,98	-2.025,00	-1.523,99
Comisión del Agente de registro y transferencias	-2.413,77	-181,14	-1.373,41	-1.035,99
Tasas estatales	-6.999,17	-607,00	-4.774,32	-3.433,25
Otros gastos ¹⁾	-34.136,03	-2.571,18	-19.557,75	-14.590,47
Compensación de gastos	807.793,53	12.346,45	33.879,87	82.562,78
Total Gastos	-1.856.089,78	-160.301,50	-1.286.859,05	-569.789,05
Ingresos ordinarios netos	268.685,39	54.756,57	429.349,90	577.254,02
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾	-	1,81	1,81	1,19
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾	-	1,81	1,81	1,19
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016)	-	-	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del 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 2016

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR	Clase de participaciones (USD-A) EUR	Clase de participaciones (USD-T) EUR
Ingresos				
Dividendos	1.098.059,29	231.231,63	20.133,69	292.887,97
Rendimientos de participaciones de inversión	11.210,35	1.671,72	184,62	3.348,31
Intereses sobre préstamos	4.638.583,80	905.889,99	96.920,86	1.270.018,30
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	3.000,32	432,23	49,85	861,44
Intereses bancarios	-8.598,47	3.678,37	-452,78	-4.183,63
Comisiones de cartera	4.605,07	680,67	150,50	1.414,88
Otros ingresos	1.802,00	260,28	64,98	556,73
Compensación de ingresos	-910.569,33	340.687,20	-40.491,74	-501.835,29
Total Ingresos	4.838.093,03	1.484.532,09	76.559,98	1.063.068,71
Gastos				
Gastos por intereses	-14.115,66	-6.704,81	-90,56	-2.713,25
Comisión de gestión «Taxe d'abonnement»	-2.581.766,08	-513.000,69	-82.392,58	-1.071.777,28
Gastos de publicación y auditoría	-108.789,10	-24.780,57	-1.859,53	-26.966,05
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-52.421,80	-12.403,99	-957,41	-13.198,77
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-6.699,42	-1.221,18	-118,01	-1.916,55
Comisión del Agente de registro y transferencias	-4.564,52	-843,21	-104,51	-1.266,93
Tasas estatales	-14.076,22	-4.017,95	-223,78	-3.286,35
Otros gastos ¹⁾	-64.596,96	-12.292,73	-1.462,36	-17.893,03
Compensación de gastos	466.051,90	-182.729,75	33.426,73	379.281,46
Total Gastos	-2.380.977,86	-757.994,88	-53.782,01	-759.736,75
Ingresos ordinarios netos	2.457.115,17	726.537,21	22.777,97	303.331,96
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾	1,18	1,23	1,86	1,76
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾	1,18	1,23	1,86	1,76
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016)	-	-	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

Cuenta de resultados

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016

14

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Ingresos	
Dividendos	49.129,83
Rendimientos de participaciones de inversión	654,86
Intereses sobre préstamos	241.916,67
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	203,20
Intereses bancarios	-1.404,03
Comisiones de cartera	325,69
Otros ingresos	141,67
Compensación de ingresos	-175.053,87
Total Ingresos	115.914,02
Gastos	
Gastos por intereses	-190,91
Comisión de gestión	-129.372,30
«Taxe d'abonnement»	-4.387,95
Gastos de publicación y auditoría	-2.094,11
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-343,84
Comisión del Agente de registro y transferencias	-252,13
Tasas estatales	-400,54
Otros gastos ¹⁾	-3.563,36
Compensación de gastos	88.626,22
Total Gastos	-51.978,92
Ingresos ordinarios netos	63.935,10
Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾	1,15
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾	1,15
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016)	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

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	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456
Participaciones emitidas	1.380.500,406	4.838.360,110	10.766,572	81.365,962
Participaciones reembolsadas	-8.694.761,107	-13.329.085,349	-78.115,348	-1.496.214,007
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	36.741.962,383	23.272.473,293	232.521,443	1.552.828,411

	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	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964
Participaciones emitidas	12.589,696	102.566,695	29.606,204	100.943,834
Participaciones reembolsadas	-33.751,231	-167.944,227	-70.155,856	-355.382,046
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	179.426,191	1.341.190,392	186.163,097	717.812,752

	Clase de participaciones (SIA CHF-T)	Clase de participaciones (USD-A)	Clase de participaciones (USD-T)	Clase de participaciones (SIA USD-T)
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	177.934,051	235.474,144	1.860.011,253	99.633,821
Participaciones emitidas	111.005,031	8.740,203	64.818,755	3.155,274
Participaciones reembolsadas	-8.990,000	-170.139,756	-938.300,308	-79.967,254
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	279.949,082	74.074,591	986.529,700	22.821,841

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

Cartera de inversiones del Fondo Ethna-AKTIV a 30 de junio de 2016

16

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Bélgica								
BE0003818359	Galapagos N.V.	EUR	150.000	0	150.000	48,5550	7.283.250,00	0,08
							7.283.250,00	0,08
Dinamarca								
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	1.400.000	0	1.400.000	241,5000	45.456.378,82	0,53
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	58.177	1.958.177	600.000	355,1000	28.645.182,11	0,33
							74.101.560,93	0,86
Alemania								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.100.000	300.000	800.000	89,1100	71.288.000,00	0,82
DE0005227201	Biotest AG	EUR	22.150	69.132	750.868	16,7500	12.577.039,00	0,15
DE0007164600	SAP SE	EUR	700.000	0	700.000	67,7200	47.404.000,00	0,55
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	90.000	0	90.000	108,6500	9.778.500,00	0,11
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	800.000	0	800.000	32,6850	26.148.000,00	0,30
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	191.726	662.962	1.478.764	16,2650	24.052.096,46	0,28
							191.247.635,46	2,21
Reino Unido								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	63.246	3.163.246	1.900.000	19,9550	46.197.758,01	0,53
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	548.077	2.108.714	20.976.977	1,0400	26.582.254,27	0,31
GB00B1KJJ408	Whitbread Plc.	GBP	3.200.000	800.000	2.400.000	35,6700	104.310.954,06	1,21
							177.090.966,34	2,05
Irlanda								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	320.000	195.000	125.000	230,5500	25.958.160,69	0,30
							25.958.160,69	0,30
Japón								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	2.000.000	900.000	1.100.000	4.838,0000	46.707.120,78	0,54
							46.707.120,78	0,54
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	47.960	3.047.960	3.000.000	15,5300	56.768.612,16	0,66
							56.768.612,16	0,66
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	597.267	35.145	562.122	89,1000	46.038.303,34	0,53
							46.038.303,34	0,53

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Países Bajos								
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	0	100.000	41,9600	3.779.499,19	0,04
							3.779.499,19	0,04
Suiza								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	450.000	400.000	50.000	254,2000	11.683.059,10	0,14
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	60.000	1.140.000	150.000	224,7000	30.981.707,88	0,36
							42.664.766,98	0,50
Estados Unidos de América								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	550.000	300.000	250.000	38,5700	8.685.372,01	0,10
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	600.000	0	600.000	54,5600	29.486.578,99	0,34
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	215.000	100.000	115.000	695,1900	72.011.214,20	0,83
US0378331005	Apple Inc.	USD	825.000	1.925.000	500.000	94,4000	42.514.862,19	0,49
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	3.500.000	3.600.000	1.400.000	42,5400	53.644.388,40	0,62
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.400.000	1.700.000	700.000	57,4800	36.242.118,54	0,42
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	100.000	0	100.000	409,4900	36.884.345,16	0,43
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	1.000.000	3.500.000	1.000.000	28,2600	25.454.873,00	0,29
US2220702037	Coty Inc.	USD	1.056.600	1.456.600	500.000	25,7100	11.578.994,78	0,13
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.350.000	3.000.000	1.100.000	82,2700	81.514.141,60	0,94
US4052171000	Hain Celestial Group Inc.	USD	500.000	0	500.000	47,8000	21.527.652,68	0,25
US4592001014	IBM Corporation	USD	850.000	400.000	450.000	148,4600	60.175.644,03	0,70
US4523271090	Illumina Inc.	USD	750.000	400.000	350.000	137,5800	43.373.266,08	0,50
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.400.000	950.000	450.000	119,3300	48.368.312,02	0,56
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.950.000	4.750.000	700.000	50,5400	31.866.330,39	0,37
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	700.000	100.000	600.000	103,5200	55.946.676,27	0,65
US7782961038	Ross Stores Inc.	USD	450.000	0	450.000	55,7700	22.605.386,42	0,26
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	1.500.000	700.000	800.000	56,7400	40.886.326,79	0,47
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	1.700.000	5.200.000	100.000	83,9100	7.558.097,64	0,09
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	2.050.000	550.000	1.500.000	24,3900	32.953.521,89	0,38
							763.278.103,08	8,82
Valores que cotizan en bolsa							1.434.917.978,95	16,59
Valores no cotizados								
Alemania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,07
							5.641.402,80	0,07
Luxemburgo								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	100.000	0	100.000	1.041,8100	93.839.848,68	1,09
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	34.579	0	84.853	1.218,6600	103.406.418,33	1,20
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	4.777	0	11.677	1.207,1000	14.095.144,71	0,16
							211.341.411,72	2,45
Suiza								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	485.000	0	485.000	34,0670	15.187.512,64	0,18
							15.187.512,64	0,18
Valores no cotizados							232.170.327,16	2,70
Acciones, derechos y bonos de disfrute							1.667.088.306,11	19,29

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
CHF								
CH0130249581	7,000 %	SRLEV NV Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	99,2500	4.561.540,58	0,05
							4.561.540,58	0,05
EUR								
NL0000116150	0,435 %	AEGON NV FRN Perp.	10.313.000	950.000	300.842.400	47,9000	144.103.509,60	1,67
XS0181369454	0,774 %	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	7.171.000	0	109.665.000	56,5000	61.960.725,00	0,72
XS0203470157	0,723 %	AXA S.A. FRN v.04(2049)	7.250.000	21.273.000	90.200.000	52,0000	46.904.000,00	0,54
DE000HSH2H15	0,582 %	HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	20.000.000	0	60.000.000	93,9150	56.349.000,00	0,65
NL0000116127	0,450 %	ING Groep NV FRN Perp.	1.450.000	21.900.000	79.471.600	48,2500	38.345.047,00	0,44
XS0408623311	0,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	148,0630	20.687.362,36	0,24
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	1.396.000	0	14.972.000	104,8750	15.701.885,00	0,18
XS0200688256	0,697 %	Nordea Bank AB FRN Perp.	1.100.000	13.100.000	55.100.000	49,7500	27.412.250,00	0,32
XS0253262025	1,692 %	RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	74,2900	11.143.500,00	0,13
XS0616936372	9,000 %	SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	100.000	2.000.000	38.100.000	102,4380	39.028.878,00	0,45
							461.636.156,96	5,34
USD								
US00287YAY59	3,200 %	AbbVie Inc. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	101,5600	45.739.506,40	0,53
US00287YAV11	4,300 %	AbbVie Inc. v.16(2036)	25.000.000	0	25.000.000	101,8400	22.932.804,90	0,27
XS0913601950	4,125 %	Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	102,3610	23.050.126,10	0,27
US037833BU32	2,850 %	Apple Inc. Green Bond v.16(2023)	50.000.000	0	50.000.000	105,2100	47.383.354,35	0,55
US056752AG38	4,125 %	Baidu Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,4500	9.498.288,60	0,11
GB0000779529	1,125 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	14.500.000	0	14.500.000	55,8030	7.288.267,88	0,08
GB0000777705	1,125 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	4.000.000	0	4.000.000	55,7500	2.008.647,09	0,02
GB0000784164	1,188 %	Barclays Overseas Inv. Co. FRN Perp.	12.480.000	0	12.480.000	56,1340	6.310.145,20	0,07
US172967HL89	1,198 %	Citigroup Inc. FRN v.14(2017)	10.000.000	0	10.000.000	100,0480	9.011.709,60	0,10
US126650CC26	4,000 %	CVS Caremark Corporation v.13(2023)	40.000.000	0	40.000.000	110,6840	39.878.940,73	0,46
XS1173952273	0,874 %	Development Bank of Japan FRN v.15(2020)	15.000.000	0	15.000.000	98,4130	13.296.658,26	0,15
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	5.000.000	25.000.000	99,8750	22.490.317,06	0,26
XS0097772965	8,151 %	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	30.000.000	0	40.000.000	116,6360	42.023.419,20	0,49
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	2.800.000	112.494.000	35.000.000	91,2800	28.776.796,97	0,33
XS0015190423	0,000 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	58,0380	5.227.706,72	0,06
GB0005902332	1,125 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	57,4190	5.171.951,00	0,06
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000	23.000.000	102,4120	21.216.681,68	0,25

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
XS1055787680	6,250 % Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	4.600.000	11.600.000	28.000.000	89,9800	22.693.568,73	0,26
US731011AU68	3,250 % Polen v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,9500	22.957.575,21	0,27
US780097AH44	0,000 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	5.000.000	0	5.000.000	113,7000	5.120.698,97	0,06
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	100,3300	13.555.665,65	0,16
US842587CW55	4,250 % The Southern Company v.16(2036)	15.000.000	0	15.000.000	106,1700	14.344.712,66	0,17
US887317AD78	6,500 % Time Warner Inc. v.06(2036)	10.000.000	0	10.000.000	127,0130	11.440.551,25	0,13
US912828RC60	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	105,2266	236.954.069,09	2,74
US912828RR30	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	75.000.000	275.000.000	104,6836	259.304.524,83	3,00
US912828B584	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	105,0117	236.470.273,37	2,74
US912828G872	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	175.000.000	0	175.000.000	105,2969	165.978.680,64	1,92
US912828WN60	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	104,5625	235.458.701,13	2,72
US912828P469	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	200.000.000	0	200.000.000	100,9883	181.928.086,83	2,10
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	6.400.000	72.050.000	145.000.000	104,6200	136.641.145,74	1,58
US984121CB79	6,750 % Xerox Corporation v.09(2039)	10.000.000	0	10.000.000	94,5600	8.517.384,26	0,10
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.600.000	34.860.000	170.150.000	103,0000	157.858.493,97	1,83
						2.060.529.454,07	23,84
Valores que cotizan en bolsa						2.526.727.151,61	29,23
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							
USD							
US002824BB55	2,950 % Abbott Laboratories v.15(2025)	22.500.000	0	22.500.000	101,9340	20.658.575,03	0,24
US00507UAT88	4,550 % Actavis Funding SCS v.15(2035)	10.250.000	0	60.500.000	102,8300	56.036.885,25	0,65
US01609WAP77	3,125 % Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	0	15.000.000	30.000.000	102,5360	27.707.440,10	0,32
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	60.600.000	20.000.000	102,7520	18.510.538,64	0,21
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,7250	4.626.418,66	0,05
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	5.000.000	5.350.000	25.000.000	103,9200	23.401.188,98	0,27
US035242AP13	3,650 % Anheuser-Busch InBev Finance Inc v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	107,0200	9.639.704,56	0,11
US94973VBA44	3,300 % Anthem Inc. v.12(2023)	15.000.000	0	15.000.000	103,5600	13.992.073,50	0,16
US037833BW97	4,500 % Apple Inc. v.16(2036)	20.000.000	0	20.000.000	113,3400	20.417.942,71	0,24
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	5.000.000	40.000.000	101,9380	36.727.796,79	0,42
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	101,9700	45.924.157,81	0,53
US00206RCP55	4,500 % AT&T Inc. v.15(2035)	50.100.000	0	50.100.000	102,8000	46.390.560,26	0,54
US00206RCS94	3,600 % AT&T Inc v.16(2023)	70.000.000	0	70.000.000	104,6000	65.952.080,71	0,76
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	101,5110	9.143.487,66	0,11
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	50.000	5.450.000	20.000.000	105,4830	19.002.522,07	0,22

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US06051GFB05	4,125 % Bank of America Corporation v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	107,4400	4.838.767,79	0,06
US09062XAF06	4,050 % Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	5.050.000	20.000.000	107,7010	19.402.089,71	0,22
US09247XAL55	3,500 % BlackRock Inc. v.14(2024)	20.000.000	15.000.000	5.000.000	109,1570	4.916.096,20	0,06
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	19.750.000	5.000.000	60.000.000	100,8050	54.479.373,09	0,63
US124857AQ69	4,000 % CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	200.000	25.850.000	25.050.000	106,0900	23.937.619,35	0,28
US161175AU86	6,384 % Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 144A v.15(2035)	40.000.000	25.000.000	15.000.000	118,2990	15.983.471,45	0,18
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	104,8800	47.234.732,48	0,55
US189754AA23	4,250 % Coach Inc. v.15(2025)	50.000	30.100.000	20.000.000	102,3700	18.441.722,21	0,21
US25272KAN37	8,100 % Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	31.000.000	1.000.000	30.000.000	107,9760	29.177.445,51	0,34
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	450.000	10.550.000	75.000.000	102,8200	69.460.457,58	0,80
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	30.350.000	0	80.350.000	104,6300	75.725.279,23	0,88
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,0630	3.966.087,19	0,05
US31428XBF24	3,250 % FedEx Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	104,6800	14.143.397,59	0,16
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	107,0000	9.637.903,08	0,11
XS1218432349	4,000 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	87,4600	3.938.929,92	0,05
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	10.550.000	0	60.800.000	102,8200	56.309.277,61	0,65
US42824CAL37	4,400 % Hewlett Packard Enterprise Co. S.144A v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	107,0780	19.289.857,68	0,22
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6660	9.427.670,69	0,11
US45866FAD69	3,750 % Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	30.000.000	0	30.000.000	107,9760	29.177.445,51	0,34
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	108,7300	9.793.730,86	0,11
US46625HQP59	1,487 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,1000	9.016.393,44	0,10
US46625HRU67	1,782 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	225.000.000	0	225.000.000	99,9330	202.530.399,93	2,34
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	500.000	0	24.500.000	104,6130	23.086.097,10	0,27
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	300.000	10.400.000	40.000.000	103,1400	37.160.871,92	0,43
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,7000	18.501.170,96	0,21
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	9.550.000	0	40.000.000	99,1880	35.736.984,33	0,41
USU42314AA95	4,875 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	300.000	9.814.000	70.300.000	109,7500	69.495.811,57	0,80
US50077LAC00	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,2260	9.117.816,61	0,11
US50077LAA44	4,375 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2046)	10.000.000	0	10.000.000	106,4080	9.584.579,36	0,11

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US512807AP34	3,900 % Lam Research Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	105,3650	18.981.264,64	0,22
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	8.675.000	0	18.675.000	106,2930	17.879.857,46	0,21
US58013MEY66	3,700 % McDonald's Corporation v.15(2026)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	108,1100	19.475.770,13	0,23
US58013MEZ32	4,700 % McDonald's Corporation v.15(2035)	20.000.000	0	20.000.000	113,0200	20.360.295,44	0,24
US594918BH60	2,650 % Microsoft Corporation v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	104,4500	18.816.429,47	0,22
US594918BB90	2,700 % Microsoft Corporation v.15(2025)	21.000.000	6.000.000	15.000.000	103,8300	14.028.553,41	0,16
USJ4599LAJ10	2,632 % Mizuho Financial Group Inc. Reg.S. v.16(2021)	20.000.000	0	20.000.000	102,0400	18.382.273,46	0,21
US609207AB14	4,000 % Mondelez International Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	110,8800	9.987.389,66	0,12
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	100.000	0	50.400.000	105,0800	47.703.404,79	0,55
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,2400	4.604.575,75	0,05
US651229AV81	3,850 % Newell Brands Inc. v.16(2023)	26.000.000	0	26.000.000	105,1800	24.632.318,50	0,28
US651229AX48	5,375 % Newell Brands Inc. v.16(2036)	5.000.000	0	5.000.000	109,8800	4.948.657,90	0,06
USF6627WAB93	6,000 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	800.000	12.400.000	10.000.000	97,4380	8.776.616,83	0,10
USF6627WAC76	6,250 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	1.200.000	7.000.000	15.000.000	95,2500	12.869.302,83	0,15
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,9200	9.360.475,59	0,11
US68389XAU90	3,400 % Oracle Corporation v.14(2024)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	108,1400	29.221.761,84	0,34
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	1.000.000	40.000.000	104,4010	37.615.204,47	0,44
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	106,7850	9.618.537,20	0,11
US747525AJ27	4,650 % QUALCOMM v.15(2035)	4.650.000	0	70.100.000	107,9000	68.129.976,58	0,79
US78012KNM52	1,338 % Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	9.000.000	0	9.000.000	99,8400	8.093.676,82	0,09
USU7787RAG66	1,327 % SABMiller Holdings Inc. Reg.S. FRN v.13(2018)	3.500.000	0	3.500.000	99,6720	3.142.244,64	0,04
US78409VAD64	4,000 % S&P Global Inc. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	109,0380	24.553.684,02	0,28
US790849AJ26	3,250 % St Jude Medical Inc. v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	103,3420	13.031.778,06	0,15
US790849AN38	3,875 % St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	26.000.000	0	26.000.000	106,8500	25.023.419,20	0,29
US85771PAN24	3,700 % Statoil ASA v.13(2024)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	108,4460	14.652.224,82	0,17
US86960BAM46	1,781 % Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	100,8810	9.086.741,13	0,11
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,6900	9.339.758,60	0,11
US883556BF82	4,150 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	109,4830	4.930.778,24	0,06
US883556BN17	3,000 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	102,2090	13.809.538,82	0,16
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	20.000.000	0	20.000.000	100,2900	18.067.014,95	0,21
US887228AA20	5,750 % Time Inc. S.144A v.14(2022)	20.000.000	8.000.000	12.000.000	94,3750	10.200.864,71	0,12
US87264AAE55	6,836 % T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	250.000	30.300.000	10.000.000	104,5400	9.416.321,38	0,11

21

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

22

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)								
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc v.13(2024)	420.000	70.620.000	20.000.000	105,0000	18.915.510,72	0,22
US89114QBH02	1,627 %	Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	12.000.000	0	12.000.000	100,4600	10.858.584,04	0,13
US91324PCV22	3,100 %	UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	104,6000	9.421.725,82	0,11
US91829KAA16	6,375 %	Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	25.000.000	0	25.000.000	85,5630	19.267.474,33	0,22
US92826CAC64	2,800 %	VISA Inc. v.15(2022)	50.000.000	30.000.000	20.000.000	105,4100	18.989.371,28	0,22
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	106,9600	9.634.300,13	0,11
US91831AAB70	5,875 %	VRX Escrow Corporation 144A v.15(2023)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	80,4380	21.736.083,59	0,25
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	105,1000	9.466.762,75	0,11
US949746RT05	2,020 %	Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	250.000.000	0	250.000.000	101,4000	228.337.236,53	2,64
US94974BGP94	3,550 %	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	20.100.000	0	70.200.000	106,0000	67.025.761,12	0,78
US958102AK10	10,500 %	Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	12.000.000	0	12.000.000	106,8130	11.545.271,12	0,13
US961214CW13	1,627 %	Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	15.000.000	0	15.000.000	100,3300	13.555.665,65	0,16
US966837AD89	5,200 %	Whole Foods Market Inc. 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,6320	19.569.807,24	0,23
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	44.172.000	24.440.000	195.032.000	92,0000	161.619.023,60	1,87
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	200.000	13.950.000	89.200.000	99,8600	80.233.399,39	0,93
US98956PAF99	3,550 %	Zimmer Holdings Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	103,2760	9.302.468,02	0,11
US98978VAB99	3,250 %	Zoetis Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	102,0060	9.188.074,22	0,11
							2.629.050.083,57	30,44
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							2.629.050.083,57	30,44
Renta fija							5.155.777.235,18	59,67
Participaciones en fondos de inversión ²⁾								
Alemania								
DE000A14N5Q3	Nova Steady Healthcare	EUR	0	0	20	933.306,2700	18.666.125,40	0,22
							18.666.125,40	0,22
Luxemburgo								
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	470	0	470	96.946,9300	45.565.057,10	0,53
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	1.450	4.000	10.879,5300	43.518.120,00	0,50
							89.083.177,10	1,03
Participaciones en fondos de inversión ²⁾							107.749.302,50	1,25
Cartera de valores							6.930.614.843,79	80,21

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

²⁾ 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.

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Opciones							
Posiciones largas							
EUR							
	Put sobre AXA S.A. septiembre 2016/17,00	20.000	0	20.000		1.780.000,00	0,02
	Put sobre AXA S.A. septiembre 2016/20,00	20.000	10.000	10.000		2.520.000,00	0,03
						4.300.000,00	0,05
USD							
	Put sobre EUR/USD julio 2016/1,1000	200.000.000	0	200.000.000		209.511,80	0,00
	Put sobre EUR/USD julio 2016/1,1200	200.000.000	0	200.000.000		1.837.506,76	0,02
	Put sobre EUR/USD julio 2016/1,1200	200.000.000	0	200.000.000		1.720.590,88	0,02
	Put sobre Johnson & Johnson julio 2016/100,00	4.500	0	4.500		28.373,27	0,00
	Put sobre S&P 500 Index agosto 2016/2.050,00	3.500	500	3.000		11.741.127,72	0,14
	Put sobre S&P 500 Index septiembre 2016/2.000,00	1.250	0	1.250		4.875.247,70	0,06
						20.412.358,13	0,24
	Posiciones largas					24.712.358,13	0,29
	Opciones					24.712.358,13	0,29
Contratos de futuros							
Posiciones largas							
EUR							
	Futuro DAX Performance-Index septiembre 2016	1.000	0	1.000		-457.737,50	-0,01
						-457.737,50	-0,01
	Posiciones largas					-457.737,50	-0,01
	Contratos de futuros					-457.737,50	-0,01
	Bancos - Cuentas corrientes					1.166.401.210,13	13,50
	Empréstitos bancarios					-17.660.489,47	-0,20
	Depósitos a plazo fijo					512.721.376,14	5,93
	Saldo de otros activos y pasivos					26.777.282,67	0,28
	Patrimonio neto del Fondo en EUR					8.643.108.843,89	100,00

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

Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2016 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

24

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado	% del PNF ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Compras de divisas	85.000.000,00	78.168.754,39	0,90
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	310.700.000,00	286.180.880,69	3,31
CHF/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Compras de divisas	25.000.000,00	22.990.810,12	0,27
CHF/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Compras de divisas	15.000.000,00	13.804.376,90	0,16
CHF/EUR	UBS AG, Londres	Compras de divisas	75.000.000,00	68.972.430,34	0,80
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Compras de divisas	80.000.000,00	97.431.819,04	1,13
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	90.000.000,00	109.642.176,67	1,27
GBP/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Compras de divisas	60.000.000,00	73.080.837,67	0,85
GBP/EUR	UBS AG, Londres	Compras de divisas	60.000.000,00	73.094.784,44	0,85
NOK/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	100.000.000,00	10.731.740,51	0,12
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Compras de divisas	270.000.000,00	243.091.997,23	2,81
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	121.545.000,00	109.097.126,91	1,26
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Compras de divisas	62.500.000,00	56.273.100,10	0,65
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Compras de divisas	62.500.000,00	56.273.100,10	0,65
USD/EUR	UBS AG, Londres	Compras de divisas	150.000.000,00	135.055.440,25	1,56
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Ventas de divisas	50.000.000,00	45.981.620,23	0,53
EUR/CHF	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	50.000.000,00	46.080.528,48	0,53
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Ventas de divisas	205.000.000,00	188.643.332,84	2,18
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Ventas de divisas	85.000.000,00	103.536.997,85	1,20
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	25.000.000,00	30.456.160,18	0,35
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	180.000.000,00	219.270.406,56	2,54
EUR/GBP	UBS AG, Londres	Ventas de divisas	145.000.000,00	176.631.782,30	2,04
EUR/NOK	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Ventas de divisas	456.000.000,00	48.925.038,58	0,57
EUR/NOK	UBS AG, Londres	Ventas de divisas	970.000.000,00	104.085.056,01	1,20
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., Londres	Ventas de divisas	2.975.000.000,00	2.675.930.088,17	30,96
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	73.600.000,00	66.280.741,43	0,77
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	1.640.000.000,00	1.475.755.726,64	17,07
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Ventas de divisas	830.000.000,00	745.958.440,12	8,63
EUR/USD	UBS AG, Londres	Ventas de divisas	755.000.000,00	679.750.805,75	7,86

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones largas			
EUR			
Futuro DAX Performance-Index septiembre 2016	1.000	239.687.500,00	2,77
		239.687.500,00	2,77
Posiciones largas		239.687.500,00	2,77
Contratos de futuros		239.687.500,00	2,77

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

Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016 del Fondo Ethna-AKTIV

Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

25

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Bélgica				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	550.000	550.000
Alemania				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	1.000.000	7.000.000
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	2.048.782	5.000.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	110.000	110.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	1.180.000
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	350.000	350.000
Francia				
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	84.818	3.000.000
Reino Unido				
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	1.400.000	1.400.000
GB00BYYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	0	354.000
Irlanda				
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	125.000	2.000.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	500.000	500.000
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.100.000	1.100.000
Jersey				
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	120.000	2.120.000
Canadá				
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	100.000	6.150.000
Liechtenstein				
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	77	644.534
Países Bajos				
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	2.000.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	1.500.000	1.500.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

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 en el período analizado	Ventas en el período analizado
Suiza				
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	350.000	350.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	1.150.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	25.000	725.000
Estados Unidos de América				
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	50.000	50.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	0	100.000
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	0	1.650.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	750.000	750.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	300.000	700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	400.000	400.000
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	100.000	100.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	550.000	550.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	200.000	200.000
US30241L1098	Fei Co.	USD	0	625.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	300.000	300.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	1.375.000	1.375.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.950.000	2.450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	75.000	2.850.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	0	2.450.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	284.260	7.400.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	400.000	400.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	200.000	200.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	2.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.400.000	2.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	7.500.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	0	1.600.000
US7565771026	Red Hat Inc.	USD	0	750.000
US8716071076	Synopsys Inc.	USD	100.000	660.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	20.000	85.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	45.000	1.600.000
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	0	500.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	1.600.000	2.600.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	100.000	3.650.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	400.000	400.000
US9662441057	WhiteWave Foods Co.	USD	346.338	2.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	500.000	500.000
US88579Y1010	3M Co.	USD	500.000	500.000
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
EUR				
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	0	65.106.000
DE0001141596	2,000 %	Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	0	325.000.000
XS0495973470	5,250 %	Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	5.000.000
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	200.000	22.700.000
DE000A1RET15	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	0	150.000.000
DE000A1R07X9	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	300.000.000
NL0010200606	1,250 %	Niederlande v.12(2018)	0	100.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD				
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	50.000.000
XS0456513711	10,250 %	Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	0	15.000.000
XS1213834978	4,250 %	Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	24.200.000
GB0005232391	0,981 %	Lloyds Bank PLC FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1242956966	5,500 %	Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	1.750.000	76.000.000
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	600.000	60.800.000
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	50.000.000
US25468PCW41	2,350 %	The Walt Disney Co. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US912828R366	1,625 %	Vereinigste Staaten v. Amerika v.16(2026)	95.000.000	95.000.000
US912828UJ76	0,875 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.13(2018)	125.000.000	125.000.000
US912828UV05	1,125 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828VA58	1,125 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828D564	2,375 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.14(2024)	150.000.000	150.000.000
US912828N480	1,750 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828M987	1,625 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828L997	1,375 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828L658	1,375 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828M565	2,250 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.15(2025)	210.000.000	210.000.000
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	134.550.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
XS1117300241	6,250 %	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	1.100.000	51.900.000
USD				
US00724FAC59	3,250 %	Adobe Systems Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	100.000	17.600.000
US025816BD05	2,650 %	American Express Co. v.13(2022)	25.000.000	25.000.000
US037833BY53	3,250 %	Apple Inc. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US1248EPBG71	5,375 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	0	60.000.000
US161175AN44	6,384 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	0	110.000.000
US161175AM60	4,908 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	0	67.000.000
US17275RBD35	2,200 %	Cisco Systems Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US17275RBE18	2,600 %	Cisco Systems Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US191216BS87	2,875 %	Coca-Cola Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US23918KAR95	5,000 %	DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	300.000	75.650.000
US29273EAA64	6,000 %	Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	50.000	30.140.000
US31562QAF46	5,250 %	Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	3.200.000	79.600.000
US31620MAM82	3,875 %	Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	0	7.900.000
US31620MAQ96	4,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	100.000	20.650.000
US31620MAR79	5,000 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US35804GAK40	4,500 %	Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	19.000.000
USC98874AB39	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	0	15.000.000
USC98874AG26	3,600 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	0	16.000.000
US98417EAB65	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	0	8.000.000
US437076BM30	3,000 %	Home Depot Inc. v.16(2026)	21.000.000	21.000.000
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP/Finance Corporation v.14(2022)	650.000	106.950.000

27

Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

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 en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)				
US458140AM21	2,700 % Intel Corporation v.12(2022)		10.000.000	10.000.000
US458140AS90	3,700 % Intel Corporation v.15(2025)		10.000.000	10.000.000
US478160BT00	2,050 % Johnson & Johnson v.16(2023)		11.000.000	11.000.000
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020		200.000	30.330.000
US55608XAB38	4,875 % Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)		0	15.000.000
US561233AC14	5,500 % Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)		0	75.000.000
US580645AH29	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)		5.000.000	25.000.000
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)		0	30.000.000
US64110LAK26	5,875 % Netflix Inc. 144A v.15(2025)		0	50.000.000
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)		0	15.000.000
US163851AA61	6,625 % The Chemours Co. 144A v.15(2023)		0	20.000.000
US87264AAN54	6,375 % T-Mobile USA Inc. v.14(2025)		522.000	61.080.000
US897050AB62	6,375 % Tronox Finance LLC v.13(2020)		16.000.000	16.000.000
US911365BC77	4,625 % United Rentals North America Inc. v.15(2023)		250.000	18.250.000
US91324PCH38	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.14(2021)		20.000.000	20.000.000
US91911KAE29	5,500 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)		0	70.000.000
US92343EAH53	5,250 % Verisign Inc. v.15(2025)		0	50.000.000
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)		0	35.000.000
USU98737AC03	4,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)		4.500.000	108.400.000
US98978VAK98	4,500 % Zoetis Inc. v.15(2025)		0	1.000.000
Participaciones en fondos de inversión ¹⁾				
Luxemburgo				
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV – German Opportunities	EUR	0	4.200
Opciones				
EUR				
	Call sobre Banque Nationale de Paris Paribas S.A. marzo 2016/43,00		5.000	5.000
	Put sobre AXA S.A. diciembre 2016/17,00		20.000	20.000
	Put sobre Banque Nationale de Paris Paribas S.A. marzo 2016/40,00		5.000	5.000
USD				
	Call sobre Gilead Sciences Inc. agosto 2016/95,00		4.000	4.000
	Call sobre Tiffany & Co. agosto 2016/70,00		5.000	5.000
	Put sobre Allergan Plc. agosto 2016/270,00		2.500	2.500
	Put sobre Gilead Sciences Inc. mayo 2016/95,00		5.000	5.000
	Put sobre Microsoft Corporation julio 2016/50,00		5.000	5.000
	Put sobre Priceline Group Inc. marzo 2016/1.200,00		250	250
	Put sobre Procter & Gamble Co. mayo 2016/80,00		10.000	10.000
	Put sobre Tiffany & Co. agosto 2016/55,00		2.000	2.000
Contratos de futuros				
CHF				
	Futuro Swiss Market Index junio 2016		3.200	3.200
	Futuro Swiss Market Index marzo 2016		3.300	3.300
EUR				
	Futuro DAX Performance-Index junio 2016		1.500	1.500
	Futuro DAX Performance-Index junio 2016		500	500
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2016		2.700	2.700

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

Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

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

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
EUR (continuación)			
	Futuro DAX Performance-Index septiembre 2016	1.850	1.850
	Futuro Dow Jones Stoxx 600 Banks Index marzo 2016	1.000	1.000
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index junio 2016	60.473	60.473
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index junio 2016	10.500	10.500
	Futuro EUREX EURO STOXX 50 Index marzo 2016	19.500	19.500
	Futuro sobre Euribor a 3 meses - Diciembre 2016	45.000	0
USD			
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2016	3.000	3.000
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2016	3.000	3.000
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2016	2.000	2.000
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6% junio 2016	1.000	1.000
	Futuro CME E-Mini S&P 500 Index junio 2016	16.619	16.619
	Futuro CME E-Mini S&P 500 Index marzo 2016	21.195	21.195
	Futuro CME E-Mini S&P 500 Index septiembre 2016	5.000	5.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2016	7.000	7.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2016	1.000	1.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2016	20.900	20.900
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2016	1.750	1.750
	CME 3MO Euro-Dollar Future diciembre 2016	36.000	106.000
	Futuro US Long Bond marzo 2016	5.500	2.500

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 2016.

Dólares australianos	EUR	1	=	AUD	1,4926
Libras esterlinas	EUR	1	=	GBP	0,8207
Corona danesa	EUR	1	=	DKK	7,4379
Yen japonés	EUR	1	=	JPY	113,9398
Coronas noruegas	EUR	1	=	NOK	9,3160
Rublo ruso	EUR	1	=	RUB	70,5240
Coronas suecas	EUR	1	=	SEK	9,4312
Franco suizo	EUR	1	=	CHF	1,0879
Dólares estadounidenses	EUR	1	=	USD	1,1102



30 Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2016

1.) Consideraciones generales

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el Fondo de inversión Ethna-AKTIV conforme al reglamento de gestión de este. El reglamento de gestión entró en vigor el 28 de enero de 2002.

El reglamento se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo, hecho que se publicó en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial»), el 2 de marzo de 2002. La última modificación del reglamento de gestión se efectuó el 18 de marzo de 2016, publicándose dicho depósito en el Registro Mercantil de Luxemburgo el 11 de abril de 2016 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) a d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y 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.

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», pagadera trimestralmente, que actualmente asciende al 0,05 % anual sobre el patrimonio neto al final del trimestre correspondiente. El importe de la «Taxe d'abonnement» aplicable al Fondo o a las clases de participaciones se indica en el Anexo del Folleto informativo.

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

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

El 1 de enero de 2015 entró en vigor en el Gran Ducado de Luxemburgo el acuerdo adoptado por los Estados miembros de la UE para el intercambio automático de información entre las autoridades tributarias nacionales, según el cual todos los pagos de intereses deben tributar conforme a la normativa del Estado de residencia fiscal del inversor, al amparo de la Directiva 2003/48/CE. Por lo tanto, 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 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.

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.

32

4.) Aplicación de los rendimientos

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

Clase de participaciones (R-A)

Con independencia de los rendimientos obtenidos y de la evolución del valor, se distribuirá de forma fija un 3% del valor liquidativo al final del ejercicio de la clase de participaciones (R-A), siempre que el patrimonio neto total del Fondo no caiga por debajo del límite mínimo de 1.250.000 euros a causa del reparto de dividendos.

5.) Comisiones y gastos

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

6.) 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 2015 y el 30 de junio de 2016 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-AKTIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,79	0,00
Clase de participaciones (T)	1,77	0,00
Clase de participaciones (CHF-A)	1,81	0,00
Clase de participaciones (CHF-T)	1,81	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,19	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,18	0,00
Clase de participaciones (USD-A)	1,86	0,00
Clase de participaciones (USD-T)	1,76	0,00
Clase de participaciones (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Clase de participaciones (SIA-USD-T)	1,15	0,00

c.) Nota para los inversores

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

d.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio

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

Gestión, comercialización y asesoramiento

34	Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Directores de la Sociedad gestora:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Consejo de administración de la Sociedad gestora:	
	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. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Auditor del Fondo y de la Sociedad gestora:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
	Banco depositario:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

Oficina de Gestión central,
Agente de registro y transferencias:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Agente de pagos en el
Gran Ducado de Luxemburgo:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Advertencia a los inversores de la
República Federal de Alemania:

Agente de pagos e información:

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

35

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
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Lugar en el que los partícipes pueden obtener la
información prescrita en el art. 141 de la InvFG 2011:

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Representante fiscal en territorio nacional conforme
al art. 186, apdo. 2, frase 2 de la InvFG 2011:

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Nota para los inversores de Suiza:

Representante en Suiza:

IPConcept (Schweiz) AG
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:

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 Brussels

Distribuidor:

DEUTSCHE BANK AG
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

36

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
Tel.: +352 276 921 -0 · Fax: +352 276 921 -1099
info@ethenea.com · ethenea.com

