

Ethna-AKTIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K816

Informe semestral
a 30 de junio de 2017

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

Fondo de inversión con arreglo a la Parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva, con sus oportunas modificaciones, bajo la forma jurídica de FCP (*Fonds Commun de Placement*)

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEIA
managing the Ethna Funds

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 2017	16
Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2017 del Ethna-AKTIV	28
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2017	33
Gestión, comercialización y asesoramiento	38

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

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

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

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

Distribución geográfica por países del Ethna-AKTIV

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	40,43 %
Luxemburgo	5,82 %
Suiza	4,46 %
Reino Unido	4,05 %
Países Bajos	2,84 %
Islas Caimán	2,74 %
Francia	2,59 %
Alemania	2,20 %
Canadá	1,04 %
Irlanda	0,79 %
Japón	0,66 %
Corea del Sur	0,59 %
Portugal	0,56 %
Liechtenstein	0,47 %
Bélgica	0,41 %
Jersey	0,34 %
China	0,29 %
Italia	0,29 %
México	0,28 %
Australia	0,27 %
Israel	0,21 %
Finlandia	0,08 %
Islas Vírgenes Británicas	0,03 %
Cartera de valores	71,44 %
Opciones	-0,05 %
Contratos de futuros	0,15 %
Depósitos a plazo fijo	4,69 %
Saldos con bancos	23,50 %
Empréstitos bancarios	-0,05 %
Otros instrumentos financieros	-0,03 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,35 %
	100,00 %

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

Distribución sectorial del Ethna-AKTIV

4

Distribución sectorial ¹⁾	
Bancos	8,53 %
Hardware y equipos	7,37 %
Software y servicios	6,11 %
Servicios industriales y combustibles	5,79 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	5,53 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	4,80 %
Servicios financieros diversificados	4,61 %
Comercio mayorista y minorista	3,56 %
Compañías de seguros	3,48 %
Participaciones en fondos de inversión	2,83 %
Energía	2,34 %
Otros	2,30 %
Medios de comunicación	1,99 %
Bienes de inversión	1,92 %
Automoción y componentes	1,68 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	1,22 %
Bienes inmuebles	1,19 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	1,11 %
Sanidad: equipamiento y servicios	1,02 %
Servicios al consumidor	0,94 %
Servicios públicos	0,58 %
Bienes de consumo y ropa	0,57 %
Títulos de deuda pública	0,56 %
Servicios de telecomunicaciones	0,48 %
Transporte	0,48 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	0,45 %
Cartera de valores	71,44 %
Opciones	-0,05 %
Contratos de futuros	0,15 %
Depósitos a plazo fijo	4,69 %
Saldos con bancos	23,50 %
Empréstitos bancarios	-0,05 %
Otros instrumentos financieros	-0,03 %
Saldo de otros activos y pasivos	0,35 %
	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
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02
30.06.2017	3.325,33	26.278.512	-734.183,14	126,54

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
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67
30.06.2017	2.364,03	17.847.602	-263.755,15	132,46

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
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
30.06.2017	19,49	195.120	-1.917,35	99,87

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
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
30.06.2017	97,99	842.503	-31.257,20	116,31

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
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ¹⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ²⁾
30.06.2017	17,27	174.126	-512,17	99,21	108,46 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
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ¹⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ²⁾
30.06.2017	115,08	1.057.997	-15.181,23	108,77	118,91 ³⁾

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

²⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2017: 1 EUR = 1,0932 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
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
30.06.2017	78,61	150.677	-13.181,78	521,70

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
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
30.06.2017	202,02	348.378	27.026,33	579,88

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
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ¹⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ²⁾
30.06.2017	126,57	278.840	-4.625,54	453,91	496,21 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
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁴⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁵⁾
30.06.2017	3,68	42.394	-1.133,93	86,77	99,13 ⁶⁾

Clase de participaciones (USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁴⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁵⁾
30.06.2017	44,38	484.027	-21.519,28	91,68	104,74 ⁶⁾

Clase de participaciones (SIA USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁴⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁵⁾
30.06.2017	6,34	14.549	-911,59	435,45	497,50 ⁶⁾

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

²⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2017: 1 EUR = 1,0932 CHF

⁴⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2015: 1 EUR = 1,0905 USD

⁵⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

⁶⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2017: 1 EUR = 1,1425 USD

Composición del patrimonio neto del Ethna-AKTIV

Composición del patrimonio neto del fondo

a 30 de junio de 2017

7

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 4.562.706.965,33 EUR)	4.570.280.326,73
Depósitos a plazo fijo	300.000.000,00
Saldos con bancos	1.504.135.582,33
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	9.443.320,16
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	48.771.303,58
Intereses por cobrar	25.639.324,70
Dividendos por cobrar	991.636,95
Importes por cobrar por la venta de participaciones	7.383.981,15
Importes por cobrar por operaciones de valores	80.158.295,96
Importes por cobrar de operaciones de divisas	196.936.542,67
Otros créditos ¹⁾	898.579,10
	6.744.638.893,33
Opciones	-3.212.063,46
Empréstitos bancarios	-2.942.232,84
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-32.022.934,37
Minusvalía latente sobre credit default swaps	-1.787.281,50
Importes por pagar por operaciones de valores	-95.873.904,37
Importes por pagar de operaciones de divisas	-197.756.843,63
Otros pasivos ²⁾	-10.270.141,78
	-343.865.401,95
Patrimonio neto del fondo	6.400.773.491,38

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

²⁾ Esta partida incluye principalmente comisiones de gestión y de rendimiento y la «taxe d'abonnement».

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	3.325.330.846,41 EUR
Participaciones en circulación	26.278.511,513
Valor liquidativo	126,54 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.364.026.819,17 EUR
Participaciones en circulación	17.847.602,011
Valor liquidativo	132,46 EUR

8

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	19.487.211,51 EUR
Participaciones en circulación	195.119,630
Valor liquidativo	99,87 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	97.993.410,98 EUR
Participaciones en circulación	842.503,279
Valor liquidativo	116,31 EUR

Clase de participaciones (CHF-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	17.274.900,55 EUR
Participaciones en circulación	174.125,517
Valor liquidativo	99,21 EUR
Valor liquidativo	108,46 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	115.077.130,53 EUR
Participaciones en circulación	1.057.997,262
Valor liquidativo	108,77 EUR
Valor liquidativo	118,91 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	78.607.769,90 EUR
Participaciones en circulación	150.676,920
Valor liquidativo	521,70 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	202.016.434,47 EUR
Participaciones en circulación	348.378,153
Valor liquidativo	579,88 EUR

¹⁾ Tipos de cambio frente al EUR
A 30 de junio de 2017
1 EUR = 1,0932 CHF

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	126.569.105,05 EUR
Participaciones en circulación	278.839,736
Valor liquidativo	453,91 EUR
Valor liquidativo	496,21 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (USD-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	3.678.558,07 EUR
Participaciones en circulación	42.393,559
Valor liquidativo	86,77 EUR
Valor liquidativo	99,13 USD ²⁾

Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	44.375.951,08 EUR
Participaciones en circulación	484.026,912
Valor liquidativo	91,68 EUR
Valor liquidativo	104,74 USD ²⁾

Clase de participaciones (SIA USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.335.353,66 EUR
Participaciones en circulación	14.549,107
Valor liquidativo	435,45 EUR
Valor liquidativo	497,50 USD ²⁾

¹⁾ Tipos de cambio frente al EUR
A 30 de junio de 2017
1 EUR = 1,0932 CHF

²⁾ Tipos de cambio frente al EUR
A 30 de junio de 2017
1 EUR = 1,1425 USD

Variación del patrimonio neto del fondo

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017

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	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29
Ingresos ordinarios netos	16.517.668,40	8.120.573,91	5.703.281,67	7.252,05
Compensación de ingresos y gastos	1.078.686,17	759.110,52	404.648,48	566,02
Ingresos por venta de participaciones	884.782.238,20	79.188.131,87	701.995.034,71	1.028.763,08
Gastos por reembolso de participaciones	-1.945.934.270,35	-813.371.275,96	-965.750.186,89	-2.946.108,13
Plusvalía materializada	532.259.633,13	277.183.747,72	195.968.776,73	1.637.121,31
Minusvalía materializada	-329.545.633,05	-168.700.665,33	-118.389.122,16	-1.009.697,20
Variación neta de plusvalías latentes	-47.840.260,08	-22.380.234,83	-17.569.676,76	-126.933,86
Variación neta de minusvalías latentes	19.841.257,52	13.125.834,41	6.548.674,09	62.595,86
Dividendos	-32.790.203,27	-31.639.668,86	0,00	-615.853,91
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	6.400.773.491,38	3.325.330.846,41	2.364.026.819,17	19.487.211,51

	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	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87
Ingresos ordinarios netos	51.586,06	40.823,07	283.330,68	420.058,47
Compensación de ingresos y gastos	8.877,24	316,09	18.322,97	8.012,50
Ingresos por venta de participaciones	4.055.454,94	1.246.907,80	8.364.495,82	7.527.305,04
Gastos por reembolso de participaciones	-35.312.658,37	-1.759.074,86	-23.545.729,06	-20.709.080,31
Plusvalía materializada	8.542.991,45	1.481.103,10	10.265.491,71	6.285.506,75
Minusvalía materializada	-5.301.145,01	-1.158.423,08	-7.981.944,48	-3.815.239,44
Variación neta de plusvalías latentes	-639.784,21	-146.721,35	-998.181,26	-570.029,49
Variación neta de minusvalías latentes	463.993,19	-60.282,00	-299.411,20	231.907,81
Dividendos	0,00	-302.463,91	0,00	-193.838,30
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	97.993.410,98	17.274.900,55	115.077.130,53	78.607.769,90

	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	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76
Ingresos ordinarios netos	1.042.783,26	681.765,33	9.147,69	121.513,63
Compensación de ingresos y gastos	-155.681,27	9.041,42	1.403,40	22.711,06
Ingresos por venta de participaciones	74.348.420,93	828.670,97	291.130,64	5.719.680,40
Gastos por reembolso de participaciones	-47.322.090,99	-5.454.207,45	-1.425.061,86	-27.238.960,65
Plusvalía materializada	13.934.791,75	10.733.568,14	457.635,08	5.055.295,53
Minusvalía materializada	-8.199.782,45	-8.346.515,59	-491.333,46	-5.366.619,99
Variación neta de plusvalías latentes	-1.562.926,35	-1.107.472,23	-90.545,99	-2.344.361,75
Variación neta de minusvalías latentes	-38.693,82	-457.828,05	-68.403,33	310.359,09
Dividendos	0,00	0,00	-38.378,29	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	202.016.434,47	126.569.105,05	3.678.558,07	44.375.951,08

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	7.562.458,69
Ingresos ordinarios netos	35.552,58
Compensación de ingresos y gastos	1.357,74
Ingresos por venta de participaciones	188.242,00
Gastos por reembolso de participaciones	-1.099.835,82
Plusvalía materializada	713.603,86
Minusvalía materializada	-785.144,86
Variación neta de plusvalías latentes	-303.392,00
Variación neta de minusvalías latentes	22.511,47
Dividendos	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	6.335.353,66

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

Cuenta de resultados del Ethna-AKTIV

11

Cuenta de resultados

durante el período analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR
Ingresos				
Dividendos	12.448.736,18	6.511.167,51	4.605.970,63	37.515,55
Rendimientos de participaciones de inversión	175.462,56	94.913,05	62.546,03	510,86
Intereses sobre préstamos	63.682.879,85	33.676.882,05	23.320.313,71	191.528,08
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	893.588,40	472.900,64	329.565,80	2.760,20
Intereses bancarios	-1.764.939,72	-932.661,23	-645.738,97	-5.385,36
Rendimientos de participaciones	1.834.726,70	988.258,45	655.879,72	5.453,35
Otros ingresos	132.088,41	69.909,22	48.697,93	410,17
Compensación de ingresos	-5.081.434,75	-3.281.360,63	-1.752.366,08	-9.733,65
Total Ingresos	72.321.107,63	37.600.009,06	26.624.868,77	223.059,20
Gastos				
Gastos por intereses	-247.818,25	-125.732,17	-95.829,98	-735,25
Comisión de gestión	-56.182.513,21	-30.102.293,93	-20.937.161,22	-213.970,11
«Taxe d'abonnement»	-1.628.863,15	-853.590,44	-599.271,83	-5.057,08
Gastos de publicación y auditoría	-84.696,84	-45.477,23	-30.427,94	-249,63
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-118.682,79	-62.675,21	-43.555,23	-356,91
Comisión del Agente de registro y transferencias	-64.274,14	-34.092,90	-23.418,03	-192,29
Tasas estatales	-149.423,37	-78.744,08	-55.477,95	-454,43
Otros gastos ¹⁾	-1.329.916,06	-699.079,30	-484.162,52	-3.959,08
Compensación de gastos	4.002.748,58	2.522.250,11	1.347.717,60	9.167,63
Total Gastos	-55.803.439,23	-29.479.435,15	-20.921.587,10	-215.807,15
Ingresos ordinarios netos	16.517.668,40	8.120.573,91	5.703.281,67	7.252,05
Ratio de gastos totales suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾		1,79	1,79	2,20
Ratio de gastos totales suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾		1,79	1,79	2,20
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾		0,00	0,00	0,00

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 2017

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	196.143,51	32.844,85	224.882,10	144.401,53
Rendimientos de participaciones de inversión	2.977,43	428,74	3.110,63	2.050,14
Intereses sobre préstamos	1.025.217,27	165.279,44	1.150.925,84	744.355,46
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	14.165,11	2.331,19	16.289,07	10.443,06
Intereses bancarios	-28.099,50	-4.626,51	-32.069,78	-21.031,42
Rendimientos de participaciones	30.786,83	4.607,29	33.378,51	22.017,64
Otros ingresos	2.096,45	347,16	2.411,22	1.518,76
Compensación de ingresos	-139.442,04	-1.350,85	-80.379,53	-19.279,51
Total Ingresos	1.103.845,06	199.861,31	1.318.548,06	884.475,66
Gastos				
Gastos por intereses	-3.753,63	-659,56	-4.457,33	-2.843,61
Comisión de gestión	-1.124.224,14	-150.524,67	-1.031.912,13	-431.939,87
«Taxe d'abonnement»	-25.438,66	-4.386,40	-29.536,73	-19.076,61
Gastos de publicación y auditoría	-1.409,43	-212,34	-1.514,94	-1.003,19
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-1.903,12	-307,95	-2.152,45	-1.390,92
Comisión del Agente de registro y transferencias	-1.042,84	-165,91	-1.164,57	-755,02
Tasas estatales	-2.381,80	-386,56	-2.709,87	-1.718,35
Otros gastos ¹⁾	-22.670,18	-3.429,61	-23.825,92	-16.956,63
Compensación de gastos	130.564,80	1.034,76	62.056,56	11.267,01
Total Gastos	-1.052.259,00	-159.038,24	-1.035.217,38	-464.417,19
Ingresos ordinarios netos	51.586,06	40.823,07	283.330,68	420.058,47
Ratio de gastos totales suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	2,15	1,81	1,79	1,20
Ratio de gastos totales suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	2,15	1,81	1,79	1,20
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00

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 2017

	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	339.002,15	240.841,69	7.824,53	95.525,26
Rendimientos de participaciones de inversión	3.947,54	3.144,81	120,11	1.532,31
Intereses sobre préstamos	1.581.918,32	1.204.412,76	41.919,74	515.811,35
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	19.454,36	16.816,42	627,58	7.338,74
Intereses bancarios	-45.212,81	-33.467,98	-1.116,97	-13.756,14
Rendimientos de participaciones	41.954,20	33.708,22	1.268,88	15.672,94
Otros ingresos	2.892,57	2.498,34	92,29	1.081,63
Compensación de ingresos	328.058,05	-18.866,01	-6.905,43	-96.727,70
Total Ingresos	2.272.014,38	1.449.088,25	43.830,73	526.478,39
Gastos				
Gastos por intereses	-6.155,88	-5.106,07	-184,94	-2.102,54
Comisión de gestión	-959.971,44	-707.447,34	-36.427,34	-449.088,17
«Taxe d'abonnement»	-45.826,60	-31.771,38	-988,48	-12.287,74
Gastos de publicación y auditoría	-1.970,26	-1.548,64	-57,68	-738,79
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-2.942,27	-2.250,57	-78,26	-951,30
Comisión del Agente de registro y transferencias	-1.593,86	-1.211,51	-42,75	-529,95
Tasas estatales	-3.269,05	-2.788,24	-103,88	-1.239,64
Otros gastos ¹⁾	-35.124,98	-25.023,76	-2.301,74	-12.043,27
Compensación de gastos	-172.376,78	9.824,59	5.502,03	74.016,64
Total Gastos	-1.229.231,12	-767.322,92	-34.683,04	-404.964,76
Ingresos ordinarios netos	1.042.783,26	681.765,33	9.147,69	121.513,63
Ratio de gastos totales suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	1,17	1,21	1,79	1,76
Ratio de gastos totales suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	1,17	1,21	1,79	1,76
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00

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 2017

14

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Ingresos	
Dividendos	12.616,87
Rendimientos de participaciones de inversión	180,91
Intereses sobre préstamos	64.315,83
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	896,23
Intereses bancarios	-1.773,05
Rendimientos de participaciones	1.740,67
Otros ingresos	132,67
Compensación de ingresos	-3.081,37
Total Ingresos	75.028,76
Gastos	
Gastos por intereses	-257,29
Comisión de gestión	-37.552,85
«Taxe d'abonnement»	-1.631,20
Gastos de publicación y auditoría	-86,77
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-118,60
Comisión del Agente de registro y transferencias	-64,51
Tasas estatales	-149,52
Otros gastos ¹⁾	-1.339,07
Compensación de gastos	1.723,63
Total Gastos	-39.476,18
Ingresos ordinarios netos	35.552,58
Ratio de gastos totales suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	1,19
Ratio de gastos totales suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	1,19
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	0,00

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) Títulos	Clase de participaciones (T) Títulos	Clase de participaciones (R-A)* Títulos	Clase de participaciones (R-T)* Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230
Participaciones emitidas	629.038,538	5.344.544,402	10.165,554	35.064,953
Participaciones reembolsadas	-6.466.951,251	-7.355.496,094	-29.237,754	-306.743,904
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	26.278.511,513	17.847.602,011	195.119,630	842.503,279

	Clase de participaciones (CHF-A) Títulos	Clase de participaciones (CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (SIA-A) Títulos	Clase de participaciones (SIA-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612
Participaciones emitidas	12.318,288	76.180,475	14.485,499	128.603,511
Participaciones reembolsadas	-17.450,228	-214.272,992	-40.334,194	-82.813,970
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	174.125,517	1.057.997,262	150.676,920	348.378,153

	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Títulos	Clase de participaciones (USD-A) Títulos	Clase de participaciones (USD-T) Títulos	Clase de participaciones (SIA USD-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750
Participaciones emitidas	1.805,657	3.191,465	59.979,712	410,000
Participaciones reembolsadas	-11.990,047	-15.601,667	-283.771,821	-2.463,643
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	278.839,736	42.393,559	484.026,912	14.549,107

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

Cartera de inversiones del Ethna-AKTIV a 30 de junio de 2017

16

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2017

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Acciones, derechos y bonos de disfrute								
Valores que cotizan en bolsa								
Islas Caimán								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	500.000	250.000	250.000	140,8100	30.811.816,19	0,48
							30.811.816,19	0,48
China								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	12.500.000	0	12.500.000	13,0400	18.279.895,48	0,29
							18.279.895,48	0,29
Alemania								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	120.000	0	120.000	173,1000	20.772.000,00	0,32
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	561.853	11.853	550.000	19,7950	10.887.250,00	0,17
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	200.000	0	200.000	27,9650	5.593.000,00	0,09
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	175.000	425.000	400.000	34,5050	13.802.000,00	0,22
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	300.000	0	300.000	49,6300	14.889.000,00	0,23
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	50.000	250.000	90,8900	22.722.500,00	0,35
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	200.000	0	200.000	61,1300	12.226.000,00	0,19
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	350.000	650.000	34,5450	22.454.250,00	0,35
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	950.000	250.000	18,7700	4.692.500,00	0,07
							128.038.500,00	1,99
Finlandia								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	0	200.000	24,7000	4.940.000,00	0,08
							4.940.000,00	0,08
Francia								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	1.000.000	0	1.000.000	13,7000	13.700.000,00	0,21
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	240.000	0	240.000	79,7700	19.144.800,00	0,30
FR0000120271	Total S.A.	EUR	325.000	0	325.000	43,9000	14.267.500,00	0,22
							47.112.300,00	0,73
Irlanda								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	115.000	105.000	50.000	244,0200	10.679.212,25	0,17
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	275.000	75.000	200.000	88,7100	15.529.102,84	0,24
							26.208.315,09	0,41

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 2017

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Japón								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	80.000	0	80.000	17.530,0000	10.904.182,53	0,17
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	400.000	600.000	5.404,0000	25.210.868,10	0,39
							36.115.050,63	0,56
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	100.000	0	1.000.000	16,2800	18.523.153,94	0,29
							18.523.153,94	0,29
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	4.851	113.921	279.396	118,0000	30.158.002,20	0,47
							30.158.002,20	0,47
Países Bajos								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	975.000	75.000	900.000	23,1550	20.839.500,00	0,33
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	350.000	0	350.000	31,1100	10.888.500,00	0,17
							31.728.000,00	0,50
Suiza								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	2.500.000	1.250.000	1.250.000	23,6300	27.019.301,13	0,42
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	260.000	0	260.000	78,6000	18.693.743,14	0,29
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	1.800.000	0	1.800.000	12,6500	20.828.759,60	0,33
CH0010570767	Lindt & Sprüngli AG	CHF	1.500	0	1.500	5.550,0000	7.615.257,96	0,12
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	200.000	25.000	175.000	204,7000	32.768.477,86	0,51
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.500.000	500.000	1.000.000	83,6500	76.518.477,86	1,20
CH0012005267	Novartis AG	CHF	850.000	150.000	700.000	80,4500	51.513.904,13	0,80
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	100.000	0	100.000	72,5500	6.636.480,06	0,10
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	120.000	0	120.000	246,9000	27.102.085,62	0,42
							268.696.487,36	4,19
Corea del Sur								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	600.000	50.000	550.000	38.150,0000	16.095.904,20	0,25
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	15.000	0	15.000	1.900.000,0000	21.862.660,30	0,34
							37.958.564,50	0,59
Estados Unidos de América								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	20.000	20.000	937,8200	16.416.980,31	0,26
US0311621009	Amgen Inc.	USD	140.000	40.000	100.000	172,5900	15.106.345,73	0,24
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	70.000	0	70.000	419,1800	25.682.800,88	0,40
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	330.000	0	600.000	31,4100	16.495.404,81	0,26
US2220702037	Coty Inc.	USD	200.000	2.450.000	1.750.000	18,9000	28.949.671,77	0,45
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	675.000	50.000	625.000	26,0000	14.223.194,75	0,22
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	210.000	0	210.000	151,0400	27.762.275,71	0,43
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	60.000	140.000	154,1300	18.886.827,13	0,30
US4581401001	Intel Corporation	USD	600.000	0	600.000	33,5400	17.614.004,38	0,28
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	1.500.000	500.000	1.000.000	43,1200	37.741.794,31	0,59
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	125.000	0	125.000	53,4200	5.844.638,95	0,09
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.200.000	650.000	550.000	33,6300	16.189.496,72	0,25
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	500.000	0	500.000	58,3600	25.540.481,40	0,40
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	600.000	0	600.000	21,3100	11.191.247,26	0,17
							277.645.164,11	4,34

17

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 2017

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Reino Unido								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	22.000.000	0	22.000.000	0,6715	16.808.510,64	0,26
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	650.000	0	650.000	23,4600	15.249.000,00	0,24
GB0001500809	Tullow Oil Plc.	GBP	8.500.000	0	8.500.000	1,5380	14.874.274,66	0,23
							46.931.785,30	0,73
Valores que cotizan en bolsa							1.003.147.034,80	15,65
Valores no cotizados								
Alemania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,09
							5.637.983,77	0,09
Luxemburgo								
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A	USD	0	0	3.800	1.052,0000	3.498.993,44	0,05
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	1.180	57.452	43.728	1.262,8400	48.334.271,31	0,76
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	0	84.853	1.523,0200	129.232.142,89	2,02
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	0	11.677	1.508,4100	17.613.501,14	0,28
							198.678.908,78	3,11
Suiza								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	500.000	37,5000	17.151.481,89	0,27
							17.151.481,89	0,27
Valores no cotizados							221.468.374,44	3,47
Acciones, derechos y bonos de disfrute							1.224.615.409,24	19,12
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		20.000.000	0	20.000.000	100,5000	20.100.000,00	0,31
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)		30.000.000	0	30.000.000	99,1400	29.742.000,00	0,46
BE6285454482	1,500 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)		25.000.000	0	25.000.000	103,7100	25.927.500,00	0,41
XS1629866192	1,800 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)		40.100.000	0	40.100.000	98,9400	39.674.940,00	0,62
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)		20.100.000	0	20.100.000	98,5800	19.814.580,00	0,31
DE000A0DD4K8	0,917 % BA-CA Finance (Cayman) Ltd. FRN Perp.		7.300.000	0	7.300.000	85,3900	6.233.470,00	0,10
XS0212581564	0,843 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.		7.505.000	21.500.000	6.005.000	81,1500	4.873.057,50	0,08
XS0207764712	0,862 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.		21.500.000	24.500.000	13.000.000	81,1500	10.549.500,00	0,16
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)		30.000.000	0	30.000.000	99,0900	29.727.000,00	0,46
FR0010128835	0,000 % Caisse Federale du Credit Mutuel Nord Europe SAC FRN Perp.		2.500.000	0	2.500.000	79,6100	1.990.250,00	0,03

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 2017

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)							
FR0010161026	0,860 % Crédit Agricole S.A. FRN Perp.	1.500.000	0	1.500.000	84,7700	1.271.550,00	0,02
FR0010301713	0,819 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	19.850.000	4.850.000	25.000.000	81,9800	20.495.000,00	0,32
DE000A0E5JD4	1,750 % Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.	16.000.000	8.000.000	8.000.000	87,6800	7.014.400,00	0,11
DE000A0D24Z1	0,914 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	15.000.000	0	25.000.000	83,7600	20.940.000,00	0,33
DE000A0DEN75	0,806 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	83,7500	20.937.500,00	0,33
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	50.000.000	0	50.000.000	98,7000	49.350.000,00	0,77
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	98,8600	19.772.000,00	0,31
XS1420338102	2,250 % Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	104,0600	20.812.000,00	0,33
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	100,1300	20.026.000,00	0,31
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,9300	14.989.500,00	0,23
NO0010795701	7,000 % Metacorp Group BV v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	102,5000	2.050.000,00	0,03
XS1031555094	3,375 % Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	114,3100	11.431.000,00	0,18
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,3700	11.237.000,00	0,18
XS0253262025	1,621 % RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	0	11.500.000	3.500.000	97,5000	3.412.500,00	0,05
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	11.950.000	10.000.000	21.500.000	113,5880	24.421.420,00	0,38
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	98,0400	14.706.000,00	0,23
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	99,7800	14.967.000,00	0,23
DE000A19B8E2	1,750 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	101,3400	5.067.000,00	0,08
XS1633784183	3,250 % XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	15.000.000	0	15.000.000	99,0000	14.850.000,00	0,23
						486.382.167,50	7,59
GBP							
XS0368541032	6,910 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	128,5000	2.924.109,68	0,05
						2.924.109,68	0,05
USD							
US002824BM11	3,875 % Abbott Laboratories v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	102,6830	13.481.356,67	0,21
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	100.000	38.000.000	25.126.000	99,0000	21.772.201,31	0,34
US00287YAV11	4,300 % AbbVie Inc. v.16(2036)	0	5.000.000	15.000.000	101,6100	13.340.481,40	0,21
NL0000116168	2,326 % AEGON NV FRN Perp.	34.000.000	0	34.000.000	84,9000	25.265.645,51	0,39
US00206RDR03	5,250 % AT & T Inc. v.17(2037)	45.050.000	0	45.050.000	106,4600	41.978.319,47	0,66
XS0185672291	1,433 % AXA S.A. FRN Perp.	9.000.000	3.500.000	5.500.000	89,0780	4.288.218,82	0,07
US056752AH11	2,875 % Baidu Inc. v.17(2022)	20.000.000	0	20.000.000	99,6020	17.435.798,69	0,27
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,3660	17.394.485,78	0,27

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 2017

20

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US06051GDZ90	7,625 % Bank of America Corporation v.09(2019)	10.000.000	0	10.000.000	110,1510	9.641.225,38	0,15
GB0000767771	1,486 % Bank of Nova Scotia FRN v.86(2085)	4.000.000	0	4.000.000	79,6330	2.788.026,26	0,04
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	19.869.000	20.000.000	29.869.000	104,4740	27.313.207,05	0,43
US149123BV25	3,900 % Caterpillar Inc. v.11(2021)	13.000.000	0	13.000.000	106,2500	12.089.715,54	0,19
US172967KB60	2,650 % Citigroup Inc. v.15(2020)	10.000.000	0	10.000.000	100,8900	8.830.634,57	0,14
US21036PAR91	2,700 % Constellation Brands Inc. v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000	99,9700	8.750.109,41	0,14
XS0431744282	11,000 % Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	30.000.000	0	30.000.000	116,3300	30.546.170,68	0,48
US225433AR25	4,550 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	106,2800	9.302.407,00	0,15
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	97,3550	17.042.450,77	0,27
US278865AL43	4,350 % Ecolab Inc. v.11(2021)	12.000.000	0	12.000.000	108,3750	11.382.932,17	0,18
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	23.000.000	2.000.000	101,6050	1.778.643,33	0,03
US36164QMS48	2,342 % GE Capital International Funding Co. v.16(2020)	15.000.000	0	15.000.000	100,9790	13.257.636,76	0,21
US37045XBBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	0	25.000.000	99,5100	21.774.617,07	0,34
XS0938722401	2,500 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2019)	3.000.000	0	3.000.000	100,3400	2.634.748,36	0,04
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	105,3110	46.087.964,99	0,72
GB0005903413	1,600 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	3.000.000	0	13.000.000	81,6000	9.284.901,53	0,15
GB0005902332	1,625 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	12.000.000	5.000.000	36.000.000	81,4630	25.668.866,52	0,40
XS0015190423	1,688 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	13.250.000	5.000.000	35.250.000	82,0020	25.300.398,25	0,40
US44965TAA51	4,340 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	27.000.000	0	27.000.000	95,7500	22.628.008,75	0,35
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	103,2940	13.561.575,49	0,21
US46625HRX07	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	20.000.000	0	20.000.000	97,7900	17.118.599,56	0,27
US49456BAF85	4,300 % Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,4600	9.055.579,87	0,14
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	5.000.000	0	30.000.000	99,2100	26.050.765,86	0,41
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	3.000.000	0	3.000.000	94,5100	2.481.663,02	0,04
US61747YCM57	5,500 % Morgan Stanley v.10(2020)	10.000.000	0	10.000.000	108,0500	9.457.330,42	0,15
GB0006267073	1,625 % National Westminster Bank Plc. Perp.	3.000.000	0	22.000.000	82,2500	15.838.074,40	0,25
GB0006267180	1,625 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	24.000.000	0	45.000.000	82,2500	32.396.061,27	0,51
XS0215294512	2,456 % NIBC Bank NV FRN Perp.	15.500.000	0	15.500.000	78,8110	10.692.083,15	0,17
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	25.000.000	100,2920	21.945.733,04	0,34
US724479AK60	3,375 % Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	0	0	10.000.000	99,7000	8.726.477,02	0,14
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	0	40.000.000	102,1500	35.763.676,15	0,56
US824348AT35	2,250 % Sherwin-Williams Co. v.17(2020)	10.000.000	0	10.000.000	100,1000	8.761.487,97	0,14
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	6.500.000	0	6.500.000	109,0200	6.202.450,77	0,10

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 2017

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	200.000	15.000.000	35.200.000	101,8500	31.379.606,13	0,49
USG84228AT58	2,680 % Standard Chartered Plc. FRN v.06(2049)	10.000.000	12.000.000	8.000.000	84,6600	5.928.052,52	0,09
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	104,3300	4.565.864,33	0,07
US88167AAE10	3,150 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	50.350.000	30.350.000	20.000.000	95,0000	16.630.196,94	0,26
US25468PCN42	2,750 % The Walt Disney Co. v.11(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,3700	2.688.052,52	0,04
US91911TAP84	6,250 % Vale Overseas Ltd. v.16(2026)	23.000.000	15.000.000	8.000.000	108,2700	7.581.269,15	0,12
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	200.000	0	40.250.000	98,2500	34.613.238,51	0,54
US92343VDY74	4,125 % Verizon Communications Inc v.17(2027)	58.050.000	8.050.000	50.000.000	103,2500	45.185.995,62	0,71
US92343VDU52	5,250 % Verizon Communications Inc v.17(2037)	27.000.000	0	27.000.000	107,5400	25.414.266,96	0,40
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	100.000	38.150.000	22.700.000	103,9000	20.643.588,62	0,32
						873.740.861,33	13,70
Valores que cotizan en bolsa						1.363.047.138,51	21,34
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							
EUR							
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	7.000.000	0	7.000.000	109,7700	7.683.900,00	0,12
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.	14.850.000	8.850.000	8.000.000	95,8600	7.668.800,00	0,12
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	99,0100	19.802.000,00	0,31
XS1172951508	2,750 % Petróleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	3.000.000	13.000.000	20.000.000	90,2500	18.050.000,00	0,28
XS1196503137	1,800 % The Priceline Group Inc. v.15(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,0900	19.818.000,00	0,31
XS1319701451	3,750 % Worldpay Finance Plc. Reg.S. v.15(2022)	12.000.000	3.000.000	9.000.000	108,7400	9.786.600,00	0,15
						82.809.300,00	1,29
USD							
US00507VAK52	3,400 % Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	35.000.000	0	35.000.000	100,6220	30.825.120,35	0,48
US009089AC76	6,625 % Air Canada 2013-1 Class C Pass Through Trust 144A v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	103,0450	2.705.776,81	0,04
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	0	20.000.000	103,2870	18.080.875,27	0,28
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	2.000.000	1.000.000	11.000.000	101,7530	9.796.787,75	0,15
US026874DC84	3,875 % American International Group Inc. v.15(2035)	0	35.000.000	5.000.000	97,3520	4.260.481,40	0,07
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	103,0450	13.528.884,03	0,21
US032511BN64	5,550 % Anadarko Petroleum Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	111,0800	4.861.269,15	0,08

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 2017

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
USL01795AA80	4,000 % Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	20.000.000	0	20.000.000	83,6340	14.640.525,16	0,23
US035242AJ52	2,650 % Anheuser-Busch InBev Finance. Inc. v.16(2021)	20.000.000	0	20.000.000	101,3500	17.741.794,31	0,28
US03969AAG58	6,000 % Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	0	0	10.000.000	103,3450	9.045.514,22	0,14
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	10.000.000	18.000.000	27.000.000	89,0630	21.047.711,16	0,33
US046353AK44	2,375 % AstraZeneca Plc. v.15(2020)	20.000.000	0	20.000.000	100,4500	17.584.245,08	0,27
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	0	45.000.000	30.000.000	98,0400	25.743.544,86	0,40
US00206RCP55	4,500 % AT&T Inc. v.15(2035)	200.000	85.150.000	20.100.000	98,7500	17.373.085,34	0,27
US00206RCS94	3,600 % AT&T Inc v.16(2023)	0	0	20.000.000	101,9600	17.848.577,68	0,28
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	103,1970	9.032.560,18	0,14
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	106,2400	18.597.811,82	0,29
US075887BW84	3,700 % Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,0000	21.881.838,07	0,34
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	2.736.000	15.800.000	40.050.000	94,6000	33.161.750,55	0,52
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	0	10.000.000	103,2430	9.036.586,43	0,14
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	0	50.000.000	98,2640	43.003.938,73	0,67
US124857AQ69	4,000 % CBS Corp. DL-Notes v.15(2026)	0	0	15.150.000	103,5000	13.724.507,66	0,21
US151020AQ72	2,875 % Celgene Corporation v.15(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,9700	8.925.164,11	0,14
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	0	0	35.000.000	101,5000	31.094.091,90	0,49
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	8.000.000	3.000.000	8.000.000	77,2000	5.405.689,28	0,08
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	5.000.000	4.000.000	5.000.000	74,1500	3.245.076,59	0,05
US25272KAG85	5,450 % Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	5.000.000	0	25.000.000	109,0130	23.854.048,14	0,37
US25272KAK97	6,020 % Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	25.000.000	110,5370	24.187.527,35	0,38
US25470DAM11	3,800 % Discovery Communications LLC v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,0900	8.760.612,69	0,14
US256746AB46	5,750 % Dollar Tree Inc. v.16(2023)	0	0	6.000.000	105,5340	5.542.266,96	0,09
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	250.000	25.400.000	20.000.000	101,0400	17.687.527,35	0,28
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	40.200.000	0	40.200.000	99,1000	34.869.321,66	0,54
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	101,9400	8.922.538,29	0,14
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	3.000.000	0	3.000.000	84,2780	2.212.989,06	0,03
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	100.000	20.100.000	55.050.000	97,2300	46.849.115,97	0,73
US345397XU23	4,389 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	0	25.000.000	103,2100	22.584.245,08	0,35
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	15.000.000	101,0300	13.264.332,60	0,21
US38143U8F16	2,875 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,0100	8.841.137,86	0,14
US406216BJ98	4,850 % Halliburton Co. v.15(2035)	0	15.000.000	10.000.000	107,0240	9.367.527,35	0,15
US44965UAA25	4,590 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	13.425.000	0	13.425.000	95,7500	11.251.148,80	0,18

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 2017

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	0	15.000.000	5.000.000	106,4860	4.660.218,82	0,07
US458140AJ91	3,300 % Intel Corporation v.11(2021)	20.000.000	0	20.000.000	104,7100	18.329.978,12	0,29
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	0	24.500.000	106,7390	22.889.326,04	0,36
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	50.000	0	40.100.000	105,7000	37.099.080,96	0,58
US48666KAT60	7,000 % KB Home v.13(2021)	2.000.000	0	2.000.000	112,5780	1.970.730,85	0,03
US48666KAV17	7,625 % KB Home v.15(2023)	2.500.000	0	2.500.000	112,4810	2.461.291,03	0,04
USU42314AA95	4,875 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	200.000	35.300.000	45.000.000	107,1500	42.203.501,09	0,66
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	103,6200	9.069.584,25	0,14
US60920LAA26	1,625 % Mondelez International Holdings Netherland B.V. 144A v.16(2019)	20.000.000	0	20.000.000	99,0990	17.347.746,17	0,27
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	50.000	5.550.000	45.000.000	105,9000	41.711.159,74	0,65
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	300.000	0	30.350.000	102,0000	27.095.842,45	0,42
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	7.500.000	10.000.000	20.000.000	115,9530	20.298.118,16	0,32
US65409QBB77	5,000 % Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	0	0	10.000.000	103,8280	9.087.789,93	0,14
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	5.000.000	20.000.000	99,2400	17.372.428,88	0,27
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	100,6800	13.218.380,74	0,21
US716768AD81	8,875 % PetSmart Inc. 144A v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	92,5660	8.102.056,89	0,13
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	103,0800	9.022.319,47	0,14
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,1900	17.538.730,85	0,27
US74927PAA75	6,425 % RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	114,7120	10.040.437,64	0,16
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corp 144A v.15(2023)	15.000.000	0	15.000.000	97,5220	12.803.763,68	0,20
US767754CG77	6,750 % Rite Aid Corporation v.13(2021)	15.000.000	0	15.000.000	103,1060	13.536.892,78	0,21
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	5.000.000	15.000.000	96,5000	12.669.584,25	0,20
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	5.000.000	15.000.000	100,0000	13.129.102,84	0,21
US828732AB30	7,875 % Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	0	0	10.000.000	106,7470	9.343.282,28	0,15
US78409VAD64	4,000 % S&P Global Inc. v.15(2025)	0	0	5.000.000	105,3780	4.611.728,67	0,07
US85208NAA81	3,360 % Sprint Spectrum Co. LLC/ Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,0020	8.840.437,64	0,14
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	16.000.000	1.000.000	15.000.000	106,1120	13.931.553,61	0,22
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	0	5.000.000	15.000.000	99,8400	13.108.096,28	0,20
US741503AZ91	3,600 % The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	101,6930	8.900.919,04	0,14
US25468PDJ21	2,300 % The Walt Disney Co. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	99,9800	8.750.984,68	0,14

23

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2017

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾	
USD (continuación)									
US884903BV64	3,350 %	Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	400.000	0	30.400.000	100,2500	26.674.835,89	0,42	
US89400PAG81	3,375 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	2.570.000	3.528.000	20.000.000	98,0930	17.171.641,14	0,27	
XS1596778008	4,625 %	UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	30.500.000	10.500.000	20.000.000	105,7180	18.506.433,26	0,29	
US94974BGF13	2,150 %	Wells Fargo & Co. v.15(2020)	10.000.000	0	10.000.000	100,1700	8.767.614,88	0,14	
US958102AJ47	7,375 %	Western Digital Corp. DL-Notes 144A v.16(2023)	0	0	7.000.000	110,0600	6.743.282,28	0,11	
US958102AL92	10,500 %	Western Digital Corporation v.16(2024)	15.000.000	0	15.000.000	117,4400	15.418.818,38	0,24	
US966837AE62	5,200 %	Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	0	10.000.000	30.000.000	115,2410	30.260.218,82	0,47	
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	70.000	25.730.000	140.334.000	94,0100	115.473.079,56	1,80	
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	0	30.050.000	30.000.000	103,7500	27.242.888,40	0,43	
							1.375.791.427,49	21,51	
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							1.458.600.727,49	22,80	
Renta fija							2.821.647.866,00	44,14	
Participaciones en fondos de inversión ²⁾									
Francia									
FR0011020965		Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	2.500.000	0	2.500.000	26,5100	66.275.000,00	1,04
							66.275.000,00	1,04	
Luxemburgo									
LU0292107991		db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	USD	500.000	0	500.000	46,5050	20.352.297,59	0,32
LU1353125252		Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	0	400	125.153,1900	50.061.276,00	0,78
LU1088825655		MPPM - Deutschland	EUR	0	0	3.000	14.632,7100	43.898.130,00	0,69
							114.311.703,59	1,79	
Participaciones en fondos de inversión ²⁾							180.586.703,59	2,83	
Certificados									
Valores que cotizan en bolsa									
Estados Unidos de América									
DE000A1E0HR8		Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	475.000	200.000	106,8500	21.370.000,00	0,33
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	1.450.000	2.950.000	35,0200	103.309.000,00	1,61
JE00B78CGV99		ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	500.000	0	500.000	19,7050	8.623.632,39	0,13
GB00B15KXV33		ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	4.000.000	0	4.000.000	6,5950	23.089.715,51	0,36

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 Depositario y los Agentes de pagos.

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2017

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾	
Estados Unidos de América (continuación)								
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	900.000	104,6400	94.176.000,00	1,47
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./ AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	0	0	900.000	103,1800	92.862.000,00	1,45
						343.430.347,90	5,35	
Valores que cotizan en bolsa						343.430.347,90	5,35	
Certificados						343.430.347,90	5,35	
Cartera de valores						4.570.280.326,73	71,44	
Opciones								
Posiciones largas								
EUR								
Put sobre EUR/CHF agosto 2017/1,0550		100.000.000	0	100.000.000		40.900,00	0,00	
						40.900,00	0,00	
USD								
Put sobre S&P 500 Index Week 5 agosto 2017/2.100,00		2.500	0	2.500		853.391,68	0,01	
						853.391,68	0,01	
Posiciones largas						894.291,68	0,01	
Posiciones cortas ²⁾								
EUR								
Call sobre EUR/CHF agosto 2017/1,07		0	186.915.888	-186.915.888		-4.106.355,14	-0,06	
						-4.106.355,14	-0,06	
Posiciones cortas ²⁾						-4.106.355,14	-0,06	
Opciones								
						-3.212.063,46	-0,05	
Contratos de futuros								
Posiciones largas								
EUR								
Futuro DAX Performance-Index septiembre 2017		1.200	950	250		-1.469.012,50	-0,02	
						-1.469.012,50	-0,02	
HKD								
Hang Seng Index Future julio 2017		500	100	400		619.088,47	0,01	
						619.088,47	0,01	
USD								
Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2017		1.200	950	250		-356.884,03	-0,01	
						-356.884,03	-0,01	
Posiciones largas						-1.206.808,06	-0,02	
Posiciones cortas								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future septiembre 2017		0	1.000	-1.000		2.599.800,00	0,04	
						2.599.800,00	0,04	

25

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

²⁾ El importe total de los pasivos por opciones suscritas pendientes en la fecha de cierre, valoradas al precio de ejercicio, era de X.XXX.XXX,XX EUR.

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2017

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD							
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2017	6.000	17.000	-11.000		7.362.417,94	0,12
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % - Septiembre 2017	1.000	3.000	-2.000		687.910,28	0,01
						8.050.328,22	0,13
Posiciones cortas						10.650.128,22	0,17
Contratos de futuros						9.443.320,16	0,15
Otros instrumentos financieros							
Posiciones largas							
EUR							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000		-595.760,50	-0,01
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000		-1.191.521,00	-0,02
						-1.787.281,50	-0,03
Posiciones largas						-1.787.281,50	-0,03
Otros instrumentos financieros						-1.787.281,50	-0,03
Bancos - Cuentas corrientes						1.504.135.582,33	23,50
Empréstitos bancarios						-2.942.232,84	-0,05
Depósitos a plazo fijo						300.000.000,00	4,69
Saldo de otros activos y pasivos						24.855.839,96	0,35
Patrimonio neto del fondo en EUR						6.400.773.491,38	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 2017 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
CHF/EUR	Compras de divisas	287.515.000,00	263.248.008,80	4,11
GBP/EUR	Compras de divisas	3.200.000,00	3.637.992,46	0,06
USD/EUR	Compras de divisas	64.380.000,00	56.102.521,74	0,88
EUR/CHF	Ventas de divisas	73.400.000,00	67.250.072,13	1,05
EUR/GBP	Ventas de divisas	50.780.000,00	57.730.392,91	0,90
EUR/HKD	Ventas de divisas	450.000.000,00	50.420.908,14	0,79
EUR/USD	Ventas de divisas	2.842.100.000,00	2.478.058.949,81	38,71

Contratos de divisas a plazo liquidados en efectivo

27

A 30 de junio de 2017 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo liquidados en efectivo:

Divisa		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
KRW/EUR	Compras de divisas	17.750.000.000,00	13.593.688,90	0,21
EUR/KRW	Ventas de divisas	67.722.950.000,00	51.865.054,31	0,81

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones largas			
EUR			
Futuro DAX Performance-Index septiembre 2017	250	77.525.000,00	1,21
		77.525.000,00	1,21
HKD			
Hang Seng Index Future julio 2017	400	57.874.373,38	0,90
		57.874.373,38	0,90
USD			
Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2017	250	24.739.606,13	0,39
		24.739.606,13	0,39
Posiciones largas		160.138.979,51	2,50
Posiciones cortas			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future septiembre 2017	-1.000	-162.170.000,00	-2,53
		-162.170.000,00	-2,53
USD			
Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2017	-11.000	-1.211.323.851,20	-18,92
Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % - Septiembre 2017	-2.000	-270.021.881,84	-4,22
		-1.481.345.733,04	-23,14
Posiciones cortas		-1.643.515.733,04	-25,67
Contratos de futuros		-1.483.376.753,53	-23,17

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 2017 al 30 de junio de 2017

28 **Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2017**

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
China				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.500.000	3.000.000
Dinamarca				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	500.000
Alemania				
DE0005227201	Biotest AG	EUR	0	732.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	2.500.000	2.500.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	180.000	180.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE0005408884	Leoni AG	EUR	100.000	100.000
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	200.000	3.000.000
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	100.000	500.000
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	600.000	600.000
Países Bajos				
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	700.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	500.000	500.000
Suiza				
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	0	250.000
CH0360674466	Galenica AG	CHF	150.000	150.000
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	0	170.000
Estados Unidos de América				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	400.000	400.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	10.000	30.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	100.000
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	0	200.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	75.000	75.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	465.000	465.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	175.000	175.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2017

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
Estados Unidos de América (continuación)				
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	325.000	325.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	330.000	330.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	400.000	400.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	70.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	325.000	325.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	130.000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	200.000	200.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	0	600.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	140.000	140.000
US9043112062	Under Armour Inc.	USD	23.300	23.300
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	100.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	130.000	130.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	175.000	175.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	250.000	250.000
Reino Unido				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	0	300.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	281.565
Valores no cotizados				
Alemania				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	550.000	550.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	750.000	750.000
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
EUR				
NL0000116150	0,531 % AEGON NV FRN Perp.		650.000	273.142.400
XS1167308128	3,125 % ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)		10.000.000	10.000.000
XS0181369454	0,981 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		420.000	99.120.000
XS0179060974	0,950 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		0	7.700.000
XS0203470157	0,858 % AXA S.A. FRN v.04(2049)		835.000	80.235.000
FR0010093328	0,880 % CNP Assurances S.A. FRN Perp.		0	8.000.000
BE6279619330	5,000 % Ethias S.A. v.15(2026)		0	8.000.000
XS1554373677	2,125 % Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)		20.000.000	20.000.000
DE000HSH2H15	0,528 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)		0	60.000.000
NL0000116127	0,700 % ING Groep NV FRN Perp.		10.500.000	58.646.300
XS0200688256	0,443 % Nordea Bank AB FRN Perp.		231.000	42.691.000
FR0013241676	1,500 % Orange S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)		6.000.000	6.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)		5.000.000	55.000.000
NOK				
XS1195588915	1,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2020)		250.000.000	250.000.000
XS1227593933	1,500 % European Investment Bank EMTN v.15(2022)		325.000.000	325.000.000
NO0010572878	3,750 % Norwegen v.10(2021)		425.000.000	425.000.000
NO0010646813	2,000 % Norwegen v.12(2023)		445.000.000	445.000.000
NO0010732555	1,750 % Norwegen v.15(2025)		410.000.000	410.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2017

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.

30

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
USD				
US00077TAA25	7,750 %	ABN AMRO Bank N.V. S.B v.93(2023)	9.119.000	9.119.000
US00817YAW84	3,200 %	Aetna Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US00191AAC09	7,125 %	ARD Finance S.A. v.16(2023)	12.000.000	12.000.000
US05530RAB42	5,919 %	BBVA International Preferred S.A.U. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000
FR0010101949	2,720 %	BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	36.000.000	36.000.000
US120568AX84	3,250 %	Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	30.000.000
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	12.000.000
XS0097772965	8,151 %	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	38.000.000
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US47233JAG31	4,850 %	Jefferies Group v.17(2027)	1.000.000	1.000.000
GB0005224307	1,565 %	Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
XS0919504562	4,563 %	Lukoil International Finance BV v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US61761J3R84	3,125 %	Morgan Stanley v.16(2026)	0	15.000.000
US780097AH44	7,648 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	0	10.000.000
XS0323865047	6,990 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	20.000.000
XSI508675417	3,250 %	Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	25.000.000
XSI497633179	2,375 %	Singtel Group Treasury Pte Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US88033GBM15	8,000 %	Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	0	4.000.000
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	250.000	150.750.000
ZAR				
XS1110395933	8,500 %	Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	0	185.000.000
XS1167524922	8,125 %	European Investment Bank EMTN v.15(2026)	0	200.000.000
XS1075906252	7,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	0	122.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
XS1551347393	2,200 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1568888777	4,875 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1057659838	3,750 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	20.000.000
USD				
US00507VAJ89	3,400 %	Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	35.000.000
US00687YAA38	4,875 %	Adient Global Holdings Ltd. 144A v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US00507UAS06	3,800 %	Allergan Funding SCS v.15(2025)	50.000	40.100.000
US00507UAT88	4,550 %	Allergan Funding SCS v.15(2035)	0	20.000.000
US018581AG35	5,375 %	Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US00191AAB26	7,125 %	ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	5.000.000	17.000.000
US075887BV02	0,000 %	Becton, Dickinson & Co. v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US05565QCS57	3,535 %	BP Capital Markets Plc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US05565QDL95	3,224 %	BP Capital Markets Plc.v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US25272KAN37	8,100 %	Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	0	20.000.000
US30212PAM77	5,000 %	Expedia Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US345397XL24	4,134 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	0	25.000.000
US42824CAP41	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US760719BH68	7,200 %	HSBC USA Inc. v.97(2097)	11.946.000	11.946.000
US45072PAD42	8,375 %	IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	0	10.000.000
US46625HQV59	1,836 %	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	0	10.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2017

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 de referencia	Ventas en el período de referencia
USD (continuación)				
US46625HRU67	2,202 %	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	0	225.000.000
US500255AU88	4,250 %	Kohl's Corporation v.15(2025)	10.000.000	35.000.000
US502160AL89	8,500 %	LSB Industries Inc. v.13(2019)	0	15.200.000
USG6710EAL41	7,125 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	2.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 %	Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
US71656MBQ15	6,500 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	0	10.000.000
US718546AK04	4,650 %	Phillips v.14(2034)	0	15.000.000
US737446AK05	5,000 %	Post Holdings Inc. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US747525AF05	3,450 %	Qualcomm Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US747525AJ27	4,650 %	QUALCOMM v.15(2035)	0	5.000.000
US78012KNM52	1,590 %	Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US780097AU54	7,640 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	0	3.000.000
USG8201FAA78	4,600 %	Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US82968FAA21	4,600 %	Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	0	3.000.000
US78409VAL80	2,950 %	S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	0	10.000.000
US790849AN38	3,875 %	St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	0	15.000.000
US86960BAM46	2,148 %	Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	0	10.000.000
US878742BA25	8,000 %	Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	6.125.000	19.125.000
US364725BC41	5,500 %	TEGNA Inc 144A v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
US88033GCE89	8,125 %	Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	0	13.000.000
US89114QBH02	1,868 %	Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	0	14.000.000
US91829KAA16	6,375 %	Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	5.000.000	25.000.000
US91911KAK88	7,000 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc.144A v.17(2024)	4.000.000	4.000.000
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
US949746RT05	2,440 %	Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	0	250.000.000
US94974BGP94	3,550 %	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	10.000.000
US958102AK10	10,500 %	Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	0	7.000.000
US961214CW13	1,902 %	Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	0	19.000.000
Participaciones en fondos de inversión ¹⁾				
Irlanda				
IE00BQ70R696	Source NASDAQ Biotech. UCITS ETF	USD	800.000	800.000
Opciones				
EUR				
	Call sobre EUR/ZAR julio 2017/15,00		50.000.000	50.000.000
USD				
	Call sobre Chipotle Mexican Grill Inc. septiembre 2017/460,00		300	300
Contratos de futuros				
CHF				
	Futuro Swiss Market Index junio 2017		3.000	3.000
	Futuro Swiss Market Index - Marzo 2017		13	5.013

31

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

Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2017

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

32

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
EUR			
	Futuro DAX Performance-Index junio 2017	2.500	2.500
	Futuro DAX Performance-Index junio 2017	800	800
	Futuro DAX Performance-Index - Marzo 2017	200	200
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index junio 2017	4.000	4.000
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index - Marzo 2017	750	10.000
	EURO STOXX Banks Future junio 2017	16.000	16.000
	EURO STOXX Banks Future junio 2017	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future junio 2017	5.000	5.000
	Futuro EUX 10YR Euro-Bund - Marzo 2017	1.000	1.000
HKD			
	Hang Seng Index Future abril 2017	2.000	2.000
	Hang Seng Index Future junio 2017	2.500	2.500
	Hang Seng Index Future mayo 2017	3.000	3.000
	Hang Seng Index Future marzo 2017	1.750	1.750
KRW			
	Korea Stock Price 200 Index Future junio 2017	3.300	3.300
USD			
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2017	19.000	19.000
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note - Marzo 2017	5.500	4.500
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6% junio 2017	4.750	4.750
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % - Marzo 2017	3.500	2.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2017	1.000	1.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2017	500	500
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index - Marzo 2017	1.500	4.500
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2017	250	250
	CME 3MO Euro-Dollar Future diciembre 2019	5.000	5.000
	E-Mini S&P 500 Index Future junio 2017	1.500	1.500
	Futuro E-Mini S&P 500 Index - Marzo 2017	2.000	2.000

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 2017.

Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,8789
Corona danesa	EUR 1 =	DKK	7,4360
Dólar de Hong Kong	EUR 1 =	HKD	8,9169
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	128,6112
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK	9,5857
Rublo ruso	EUR 1 =	RUB	67,4460
Coronas suecas	EUR 1 =	SEK	9,6890
Franco suizos	EUR 1 =	CHF	1,0932
Rand sudafricano	EUR 1 =	ZAR	14,8196
Won surcoreano	EUR 1 =	KRW	1.303,5925
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1425



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2017

33

1.) Consideraciones generales

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

El reglamento se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo, hecho que se publicó en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* («Mémorial»), el 2 de marzo de 2002. Desde el 1 de junio de 2016, el Mémorial ha sido sustituido por la nueva plataforma informativa «Recueil électronique des sociétés et associations» («RESA») del Registro Mercantil de Luxemburgo. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 13 de octubre de 2016 y se publicó en RESA.

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

La Sociedad gestora del fondo es la sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. (en lo sucesivo, la «Sociedad gestora»), una sociedad anónima con arreglo a la ley del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en la calle Rue Gabriel Lippmann, n° 16L-5365 Munsbach. Se constituyó por tiempo indefinido el 10 de septiembre de 2010. Sus estatutos se publicaron en el «Mémorial» el 15 de septiembre de 2010. Las modificaciones de los estatutos de la Sociedad gestora entraron en vigor el 1 de enero de 2015 y se publicaron en el «Mémorial» el 13 de febrero de ese mismo año. La Sociedad gestora está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-155427.

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

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

El presente Informe 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.

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

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

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

c) Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.

d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán en principio conforme al último precio de reembolso fijado antes del día de valoración, o conforme a la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. En caso de que el reembolso de las participaciones se suspendiera o no se determinara ningún precio de reembolso, dichas participaciones, así como cualesquiera otros activos, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.

e) Cuando los precios no sean representativos del valor de mercado, los instrumentos financieros mencionados en b) no se negocien en un mercado regulado, o no pueda calcularse el precio de otros instrumentos financieros distintos de los especificados en las letras a) a d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y basándose en el valor de venta que probablemente se alcance de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables por los auditores (como unos modelos de valoración adecuados en consideración de las circunstancias imperantes en el mercado).

f) Los activos líquidos se valorarán según su valor nominal más los intereses.

g) Los créditos, como intereses por cobrar y pasivos diferidos, se valorarán en principio según el valor nominal.

h) El valor de mercado de los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y otros activos denominados en una moneda distinta de la del fondo se convertirá a dicha moneda aplicando el tipo de cambio fijado por WM/Reuters a las 17:00 (16:00 hora de Londres) del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva.

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

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

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

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 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, ha dejado 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 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 tuvo lugar en 2016 e hizo 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 2017, las personas físicas con domicilio en el Gran Ducado de Luxemburgo que no sean residentes fiscales de otro país están sujetas, en virtud de la ley luxemburguesa de transposición de la Directiva, a una retención fiscal del 20 % aplicable a los rendimientos por intereses mencionados en dicha normativa. Esta retención fiscal en la fuente puede practicarse también, en determinadas circunstancias, a los rendimientos en forma de intereses de un fondo de inversión.

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

4.) Aplicación de los rendimientos

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

Clase de participaciones (R-A)

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

5.) Comisiones y gastos

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

6.) 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

36

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

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

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

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008, para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 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)	1,79	0,00
Clase de participaciones (CHF-A)	1,81	0,00
Clase de participaciones (CHF-T)	1,79	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,20	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,17	0,00
Clase de participaciones (USD-A)	1,79	0,00
Clase de participaciones (USD-T)	1,76	0,00
Clase de participaciones (SIA-CHF-T)	1,21	0,00
Clase de participaciones (SIA-USD-T)	1,19	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.

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

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

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

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

Gestión, comercialización y asesoramiento

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

Gestor del fondo:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Con el apoyo del Gestor del fondo:	ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Sihleggstrasse 17 CH-8832 Wollerau
Oficina de Gestión central, Agente de registro y transferencias:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburgo
Agente de pagos en el Gran Ducado de Luxemburgo:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburgo
Advertencia a los inversores de la República Federal de Alemania:	
Agente de pagos e información:	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Advertencia a los inversores de Austria:	
Entidad de crédito conforme al art. 141, apdo. 1 de la Ley Federal sobre los Fondos de Inversión de Capital de 2011 («Bundesgesetz über die Kapitalanlagefonds 2011», InvFG 2011):	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Lugar en el que los partícipes pueden obtener la información prescrita en el art. 141 de la InvFG 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Representante fiscal en territorio nacional conforme al art. 186, apdo. 2, frase 2 de la InvFG 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Nota para los inversores de Suiza:	
Representante en Suiza:	IPConcept (Schweiz) AG In Gassen 6 Postfach CH-8022 Zürich

Agente de pagos en Suiza:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Advertencia a los inversores de Bélgica:

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

40

Agente de pagos y distribuidor:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Distribuidor:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

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

Agente de pagos:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Advertencia a los inversores de Italia:

Agente de pagos:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aperti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Advertencia a los inversores de España:

Agente de pagos:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta n.º 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Advertencia a los inversores de Francia:

Agente de pagos:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 París

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Tel.: +352 276 921-0 · Fax: +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

