

Ethna-AKTIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K816

Informe semestral
a 30 de junio de 2018

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Índice

	Página
Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-AKTIV	3-4
Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV	7
Cuenta de resultados del fondo Ethna-AKTIV	11
Cartera de inversiones del fondo Ethna-AKTIV a 30 de junio de 2018	16
Compras y ventas del 1 de enero al 30 de junio de 2018 del fondo Ethna-AKTIV	31
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2018	42
Gestión, comercialización y asesoramiento	46

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 fondo Ethna-AKTIV

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	22,22 %
Luxemburgo	10,47 %
Países Bajos	9,50 %
Francia	7,35 %
Alemania	7,33 %
Reino Unido	6,01 %
Suecia	2,28 %
Japón	1,83 %
Islas Caimán	1,68 %
Australia	1,65 %
Unión Europea	1,65 %
Finlandia	1,46 %
Canadá	1,40 %
Hong Kong	1,18 %
Instituciones supranacionales	0,99 %
Bélgica	0,98 %
Noruega	0,78 %
Austria	0,73 %
Dinamarca	0,72 %
Islandia	0,70 %
España	0,51 %
Irlanda	0,49 %
Italia	0,46 %
Suiza	0,24 %
Jersey	0,04 %
Cartera de valores	82,65 %
Opciones	0,37 %
Contratos de futuros	-0,31 %
Credit Default Swaps	-0,29 %
Depósitos a plazo fijo	3,12 %
Bancos ²⁾	16,03 %
Saldo de otros activos y pasivos	-1,57 %
	100,00 %

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

Distribución sectorial del fondo Ethna-AKTIV

4

Distribución sectorial ¹⁾	
Bancos	18,77 %
Participaciones en fondos de inversión	6,43 %
Servicios financieros diversificados	4,86 %
Hardware y equipos	4,82 %
Servicios al consumidor	4,53 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	4,29 %
Otros	4,27 %
Software y servicios	3,92 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	3,46 %
Compañías de seguros	3,34 %
Automoción y componentes	2,88 %
Servicios públicos	2,86 %
Servicios industriales y combustibles	2,52 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	2,20 %
Comercio mayorista y minorista	1,96 %
Transporte	1,60 %
Energía	1,58 %
Empresas y servicios públicos ²⁾	1,54 %
Bienes inmuebles	1,25 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	1,13 %
Bienes de inversión	0,87 %
Bienes de consumo y ropa	0,83 %
Sanidad: equipamiento y servicios	0,82 %
Medios de comunicación	0,70 %
Comercio minorista de alimentos y productos básicos	0,66 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	0,56 %
Cartera de valores	82,65 %
Opciones	0,37 %
Contratos de futuros	-0,31 %
Credit Default Swaps	-0,29 %
Depósitos a plazo fijo	3,12 %
Bancos ³⁾	16,03 %
Saldo de otros activos y pasivos	-1,57 %
	100,00 %

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

²⁾ Incl. deuda pública

³⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participación A

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20
30.06.2018	2.910,48	23.074.166	-140.721,12	126,14

Clase de participación T

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34
30.06.2018	1.689,96	12.773.776	-337.680,30	132,30

Clase de participaciones R-A*

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
30.06.2018	14,80	153.639	-2.499,87	96,33

Clase de participaciones R-T*

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
30.06.2018	88,15	762.053	2.050,84	115,68

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
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ¹⁾
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 ²⁾
30.06.2018	12,70	136.387	-1.943,51	93,12	107,57 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
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ¹⁾
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ²⁾
30.06.2018	93,53	914.433	-3.248,65	102,29	118,17 ³⁾

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

²⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2018: 1 EUR = 1,1552 CHF

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

Clase de participaciones SIA-A

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
30.06.2018	116,65	224.422	26.487,32	519,77

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
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
30.06.2018	523,90	899.939	-13,20	582,15

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
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ¹⁾
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 ²⁾
30.06.2018	109,36	254.643	1.918,46	429,47	496,12 ³⁾

Clase de participaciones USD-A

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁴⁾
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 ⁵⁾
30.06.2018	2,92	33.538	-237,49	87,21	100,96 ⁶⁾

Clase de participaciones USD-T

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁴⁾
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁵⁾
30.06.2018	31,93	345.790	-5.908,06	92,33	106,89 ⁶⁾

Clase de participaciones SIA USD-T

Fecha	Patrimonio neto del Fondo Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁴⁾
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁵⁾
30.06.2018	7,52	17.074	413,60	440,72	510,22 ⁶⁾

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

²⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2018: 1 EUR = 1,1552 CHF

⁴⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

⁵⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

⁶⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2018: 1 EUR = 1,1577 USD

Composición del patrimonio neto del fondo Ethna-AKTIV

7

Composición del patrimonio neto del fondo

a 30 de junio de 2018

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 4.591.262.583,86 EUR)	4.626.706.548,54
Opciones	19.875.093,32
Depósitos a plazo fijo	174.984.687,50
Bancos ¹⁾	898.211.493,95
Intereses por cobrar	17.617.915,49
Dividendos por cobrar	97.971,36
Importes por cobrar por la venta de participaciones	1.167.745,62
Importes por cobrar por operaciones de valores	34.497.058,70
Otros créditos ²⁾	129,26
	5.773.158.643,74
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-60.685.584,23
Minusvalía latente sobre contratos a plazo	-17.669.401,01
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-25.200.143,76
Minusvalía latente sobre credit default swaps	-16.368.675,95
Importes por pagar por operaciones de valores	-42.526.255,24
Otros pasivos ³⁾	-8.799.742,52
	-171.249.802,71
Patrimonio neto del fondo	5.601.908.841,03

¹⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

²⁾ Esta partida incluye los importes por cobrar relacionados con contratos a plazo.

³⁾ Esta posición incluye principalmente comisiones de gestión y pasivos relacionados con contratos a plazo.

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.910.476.348,52 EUR
Participaciones en circulación	23.074.165,937
Valor liquidativo	126,14 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.689.961.492,31 EUR
Participaciones en circulación	12.773.776,182
Valor liquidativo	132,30 EUR

Clase de participaciones (R-A)	
La clase de participaciones (R-A) se comercializará única y exclusivamente en Italia, Francia y España.	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	14.799.423,42 EUR
Participaciones en circulación	153.639,041
Valor liquidativo	96,33 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	88.152.043,19 EUR
Participaciones en circulación	762.052,952
Valor liquidativo	115,68 EUR

Clase de participaciones (CHF-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	12.700.385,18 EUR
Participaciones en circulación	136.386,752
Valor liquidativo	93,12 EUR
Valor liquidativo	107,57 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	93.534.043,04 EUR
Participaciones en circulación	914.433,258
Valor liquidativo	102,29 EUR
Valor liquidativo	118,17 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	116.648.613,77 EUR
Participaciones en circulación	224.421,629
Valor liquidativo	519,77 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	523.899.807,16 EUR
Participaciones en circulación	899.939,459
Valor liquidativo	582,15 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	109.360.282,81 EUR
Participaciones en circulación	254.642,775
Valor liquidativo	429,47 EUR
Valor liquidativo	496,12 CHF ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2018: 1 EUR = 1,1552 CHF

Clase de participaciones (USD-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.924.867,50 EUR
Participaciones en circulación	33.538,065
Valor liquidativo	87,21 EUR
Valor liquidativo	100,96 USD ¹⁾

Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	31.926.631,35 EUR
Participaciones en circulación	345.790,349
Valor liquidativo	92,33 EUR
Valor liquidativo	106,89 USD ¹⁾

Clase de participaciones (SIA USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	7.524.902,78 EUR
Participaciones en circulación	17.074,157
Valor liquidativo	440,72 EUR
Valor liquidativo	510,22 USD ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2018: 1 EUR = 1,1577 USD

Variación del patrimonio neto del fondo

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018

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	6.240.376.179,44	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92
Gastos netos ordinarios	-19.305.432,66	-11.153.083,40	-6.258.472,11	-85.364,41
Compensación de ingresos y gastos	-1.117.357,02	-331.183,21	-846.490,62	-6.038,62
Ingresos por venta de participaciones	783.695.043,39	92.421.021,75	301.555.054,10	454.121,97
Gastos por reembolso de participaciones	-1.245.077.006,54	-233.142.143,94	-639.235.356,59	-2.953.992,80
Plusvalía materializada	533.979.072,33	264.826.451,79	171.649.383,37	1.455.991,79
Minusvalía materializada	-531.481.354,57	-259.760.049,90	-166.041.287,97	-1.418.284,72
Variación neta de plusvalías latentes	-69.880.631,08	-39.479.514,83	-25.152.835,58	-191.141,08
Variación neta de minusvalías latentes	-83.672.013,39	-44.177.199,61	-28.638.317,16	-233.775,94
Dividendos	-5.607.658,87	-4.616.297,89	0,00	-493.271,69
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	5.601.908.841,03	2.910.476.348,52	1.689.961.492,31	14.799.423,42

	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	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94
Gastos netos ordinarios	-524.553,31	-48.284,81	-362.412,58	-168.769,87
Compensación de ingresos y gastos	-1.101,35	-1.738,04	-7.080,93	60.645,72
Ingresos por venta de participaciones	15.904.056,48	842.033,75	7.880.294,57	28.169.444,75
Gastos por reembolso de participaciones	-13.853.212,48	-2.785.544,15	-11.128.940,24	-1.682.121,86
Plusvalía materializada	7.990.345,64	1.431.294,92	9.676.835,46	9.598.681,93
Minusvalía materializada	-7.922.683,40	-1.881.210,39	-13.153.445,13	-9.614.956,19
Variación neta de plusvalías latentes	-1.153.991,88	161.128,10	1.223.181,87	-1.645.532,99
Variación neta de minusvalías latentes	-1.284.971,94	93.335,72	568.736,62	-1.616.579,86
Dividendos	0,00	-24.419,27	0,00	-468.591,80
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	88.152.043,19	12.700.385,18	93.534.043,04	116.648.613,77

	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	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13
Gastos netos ordinarios	-474.733,75	-95.620,19	-10.819,60	-113.804,44
Compensación de ingresos y gastos	26.252,62	815,13	-590,61	-13.601,30
Ingresos por venta de participaciones	328.411.029,67	4.059.340,34	101.872,36	2.841.791,73
Gastos por reembolso de participaciones	-328.424.227,99	-2.140.875,60	-339.357,54	-8.749.850,74
Plusvalía materializada	52.025.988,11	10.703.573,90	352.413,52	3.459.738,84
Minusvalía materializada	-51.417.199,96	-14.478.095,59	-426.432,54	-4.368.357,16
Variación neta de plusvalías latentes	-7.576.276,64	1.460.354,11	160.397,27	1.875.108,67
Variación neta de minusvalías latentes	-8.190.369,89	476.246,87	-43.155,01	-510.035,38
Dividendos	0,00	0,00	-5.078,22	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	523.899.807,16	109.360.282,81	2.924.867,50	31.926.631,35

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	6.986.477,94
Gastos netos ordinarios	-9.514,19
Compensación de ingresos y gastos	2.754,19
Ingresos por venta de participaciones	1.054.981,92
Gastos por reembolso de participaciones	-641.382,61
Plusvalía materializada	808.373,06
Minusvalía materializada	-999.351,62
Variación neta de plusvalías latentes	438.491,90
Variación neta de minusvalías latentes	-115.927,81
Dividendos	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	7.524.902,78

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

Cuenta de resultados del fondo Ethna-AKTIV

Cuenta de resultados

11

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (R-A)*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Dividendos	4.660.270,73	2.360.751,35	1.490.134,41	12.420,54
Intereses sobre préstamos	30.900.296,60	15.610.582,10	9.991.955,97	83.675,32
Intereses bancarios	-2.482.563,26	-1.251.177,00	-804.659,73	-6.725,77
Otros ingresos	137.750,00	69.161,96	44.919,06	373,44
Compensación de ingresos	-1.862.200,42	-475.236,18	-1.257.908,87	-5.369,82
Total Ingresos	31.353.553,65	16.314.082,23	9.464.440,84	84.373,71
Gastos				
Gastos por intereses	-1.292.591,55	-654.135,16	-416.599,54	-3.489,91
Comisión de gestión	-48.771.919,19	-25.804.325,49	-16.271.814,99	-168.038,68
«Taxe d'abonnement»	-1.429.104,81	-732.070,80	-446.527,93	-3.825,04
Gastos de publicación y auditoría	-382.454,86	-192.843,83	-124.327,18	-1.038,09
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-106.694,20	-53.965,63	-34.214,78	-285,04
Comisión del Agente de registro y transferencias	-63.765,62	-32.142,01	-20.686,25	-171,54
Tasas estatales	-104.526,27	-52.769,45	-33.869,01	-285,39
Otros gastos ¹⁾	-1.487.487,25	-751.332,65	-479.272,76	-4.012,87
Compensación de gastos	2.979.557,44	806.419,39	2.104.399,49	11.408,44
Total Gastos	-50.658.986,31	-27.467.165,63	-15.722.912,95	-169.738,12
Gastos netos ordinarios	-19.305.432,66	-11.153.083,40	-6.258.472,11	-85.364,41
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)		1,80	1,78	2,19
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)		1,80	1,78	2,19
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)		-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y el coste de las pólizas de seguros

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 periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018

	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	70.203,48	10.187,38	74.001,33	87.958,66
Intereses sobre préstamos	457.355,90	69.379,37	493.057,60	556.070,41
Intereses bancarios	-36.600,50	-5.486,15	-39.769,92	-44.258,13
Otros ingresos	2.000,47	314,63	2.234,86	2.432,02
Compensación de ingresos	1.475,79	-4.177,70	-12.934,28	50.893,09
Total Ingresos	494.435,14	70.217,53	516.589,59	653.096,05
Gastos				
Gastos por intereses	-19.340,00	-2.904,88	-20.526,01	-23.589,48
Comisión de gestión	-945.272,58	-113.548,55	-820.662,90	-620.165,79
«Taxe d'abonnement»	-22.143,76	-3.145,62	-23.308,43	-27.658,11
Gastos de publicación y auditoría	-5.670,24	-846,03	-6.055,56	-6.835,19
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-1.595,82	-234,99	-1.708,35	-1.982,03
Comisión del Agente de registro y transferencias	-933,42	-145,19	-1.022,88	-1.144,69
Tasas estatales	-1.570,34	-223,23	-1.678,58	-1.874,43
Otros gastos ¹⁾	-22.087,85	-3.369,59	-24.054,67	-27.077,39
Compensación de gastos	-374,44	5.915,74	20.015,21	-111.538,81
Total Gastos	-1.018.988,45	-118.502,34	-879.002,17	-821.865,92
Gastos netos ordinarios	-524.553,31	-48.284,81	-362.412,58	-168.769,87
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	2,20	1,79	1,80	1,24
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	2,20	1,79	1,80	1,24
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	-	-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y el coste de las pólizas de seguros

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 periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018

	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	435.967,85	84.115,03	2.301,06	26.287,21
Intereses sobre préstamos	2.855.659,63	554.186,48	15.212,78	174.895,20
Intereses bancarios	-231.102,40	-44.420,59	-1.226,77	-14.048,48
Otros ingresos	12.825,07	2.467,30	68,12	780,33
Compensación de ingresos	-144.073,87	6.302,20	-851,07	-18.825,71
Total Ingresos	2.929.276,28	602.650,42	15.504,12	169.088,55
Gastos				
Gastos por intereses	-119.266,94	-23.181,09	-634,62	-7.314,68
Comisión de gestión	-3.070.668,17	-602.486,44	-25.340,45	-287.683,05
«Taxe d'abonnement»	-133.148,08	-26.625,52	-725,57	-8.075,11
Gastos de publicación y auditoría	-35.212,73	-6.819,60	-185,88	-2.156,42
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-9.992,89	-1.927,97	-52,51	-599,69
Comisión del Agente de registro y transferencias	-5.905,47	-1.142,76	-31,40	-360,91
Tasas estatales	-9.616,10	-1.858,29	-52,01	-597,59
Otros gastos ¹⁾	-138.020,90	-27.111,61	-742,96	-8.532,55
Compensación de gastos	117.821,25	-7.117,33	1.441,68	32.427,01
Total Gastos	-3.404.010,03	-698.270,61	-26.323,72	-282.892,99
Gastos netos ordinarios	-474.733,75	-95.620,19	-10.819,60	-113.804,44
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	1,25	1,21	1,83	1,80
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	1,25	1,21	1,83	1,80
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	-	-	-	-

13

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y el coste de las pólizas de seguros

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Cuenta de resultados

durante el periodo analizado comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018

14

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Ingresos	
Dividendos	5.942,43
Intereses sobre préstamos	38.265,84
Intereses bancarios	-3.087,82
Otros ingresos	172,74
Compensación de ingresos	-1.494,00
Total Ingresos	39.799,19
Gastos	
Gastos por intereses	-1.609,24
Comisión de gestión	-41.912,10
«Taxe d'abonnement»	-1.850,84
Gastos de publicación y auditoría	-464,11
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-134,50
Comisión del Agente de registro y transferencias	-79,10
Tasas estatales	-131,85
Otros gastos ¹⁾	-1.871,45
Compensación de gastos	-1.260,19
Total Gastos	-49.313,38
Gastos netos ordinarios	-9.514,19
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	1,23
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	1,23
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y el coste de las pólizas de seguros

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	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369
Participaciones emitidas	715.375,737	2.201.908,581	4.464,426	133.730,132
Participaciones reembolsadas	-1.803.223,179	-4.705.962,521	-28.934,811	-116.623,549
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	23.074.165,937	12.773.776,182	153.639,041	762.052,952

	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	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278
Participaciones emitidas	8.884,552	75.466,017	52.410,633	544.920,904
Participaciones reembolsadas	-29.054,813	-107.213,236	-3.136,508	-546.765,723
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	136.386,752	914.433,258	224.421,629	899.939,459

15

	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	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000
Participaciones emitidas	9.406,418	1.204,577	31.512,648	2.450,000
Participaciones reembolsadas	-4.889,887	-4.019,008	-97.060,998	-1.461,843
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	254.642,775	33.538,065	345.790,349	17.074,157

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

Cartera de inversiones del fondo Ethna-AKTIV a 30 de junio de 2018

16

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2018

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período 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	380.000	400.000	230.000	188,3800	37.425.412,46	0,67
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	400.000	1.000.000	400.000	379,0000	16.685.744,47	0,30
							54.111.156,93	0,97
Alemania								
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	1.000.000	0	1.000.000	27,9000	27.900.000,00	0,50
							27.900.000,00	0,50
Francia								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	190.099	70.099	120.000	280,0000	33.600.000,00	0,60
							33.600.000,00	0,60
Japón								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	55.000	50.000	55.000	21.915,0000	9.434.010,26	0,17
							9.434.010,26	0,17
Jersey								
GB0056794497	British Airways Finance Jersey L.P. -VZ-	EUR	100.000	0	100.000	25,1210	2.512.100,00	0,04
							2.512.100,00	0,04
Estados Unidos de América								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	43.000	20.000	43.000	1.126,7800	41.851.550,49	0,75
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	815.000	15.000	800.000	45,2900	31.296.536,24	0,56
US2220702037	Coty Inc.	USD	3.450.000	2.200.000	3.250.000	13,9700	39.217.845,73	0,70
US3703341046	General Mills Inc.	USD	1.175.000	775.000	400.000	44,6800	15.437.505,40	0,28
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	800.000	1.100.000	700.000	62,6500	37.881.143,65	0,68
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	250.000	0	250.000	67,8400	14.649.736,55	0,26
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	260.000	0	260.000	82,4800	18.523.624,43	0,33
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	650.000	0	650.000	23,4100	13.143.733,26	0,23
US9311421039	Wal-Mart Inc.	USD	600.000	100.000	500.000	85,8600	37.082.145,63	0,66
							249.083.821,38	4,45

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 2018

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Reino Unido								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	1.200.000	0	1.200.000	27,3600	37.136.070,58	0,66
							37.136.070,58	0,66
Valores que cotizan en bolsa							413.777.159,15	7,39
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
Suiza								
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	9.219.012	0	9.219.012	0,1300	1.037.458,07	0,02
							1.037.458,07	0,02
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							1.037.458,07	0,02
Valores no cotizados								
Islas Caimán								
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	350.000	0	350.000	48,9540	14.799.948,17	0,26
							14.799.948,17	0,26
Alemania								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,10
							5.637.983,77	0,10
Suiza								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	59.569	440.431	32,5000	12.390.934,47	0,22
							12.390.934,47	0,22
Valores no cotizados							32.828.866,41	0,58
Acciones, derechos y bonos de disfrute							447.643.483,63	7,99
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
NL0000116150	0,677 % AEGON NV FRN Perp.		10.000.000	0	10.000.000	74,2700	7.427.000,00	0,13
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)		0	0	20.000.000	98,4900	19.698.000,00	0,35
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		0	15.000.000	15.000.000	97,5100	14.626.500,00	0,26
XS1686846061	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.17(2025)		20.000.000	0	20.000.000	98,6500	19.730.000,00	0,35
BE6301510028	1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)		35.000.000	10.000.000	25.000.000	98,7600	24.690.000,00	0,44
XS1761721262	1,625 % Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)		30.000.000	10.000.000	20.000.000	93,1800	18.636.000,00	0,33
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)		0	0	20.000.000	100,1100	20.022.000,00	0,36
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)		0	0	25.000.000	99,8700	24.967.500,00	0,45
XS1774629346	0,625 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN v.18(2023)		30.000.000	0	30.000.000	100,2600	30.078.000,00	0,54
XS0821096418	2,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2022)		15.000.000	0	15.000.000	109,7180	16.457.700,00	0,29

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)							
XS1227748214	0,250 % Bank Nederlandse Gemeenten NV Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,0880	14.863.200,00	0,27
XS0211568331	4,968 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	5.000.000	0	5.000.000	120,2370	6.011.850,00	0,11
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	110,8800	11.088.000,00	0,20
XS1718418103	0,875 % BASF SE v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	96,9200	9.692.000,00	0,17
XS1823502650	0,875 % BASF SE v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,36
XS1823246712	0,500 % BMW Finance NV EMTN v.18(2022)	28.000.000	0	28.000.000	100,1100	28.030.800,00	0,50
XS1747444245	0,375 % BMW Finance NV EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,9400	9.894.000,00	0,18
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,7600	10.576.000,00	0,19
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	0	20.000.000	10.000.000	99,8200	9.982.000,00	0,18
XS1851277969	0,900 % BP Capital Markets Plc. v.18(2024)	28.000.000	0	28.000.000	99,8840	27.967.520,00	0,50
FR0012518926	0,500 % BPCE S.A. Pfe. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	101,8340	20.366.800,00	0,36
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH Pfe. Reg.S. v.16(2023)	25.000.000	0	25.000.000	101,1010	25.275.250,00	0,45
FR0012467991	0,500 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale Reg.S. v. 15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	102,5900	20.518.000,00	0,37
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale v.18(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,3780	30.113.400,00	0,54
XS0230957424	1,441 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	0	3.400.000	79,9900	2.719.660,00	0,05
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	0	20.000.000	98,5400	19.708.000,00	0,35
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	99,0600	19.812.000,00	0,35
FR0013231081	0,325 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.17(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,4480	30.134.400,00	0,54
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,5300	29.859.000,00	0,53
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG Pfe. EMTN v.18(2023)	15.000.000	0	15.000.000	100,2960	15.044.400,00	0,27
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	98,6360	19.727.200,00	0,35
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,5510	20.110.200,00	0,36
XS1825405878	0,125 % Council of Europe Development Bank EMTN v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	100,5300	30.159.000,00	0,54
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,0240	25.006.000,00	0,45
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole S.A. EMTN Pfe. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	101,2090	20.241.800,00	0,36
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel Pfe. v.16(2022)	25.000.000	0	25.000.000	101,3760	25.344.000,00	0,45

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 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)							
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2022)	30.000.000	0	30.000.000	99,3500	29.805.000,00	0,53
DE000A190NE4	1,000 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2025)	32.000.000	5.000.000	27.000.000	97,7600	26.395.200,00	0,47
XS1564320080	0,125 % Danske Bank AS Pfe. EMTN Reg.S. v17(2020)	25.000.000	0	25.000.000	100,4710	25.117.750,00	0,45
XS1372911690	0,750 % Deutsche Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,6500	10.065.000,00	0,18
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	110,0500	11.005.000,00	0,20
XS0759310930	2,750 % DnB Boligkreditt A.S. EMTN Pfe. v.12(2022)	25.000.000	0	25.000.000	110,1140	27.528.500,00	0,49
XS0856976682	1,875 % DnB Boligkreditt AS EMTN Pfe. v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	107,6340	16.145.100,00	0,29
DE000A2LQJ75	1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	100,4200	15.063.000,00	0,27
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,8860	19.977.200,00	0,36
XS1734533372	1,000 % Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	97,4000	9.740.000,00	0,17
DE000A0D24Z1	1,067 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	8.500.000	17.500.000	15.000.000	80,7300	12.109.500,00	0,22
DE000A0DHUM0	4,196 % Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	4.600.000	0	4.600.000	99,3000	4.567.800,00	0,08
DE000A0DEN75	0,978 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	6.500.000	16.500.000	15.000.000	80,1000	12.015.000,00	0,21
XS1828032513	0,625 % Dte. Telekom International Finance B.V. v.18(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,6000	20.120.000,00	0,36
XS1750986744	1,125 % Enel Finance International NV EMTN v.18(2026)	30.000.000	21.000.000	9.000.000	94,4800	8.503.200,00	0,15
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG Reg.S. Pfe. v.16(2023)	25.000.000	0	25.000.000	102,3220	25.580.500,00	0,46
XS0996772876	3,125 % Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	0	0	2.688.000	101,1700	2.719.449,60	0,05
XS1716945586	3,250 % Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	0	0	10.000.000	93,9950	9.399.500,00	0,17
XS1789623029	1,000 % Euronext NV v.18(2025)	22.500.000	0	22.500.000	100,4600	22.603.500,00	0,40
EU000A19VVY6	0,500 % Europäische Union EMTN v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,4790	20.295.800,00	0,36
EU000A1Z6630	0,625 % Europäische Union Reg.S. v.15(2023)	25.000.000	0	25.000.000	102,8850	25.721.250,00	0,46
EU000A1U9894	1,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	104,2890	26.072.250,00	0,47
EU000A1U9951	0,125 % Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,7100	19.942.000,00	0,36
EU000A1G0DQ6	0,375 % European Financial Stability Facility EMTN Reg.S. v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	100,6590	22.648.275,00	0,40
EU000A1G0D39	0,125 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,0890	20.017.800,00	0,36
XS1575991358	0,250 % European Investment Bank EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,2540	30.076.200,00	0,54

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 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)							
XS1686550960	0,050 % European Investment Bank v.17(2023)	25.000.000	0	25.000.000	99,8660	24.966.500,00	0,45
XS1753808929	1,750 % EXOR NV v.18(2028)	26.000.000	0	26.000.000	96,2600	25.027.600,00	0,45
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	0	0	25.000.000	107,0100	26.752.500,00	0,48
XS1554373164	0,875 % Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	8.000.000	7.000.000	101,5100	7.105.700,00	0,13
XS1755428502	1,500 % Gas Natural Fenosa Finance BV EMTN v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	97,4300	19.486.000,00	0,35
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000	10.000.000	98,1200	9.812.000,00	0,18
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	10.000.000	10.000.000	96,5700	9.657.000,00	0,17
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,9500	20.390.000,00	0,36
XS1515216650	1,500 % G4S International Finance Plc. EMTN v. 2016(2023)	9.000.000	0	9.000.000	101,8800	9.169.200,00	0,16
XS1808482746	1,125 % Hannover Rück SE v.18(2028)	26.000.000	0	26.000.000	98,1200	25.511.200,00	0,46
DE000A1RQCJ3	0,375 % Hessen S.1507 v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	101,8530	20.370.600,00	0,36
XS1420338102	2,250 % Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	5.000.000	0	25.000.000	100,7800	25.195.000,00	0,45
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.	15.000.000	5.000.000	10.000.000	95,3750	9.537.500,00	0,17
XS1702729275	1,250 % innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	0	0	25.000.000	97,8300	24.457.500,00	0,44
XS1829217428	0,750 % Innogy Finance BV EMTN v.18(2022)	20.000.000	0	20.000.000	101,3000	20.260.000,00	0,36
XS1755108344	1,125 % Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,1900	19.838.000,00	0,35
BE0002498732	0,375 % KBC Bank NV Pfe. v.16(2022)	30.000.000	0	30.000.000	101,4800	30.444.000,00	0,54
XS1756367816	0,500 % KommuneKredit EMTN v. 18(2025)	15.000.000	0	15.000.000	100,8600	15.129.000,00	0,27
XS1815116568	0,750 % Koninklijke Philips NV v.18(2024)	22.000.000	0	22.000.000	100,0400	22.008.800,00	0,39
DE000A2DAJ57	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	99,6610	22.423.725,00	0,40
DE000A2LQHV8	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	40.000.000	0	40.000.000	100,8030	40.321.200,00	0,72
DE000A2GSNV2	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,9730	20.194.600,00	0,36
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	0	0	20.000.000	98,8200	19.764.000,00	0,35
XS1564325550	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,4240	20.084.800,00	0,36
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,3270	19.865.400,00	0,35

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 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)							
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	0	0	15.000.000	100,7700	15.115.500,00	0,27
NO0010795701	7,000 % Metacorp Group BV v.17(2022)	0	0	4.500.000	102,0000	4.590.000,00	0,08
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,1500	20.030.000,00	0,36
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekbank eG Pfo. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,9620	20.192.400,00	0,36
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.17(2024)	35.000.000	0	35.000.000	100,2810	35.098.350,00	0,63
XS1346315382	0,500 % Nederlandse Waterschapsbank NV Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	102,2690	20.453.800,00	0,37
XS1308350237	0,625 % Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfo. v.15(2022)	15.000.000	0	15.000.000	102,3780	15.356.700,00	0,27
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. Pfo. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,9940	19.998.800,00	0,36
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	98,6800	19.736.000,00	0,35
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	99,8490	14.977.350,00	0,27
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	20.000.000	100,0300	20.006.000,00	0,36
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	0	10.000.000	111,6200	11.162.000,00	0,20
XS1729879822	1,375 % Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	0	26.000.000	10.000.000	96,4100	9.641.000,00	0,17
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	30.000.000	0	30.000.000	100,3600	30.108.000,00	0,54
XS1195056079	0,875 % Roche Finance Europe BV Reg.S. EMTN v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,1200	5.106.000,00	0,09
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Corporation Pfo. v.18(2023)	24.000.000	0	24.000.000	99,8790	23.970.960,00	0,43
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfo. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	103,0560	20.611.200,00	0,37
XS1775786574	1,625 % Sampo OYJ EMTN v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	99,0000	19.800.000,00	0,35
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	39.000.000	19.000.000	20.000.000	101,3200	20.264.000,00	0,36
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. v.18(2023)	28.000.000	0	28.000.000	101,0500	28.294.000,00	0,51
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE v.18(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,7900	25.447.500,00	0,45
XS1476654238	0,375 % Shell International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2025)	15.000.000	0	15.000.000	97,9300	14.689.500,00	0,26
XS1246782269	0,750 % Skandinaviska Enskilda Banken AB Pfo. v.15(2022)	35.000.000	0	35.000.000	102,8090	35.983.150,00	0,64
XS1823513343	1,125 % Sodexo S.A. Reg.S. v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,7600	20.152.000,00	0,36
XS1684385591	4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029)	5.100.000	2.000.000	33.100.000	89,0000	29.459.000,00	0,53
XS1811213864	4,500 % SoftBank Group Corporation v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,2700	5.013.500,00	0,09
XS1793255941	5,000 % SoftBank Group Corporation v.18(2028)	13.262.000	0	13.262.000	97,6550	12.951.006,10	0,23

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 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)							
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Green Bond v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,1800	19.836.000,00	0,35
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB Reg.S. Pfe. v.16(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,9770	30.293.100,00	0,54
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	98,0600	24.515.000,00	0,44
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank FRN Perp.	46.700.000	23.700.000	23.000.000	118,1700	27.179.100,00	0,49
XS1130340091	1,500 % Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	0	0	10.400.000	103,5870	10.773.048,00	0,19
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,3620	25.090.500,00	0,45
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation Reg.S. EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,3710	25.092.750,00	0,45
XS1756296965	1,447 % Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.18(2027)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	96,3300	19.266.000,00	0,34
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	0	15.000.000	99,0600	14.859.000,00	0,27
XS1801780583	0,500 % Toyota Finance Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	32.000.000	0	32.000.000	99,5900	31.868.800,00	0,57
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	15.000.000	15.000.000	20.000.000	99,3200	19.864.000,00	0,35
XS1769090991	1,125 % Unilever NV EMTN v.18(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,8700	20.174.000,00	0,36
FR0013142809	0,250 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commerce Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	101,1290	15.169.350,00	0,27
XS1078235733	5,750 % UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	24.900.000	35.500.000	10.000.000	95,5730	9.557.300,00	0,17
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN v.17(2022)	8.000.000	0	8.000.000	99,3200	7.945.600,00	0,14
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	0	20.000.000	98,9400	19.788.000,00	0,35
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	17.000.000	10.000.000	98,6300	9.863.000,00	0,18
XS1721422068	1,875 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	98,7500	9.875.000,00	0,18
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	98,8400	9.884.000,00	0,18
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	96,1600	9.616.000,00	0,17
						2.558.380.043,70	45,70
USD							
NL0000116168	2,953 % AEGON NV FRN Perp.	3.300.000	8.000.000	35.300.000	77,0000	23.478.448,65	0,42
XS0185672291	2,921 % AXA S.A. FRN Perp.	0	0	5.500.000	82,0840	3.899.645,85	0,07
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	0	20.000.000	94,1500	16.265.008,21	0,29
GB0000777705	2,438 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	600.000	23.400.000	82,5070	16.676.719,36	0,30
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	10.000.000	0	20.000.000	108,4000	18.726.785,87	0,33

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 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/ Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	92,8730	16.044.398,38	0,29
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	95,1700	12.330.914,74	0,22
US44965TAA51	4,570 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	1.000.000	4.000.000	24.000.000	93,5650	19.396.734,91	0,35
XS0210976329	3,500 % KBC Ifima S.A. FRN v.05(2025)	8.000.000	0	8.000.000	98,9700	6.839.077,48	0,12
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	15.050.000	15.000.000	93,2800	12.086.032,65	0,22
GB0006267073	2,250 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	5.000.000	17.000.000	81,2500	11.930.983,85	0,21
GB0006267180	2,500 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	15.000.000	30.000.000	81,2500	21.054.677,38	0,38
XS0215294512	2,955 % NIBC Bank NV FRN Perp.	3.050.000	3.500.000	15.050.000	84,7500	11.017.426,79	0,20
GB0001961928	2,688 % Nordea Bank AB FRN perp.	15.050.000	26.700.000	15.050.000	84,8000	11.023.926,75	0,20
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	25.000.000	96,4370	20.825.127,41	0,37
FR0008202550	2,545 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	7.000.000	21.000.000	74,7400	13.557.398,29	0,24
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	12.000.000	10.000.000	15.100.000	106,4000	13.877.861,28	0,25
GB0004355490	2,563 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.140.000	5.790.000	23.000.000	77,9000	15.476.375,57	0,28
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	20.000.000	94,7700	16.372.117,13	0,29
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	0	20.000.000	92,7400	16.021.421,78	0,29
						296.901.082,33	5,32
Valores que cotizan en bolsa						2.855.281.126,03	51,02
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							
EUR							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,3400	19.668.000,00	0,35
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	30.000.000	98,8200	29.646.000,00	0,53
XS1778827631	1,800 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	100,7100	30.213.000,00	0,54
XS1778829090	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	15.100.000	5.000.000	101,2300	5.061.500,00	0,09
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	0	35.000.000	101,8000	35.630.000,00	0,64
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	25.000.000	100,4000	25.100.000,00	0,45
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	30.000.000	5.000.000	25.000.000	100,0500	25.012.500,00	0,45
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	102,0100	10.201.000,00	0,18
FR0010301713	0,829 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	0	16.700.000	2.300.000	93,8000	2.157.400,00	0,04
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	0	0	7.000.000	110,8700	7.760.900,00	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 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)							
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,0900	10.009.000,00	0,18
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	100,9200	20.184.000,00	0,36
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	0	5.000.000	10.000.000	101,3000	10.130.000,00	0,18
XS1835983922	0,050 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.18(2023)	23.000.000	0	23.000.000	100,2310	23.053.130,00	0,41
XS1143916465	1,625 % Praxair Inc. v.14(2025)	11.000.000	0	11.000.000	106,3000	11.693.000,00	0,21
XS1789176846	1,750 % Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,1800	10.018.000,00	0,18
XS1067864022	3,500 % Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	0	0	15.000.000	100,9900	15.148.500,00	0,27
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	98,9970	29.699.100,00	0,53
						320.385.030,00	5,73
USD							
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	0	1.000.000	19.000.000	100,9490	16.567.599,55	0,30
US124857AV54	3,700 % CBS Corporation 144A v.17(2028)	0	5.000.000	25.000.000	93,3350	20.155.264,75	0,36
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	5.000.000	0	5.000.000	95,9770	4.145.158,50	0,07
USG2585XAA75	7,000 % CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	7.000.000	7.000.000	10.000.000	73,5190	6.350.436,21	0,11
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	50.000	20.300.000	20.000.000	94,2300	16.278.828,71	0,29
US335934AF20	7,000 % First Quantum Minerals Ltd. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	100,0640	8.643.344,56	0,15
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	101,1110	8.733.782,50	0,16
US378272AQ19	3,875 % Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	0	15.000.000	15.000.000	93,1970	12.075.278,57	0,22
GB0005903413	1,975 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	0	3.500.000	13.500.000	76,1200	8.876.392,85	0,16
GB0005902332	2,125 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	2.350.000	43.500.000	4.850.000	76,7600	3.215.738,10	0,06
XS0015190423	2,750 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	1.000.000	23.500.000	10.100.000	76,0800	6.637.367,19	0,12
US44965UAA25	4,820 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	6.575.000	4.500.000	15.500.000	93,0740	12.461.319,86	0,22
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	95,7830	4.136.779,82	0,07
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	0	13.000.000	10.000.000	110,6250	9.555.584,35	0,17
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	23.000.000	38.000.000	15.000.000	101,5930	13.163.125,16	0,23
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	10.000.000	13.500.000	15.000.000	87,5550	11.344.260,17	0,20

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 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	7.000.000	4.000.000	18.000.000	100,6730	15.652.707,96	0,28
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	0	18.200.000	12.300.000	91,9400	9.768.178,28	0,17
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	0	0	20.000.000	92,8620	16.042.498,06	0,29
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	700.000	6.500.000	85.700.000	89,0500	65.920.229,77	1,18
						269.723.874,92	4,81
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados						590.108.904,92	10,54
Renta fija						3.445.390.030,95	61,56
Obligaciones y bonos convertibles							
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							
EUR							
XS0413650218	4,177 % Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking [Luxembourg] S.A. FRN CV v17(2050)	28.000.000	43.000.000	10.000.000	51,0380	5.103.800,00	0,09
						5.103.800,00	0,09
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados						5.103.800,00	0,09
Obligaciones y bonos convertibles						5.103.800,00	0,09
Credit Linked Notes							
EUR							
XS1803247557	1,125 % Lunar Funding V Plc./ Swisscom AG LPN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,8700	19.974.000,00	0,36
						19.974.000,00	0,36
Credit Linked Notes						19.974.000,00	0,36
Participaciones en fondos de inversión²⁾							
Luxemburgo							
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A USD	0	0	3.800	1.087,8200	3.570.627,97	0,06
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands USD	0	0	84.008	1.448,4900	105.108.657,64	1,88
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 EUR	0	0	84.853	1.628,2000	138.156.934,94	2,47
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 EUR	0	0	11.677	1.611,1900	18.813.649,41	0,34
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T EUR	0	0	400	125.023,7100	50.009.484,00	0,89
LU1088825655	MPPM - Deutschland EUR	0	0	3.000	14.281,5600	42.844.680,00	0,76
LU0514695690	Xtrackers MSCI China Index UCITS ETF (DR) EUR	2.000.000	3.900.000	100.000	15,7580	1.575.800,00	0,03
						360.079.833,96	6,43
Participaciones en fondos de inversión²⁾						360.079.833,96	6,43

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 2018

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Certificados								
Valores que cotizan en bolsa								
Estados Unidos de América								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	1.550.000	0	3.300.000	34,7200	114.576.000,00	2,05
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	540.000	0	1.140.000	103,3450	117.813.300,00	2,10
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	540.000	0	1.140.000	101,8650	116.126.100,00	2,07
							348.515.400,00	6,22
Valores que cotizan en bolsa							348.515.400,00	6,22
Certificados							348.515.400,00	6,22
Cartera de valores							4.626.706.548,54	82,65
Opciones								
Posiciones largas								
EUR								
	Call sobre DAX Index agosto 2018/12.600,00		1.500	0	1.500		808.500,00	0,01
	Call sobre DAX Index diciembre 2018/13.300,00		2.500	500	2.000		1.095.000,00	0,02
	Call sobre DAX Index septiembre 2018/12.900,00		3.000	1.500	1.500		683.250,00	0,01
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini agosto 2018/30,00		5.000	0	5.000		50.000,00	0,00
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini julio 2018/19,00		5.000	1.000	4.000		300.000,00	0,01
	Put sobre DAX Index septiembre 2018/12.500,00		3.000	1.000	2.000		5.824.000,00	0,10
	Put sobre EURO STOXX Bank Index julio 2018/107,50		30.000	0	30.000		2.625.000,00	0,05
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.450,00		2.000	0	2.000		2.132.000,00	0,04
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.500,00		4.000	1.500	2.500		3.670.000,00	0,07
	Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/159,50		1.500	0	1.500		-1.380.000,00	-0,02
	Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/160,50		1.000	0	1.000		-540.000,00	-0,01
	Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future julio 2018/160,50		3.000	0	3.000		-2.985.000,00	-0,05
							12.282.750,00	0,23
JPY								
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) agosto 2018/22.750,00		300	0	300		563.539,91	0,01
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) julio 2018/22.500,00		300	0	300		375.693,27	0,01
JPY (continuación)								
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septiembre 2018/22.500,00		400	0	400		1.643.658,06	0,03
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septiembre 2018/22.750,00		300	0	300		950.973,59	0,02
							3.533.864,83	0,07

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 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD							
Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index agosto 2018/25,00		5.000	0	5.000		410.296,28	0,01
Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index julio 2018/17,00		5.000	1.000	4.000		570.095,88	0,01
Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.800,00		800	0	800		967.435,43	0,02
Call sobre MSCI EM Index julio 2018/1160,00		1.500	0	1.500		6.478,36	0,00
Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.760,00		1.200	600	600		1.469.292,56	0,03
Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.780,00		800	0	800		1.357.864,73	0,02
Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018/2.650,00		1.400	0	1.400		5.260.430,16	0,09
Put sobre MSCI EM Index septiembre 2018/1100,00		1.000	0	1.000		3.208.948,78	0,06
Put sobre Nasdaq 100 Index julio 2018/7.000,00		350	0	350		1.847.197,03	0,03
Put sobre S&P 500 Index julio 2018/2.670,00		800	0	800		1.084.909,73	0,02
Put sobre S&P 500 Index julio 2018/2.750,00		600	0	600		2.026.431,72	0,04
						18.209.380,66	0,33
Posiciones largas						34.025.995,49	0,63
Posiciones cortas²⁾							
EUR							
Call sobre DAX Index agosto 2018/12.800,00		1.000	2.500	-1.500		-415.500,00	-0,01
Call sobre DAX Index diciembre 2018/13.900,00		0	1.000	-1.000		-160.500,00	0,00
Call sobre DAX Index septiembre 2018/13.200,00		0	2.000	-2.000		-379.000,00	-0,01
Call sobre EURO STOXX Bank Index julio 2018/120,00		0	20.000	-20.000		-150.000,00	0,00
Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini julio 2018/25,00		0	5.000	-5.000		-225.000,00	0,00
Put sobre DAX Index septiembre 2018/11.500,00		500	3.500	-3.000		-3.216.000,00	-0,06
Put sobre EURO STOXX Bank Index julio 2018/97,50		0	30.000	-30.000		-375.000,00	-0,01
Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.350,00		0	2.000	-2.000		-1.028.000,00	-0,02
Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.400,00		1.000	4.000	-3.000		-2.244.000,00	-0,04
Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/156,50		0	1.000	-1.000		300.000,00	0,01
Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/158,00		0	1.500	-1.500		802.500,00	0,01
Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future agosto 2018/158,50		0	1.000	-1.000		240.000,00	0,00
Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future julio 2018/157,00		0	2.000	-2.000		450.000,00	0,01
Put sobre EUX 10YR Euro-Bund Future julio 2018/159,00		0	3.000	-3.000		1.635.000,00	0,03
Put sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini agosto 2018/13,00		0	5.000	-5.000		75.000,00	0,00
Put sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini julio 2018/12,00		0	5.000	-5.000		125.000,00	0,00
						-4.565.500,00	-0,09
JPY							
Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) agosto 2018/23.500,00		0	600	-600		-234.808,29	0,00
Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) julio 2018/22.750,00		0	450	-450		-281.769,95	-0,01
Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) julio 2018/23.000,00		0	600	-600		-159.669,64	0,00
Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septiembre 2018/23.250,00		0	600	-600		-1.033.156,50	-0,02
Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septiembre 2018/23.750,00		0	600	-600		-516.578,25	-0,01
						-2.225.982,63	-0,04

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 en circulación en la fecha de cierre, valorados a precio de ejercicio, asciende a 3.873.369.550,05 EUR.

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD							
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index julio 2018/22,00	0	5.000	-5.000		-345.512,65	-0,01
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.860,00	0	300	-300		-129.567,25	0,00
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018 diciembre 2018/2.900,00	0	200	-200		-220.264,32	0,00
	Call sobre MSCI EM Index julio 2018/1.180,00	0	1.000	-1.000		-4.318,91	0,00
	Call sobre Nasdaq 100 Index julio 2018/7.200,00	0	150	-150		-164.550,40	0,00
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.860,00	600	2.400	-1.800		-435.345,94	-0,01
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.750,00	0	300	-300		-336.874,84	-0,01
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index agosto 2018/12,00	0	5.000	-5.000		-75.580,89	0,00
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index julio 2018/13,00	0	5.000	-5.000		-75.580,89	0,00
	Put sobre E-Mini S&P 500 Index Future diciembre 2018/2.500,00	0	1.400	-1.400		-3.249.978,41	-0,06
	Put sobre Nasdaq 100 Index julio 2018/6.900,00	0	350	-350		-1.064.178,98	-0,02
	Put sobre S&P 500 Index julio 2018/2.600,00	0	800	-800		-469.897,21	-0,01
	Put sobre S&P 500 Index julio 2018/2.700,00	0	600	-600		-787.768,85	-0,01
						-7.359.419,54	-0,13
	Posiciones cortas ²⁾					-14.150.902,17	-0,26
	Opciones					19.875.093,32	0,37
Contratos de futuros							
Posiciones largas							
USD							
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2018	2.600	250	2.350		450.894,88	0,01
	Futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2018	4.200	1.100	3.100		-4.849.102,64	-0,09
	Futuro FTSE China A 50 Index julio 2018	22.000	0	22.000		-6.658.980,05	-0,12
						-11.057.187,81	-0,20
	Posiciones largas					-11.057.187,81	-0,20
Posiciones cortas							
EUR							
	Futuro EUX 10YR Euro-Bund septiembre 2018	5.000	6.000	-1.000		-1.748.600,00	-0,03
	Futuro EUX 5YR Euro-Bobl septiembre 2018	1.750	7.380	-5.630		-3.992.052,50	-0,07
	Futuro 10YR Euro-BTP 6 % septiembre 2018	1.000	2.500	-1.500		875.640,00	0,02
						-4.865.012,50	-0,08
USD							
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2018	0	2.500	-2.500		-1.661.159,41	-0,03
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % septiembre 2018	0	250	-250		-86.041,29	0,00
						-1.747.200,70	-0,03
	Posiciones cortas					-6.612.213,20	-0,11
	Contratos de futuros					-17.669.401,01	-0,31

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 en circulación en la fecha de cierre, valorados a precio de ejercicio, asciende a 3.873.369.550,05 EUR.

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Credit Default Swaps							
Comprado							
EUR							
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-602.723,50	-0,01
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-3.831.750,50	-0,07
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	0	100.000.000		-1.205.447,00	-0,02
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-3.831.750,50	-0,07
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-3.831.750,50	-0,07
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-602.723,50	-0,01
						-13.906.145,50	-0,25
USD							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-2.462.530,45	-0,04
						-2.462.530,45	-0,04
Comprado						-16.368.675,95	-0,29
Credit Default Swaps						-16.368.675,95	-0,29
Bancos - Cuentas corrientes²⁾						898.211.493,95	16,03
Depósitos a plazo fijo						174.984.687,50	3,12
Saldo de otros activos y pasivos						-83.830.905,32	-1,57
Patrimonio neto del fondo en EUR						5.601.908.841,03	100,00

29

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2018 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	257.110.000,00	222.617.239,65	3,97
SEK/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Compras de divisas	102.830.960,00	9.855.340,71	0,18
SEK/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Compras de divisas	562.423.350,00	53.902.771,45	0,96
SEK/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Compras de divisas	562.060.928,00	53.868.036,84	0,96
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Compras de divisas	200.000.000,00	171.998.180,26	3,07
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	104.290.000,00	89.828.195,67	1,60
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Compras de divisas	70.000.000,00	60.199.363,09	1,07
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Compras de divisas	105.000.000,00	90.299.044,64	1,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	7.880.000,00	6.822.853,42	0,12
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	32.000.000,00	36.178.263,87	0,65
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	200.000.000,00	171.815.890,15	3,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	795.040.000,00	683.241.103,35	12,20
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, Londres	Ventas de divisas	465.000.000,00	399.622.333,94	7,13
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Ventas de divisas	635.000.000,00	545.685.057,98	9,74

30

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones largas			
USD			
Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2018	2.350	286.640.321,33	5,12
Futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2018	3.100	364.103.394,66	6,50
Futuro FTSE China A 50 Index julio 2018	22.000	214.023.494,86	3,82
		864.767.210,85	15,44
Posiciones largas		864.767.210,85	15,44
Posiciones cortas			
EUR			
Futuro EUX 10YR Euro-Bund septiembre 2018	-1.000	-162.460.000,00	-2,90
Futuro EUX 5YR Euro-Bobl septiembre 2018	-5.630	-744.342.300,00	-13,29
Futuro 10YR Euro-BTP 6 % septiembre 2018	-1.500	-189.195.000,00	-3,38
		-1.095.997.300,00	-19,57
USD			
Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2018	-2.500	-259.539.388,44	-4,63
Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % septiembre 2018	-250	-31.305.336,01	-0,56
		-290.844.724,45	-5,19
Posiciones cortas		-1.386.842.024,45	-24,76
Contratos de futuros		-522.074.813,60	-9,32

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 2018 al 30 de junio de 2018

Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

31

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				
Islas Caimán				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	33.500	33.500
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	500.000	500.000
China				
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	8.000.000
Alemania				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	20.000	130.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	300.000
DE0006070006	Hochtief AG	EUR	200.000	200.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.750.000	1.750.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	0	1.300.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.600.000	3.400.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	300.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	300.000	300.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	70.000	180.000
Francia				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	1.200.000	1.200.000
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	10.000	110.000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	400.000
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.300.000	1.300.000
Italia				
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	250.000	650.000
Japón				
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	50.000	450.000
Jersey				
JE00B783TY65	Aptiv Plc.	USD	400.000	400.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

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
Liechtenstein				
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	30	128.030
Países Bajos				
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	650.000
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	1.515.000	1.515.000
Suiza				
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	0	50.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	400.000	400.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	65.000	135.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	425.000	2.425.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	250.000
Corea del Sur				
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	10.000
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10.000
Estados Unidos de América				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	200.000	200.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	2.000	32.000
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	130.000
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	175.000	175.000
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	340.000	340.000
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	600.000
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	400.000	1.300.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.700.000	1.700.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	150.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	450.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	50.000	50.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	300.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	350.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	950.000	1.550.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	650.000
US83304A1060	Snap Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	350.000
Reino Unido				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	700.000
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
EUR				
XS1767087866	1,500 %	ACEA S.p.A. EMTN v.18(2027)	27.000.000	27.000.000
BE6285454482	1,500 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	25.000.000
XS1629866275	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	20.100.000
XS1629866432	3,150 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)	0	14.000.000
XS1629866192	1,800 %	AT&T Inc. v.17(2026)	0	40.200.000
XS1752894292	5,375 %	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA EMTN Fix-to-Float v.18(2028)	24.000.000	24.000.000
XS0142391894	0,000 %	Banque de Luxembourg S.A. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
XS0210172721	3,880 %	BES Finance Ltd. EMTN FRN v.05(2035)	6.000.000	6.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

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
EUR (continuación)				
NO0010809932	4,250 %	B2Holding ASA FRN v.17(2022)	0	2.000.000
XS1457608286	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2028)	25.000.000	25.000.000
XS1795252672	1,625 %	Citigroup Inc. EMTN v. 18(2028)	25.000.000	25.000.000
XS1218287230	1,250 %	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	0	10.000.000
DE000A0TU305	8,000 %	Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	0	5.478.000
XS1677912393	1,875 %	Fastighets AB Balder v.17(2026)	5.000.000	25.000.000
XS1785467751	2,625 %	Faurecia S.A. v.18(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1554373677	2,125 %	Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
DE000A0EUBN9	0,000 %	Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	1.350.000	26.400.000
XS1110430193	1,625 %	Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	0	10.000.000
XS1672151492	1,750 %	Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	0	15.000.000
FR0013298676	1,625 %	Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	25.000.000
FR0013287273	1,500 %	Iliad S.A. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1771723167	1,625 %	McKesson Corporation v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
XS0897950878	3,500 %	Novo Banco S.A. EMTN v.13(2043)	10.000.000	10.000.000
XS0972653132	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.13(2048)	15.000.000	15.000.000
XS1058257905	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2046)	5.000.000	5.000.000
XS1034421419	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1031115014	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1042343308	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2051)	25.000.000	25.000.000
XS1055501974	0,000 %	Novo Banco S.A.EMTN v.14(2052)	30.000.000	30.000.000
FR0013323870	1,375 %	Orange S.A. EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1068765418	1,875 %	Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	0	10.000.000
XS1031555094	3,375 %	Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS1734066811	3,125 %	PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	100.000	22.100.000
XS1718316281	1,375 %	Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	0	23.000.000
XS1266661013	5,250 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	7.500.000	22.945.000
XS1684385161	3,125 %	SoftBank Group Corporation v.17(2025)	8.000.000	8.000.000
XS1705553417	0,000 %	Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	0	18.000.000
XS1681521081	1,715 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	0	25.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS1651071950	1,950 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	20.000.000
XS1725580622	3,500 %	Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	0	10.000.000
XS1708167652	1,875 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	30.000.000
AT0000A1Y3P7	1,375 %	voestalpine AG EMTN v.17(2024)	0	30.000.000
DE000A19NS93	1,125 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	22.000.000
DE000A19B8E2	1,750 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
XS1785458172	2,125 %	WPC Eurobond BV v.18(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1633784183	3,250 %	XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	0	10.000.000
USD				
XS1753595328	5,450 %	ABJA Investment Co. Pte Ltd. v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
US001546AV28	6,375 %	AK Steel Corporation v.17(2025)	0	15.000.000
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	20.000.000
US00206RDR03	5,250 %	AT & T Inc. v.17(2037)	0	5.000.000
GB0000779529	2,188 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	3.720.000
US07177MAB90	4,000 %	Baxalta Inc. v.16(2025)	0	29.869.000
USN20137AD23	5,750 %	CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	0	12.500.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

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

34

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
USD (continuación)				
US172967KG57	3,700 %	Citigroup Inc. v.16(2026)	0	25.000.000
XS0431744282	11,000 %	Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	15.075.000
US225433AR25	4,550 %	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	0	10.000.000
USA9617TAA90	6,250 %	ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	30.000.000
USA29866AA70	7,750 %	JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	0	3.000.000
USA29866AB53	7,250 %	JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	0	4.000.000
US46625HRX07	3,625 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	0	20.000.000
US49456BAF85	4,300 %	Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	0	10.000.000
GB0005224307	2,063 %	Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
GB0005205751	2,495 %	Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
US552676AQ11	6,000 %	MDC Holdings Inc. v.13(2043)	0	5.000.000
XS1085735899	5,125 %	Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
XS1684384867	5,125 %	SoftBank Group Corporation v.17(2027)	0	51.500.000
XS1395052639	4,050 %	Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	0	35.200.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
XS1061642317	7,250 %	Altice NV Reg.S. v.14(2022)	9.000.000	39.000.000
XS1117300241	6,250 %	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
XS1551761569	9,250 %	Bank of Cyprus Pcl EMTN FRN v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
FR0013299468	1,350 %	Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	0	20.000.000
XS1734328799	2,875 %	Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	45.000.000
XS1642812991	8,500 %	Kleopatra Holdings v.17(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	0	40.000.000
XS1568888777	4,875 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	0	20.000.000
XS1146286205	2,625 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	6.000.000	20.000.000
XS1205619288	4,500 %	VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	13.000.000	43.000.000
USD				
US00507VAK52	3,400 %	Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	0	30.000.000
US023135BN51	5,200 %	Amazon.com Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
USL01795AA80	4,000 %	Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	2.000.000	25.000.000
US075887BW84	3,700 %	Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	0	25.000.000
US075896AB63	4,915 %	Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	0	17.000.000
US741503AZ91	3,600 %	Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US11134LAQ23	3,500 %	Broadcom Corporation/Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	0	30.000.000
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
US14040HBG92	3,200 %	Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000
USG2583XAA93	6,875 %	CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	0	4.000.000
USL21779AA88	6,500 %	CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	17.000.000
US25272KAG85	5,450 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2023)	0	20.000.000
US25272KAK97	6,020 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	25.000.000
USN30707AG37	3,500 %	Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	0	25.000.000
US30219GAN88	3,400 %	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	50.000	40.050.000
US345397XU23	4,389 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	25.000.000
US406216BJ98	4,850 %	Halliburton Co. v.15(2035)	0	10.000.000
US45332JAA07	8,625 %	Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	10.000.000	10.000.000
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

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)				
US708160CB09	5,875 % JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)		0	11.500.000
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)		0	13.000.000
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)		100.000	40.200.000
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)		0	5.000.000
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)		0	30.050.000
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)		0	30.400.000
US63883KAA34	5,375 % Natura Cosmeticos SA 144A v.18(2023)		20.000.000	20.000.000
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)		0	15.000.000
XS1751117604	5,000 % Puma International Financing S.A. Reg.S. v.18(2026)		20.000.000	20.000.000
US74927PAA75	6,425 % RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.		1.000.000	26.000.000
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)		0	15.000.000
US85207UAF21	7,875 % Sprint Corporation v.14(2023)		10.000.000	10.000.000
US85207UAH86	7,125 % Sprint Corporation v.14(2024)		8.000.000	8.000.000
US87264AAV70	4,750 % T-Mobile USA Inc. v.18(2028)		18.000.000	18.000.000
US89400PAG81	3,375 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)		0	20.000.000
US91911KAD46	5,625 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.13(2021)		10.000.000	10.000.000
US92840KAA43	7,750 % VistaJet Malta Finance Plc./VistaJet Co Finance LLC 144A v.15(2020)		10.000.000	10.000.000
XS1717202490	6,250 % VIVAT NV FRN Perp.		0	15.000.000
US958102AL92	10,500 % Western Digital Corporation v.16(2024)		0	17.000.000
US98420EAC93	4,450 % XLIT Ltd. v.15(2025)		0	5.000.000
Participaciones en fondos de inversión ¹⁾				
Francia				
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	0	2.800.000
Irlanda				
IE00BMW3QX54	L&G-L&G R.Gbl Robot.Autom.UETF	USD	3.500.000	3.500.000
Luxemburgo				
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	1.400.000	1.400.000
LU0292107991	Xtrackers MSCI EM Asia Swap	USD	0	1.000.000
Opciones				
EUR				
	Call sobre DAX Index abril 2018/12.100,00		2.000	2.000
	Call sobre DAX Index abril 2018/12.400,00		3.000	3.000
	Call sobre DAX Index abril 2018/12.800,00		1.500	1.500
	Call sobre DAX Index abril 2018/12.900,00		1.500	1.500
	Call sobre DAX Index agosto 2018/12.900,00		1.000	1.000
	Call sobre DAX Index agosto 2018/13.100,00		2.500	2.500
	Call sobre DAX Index agosto 2018/13.200,00		2.000	2.000
	Call sobre DAX Index agosto 2018/13.400,00		2.000	2.000
	Call sobre DAX Index agosto 2018/13.500,00		2.000	2.000
	Call sobre DAX Index agosto 2018/13.700,00		2.000	2.000
	Call sobre DAX Index julio 2018/12.700,00		4.000	4.000
	Call sobre DAX Index julio 2018/13.000,00		3.500	3.500

35

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 2018 al 30 de junio de 2018

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

36

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
EUR (continuación)			
	Call sobre DAX Index julio 2018/13.200,00	3.000	3.000
	Call sobre DAX Index julio 2018/13.500,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/12.100,00	3.000	3.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/12.650,00	5.000	5.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/12.800,00	3.000	3.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/12.950,00	4.000	4.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/13.000,00	9.000	9.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/13.050,00	750	750
	Call sobre DAX Index junio 2018/13.200,00	3.000	3.000
	Call sobre DAX Index junio 2018/13.300,00	5.000	5.000
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.100,00	1.500	1.500
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.500,00	1.500	1.500
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.500,00	500	500
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.600,00	1.000	1.000
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.700,00	500	500
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.800,00	500	500
	Call sobre DAX Index mayo 2018/12.900,00	250	250
	Call sobre DAX Index mayo 2018/13.000,00	1.500	1.500
	Call sobre DAX Index marzo 2018/12.500,00	4.000	4.000
	Call sobre DAX Index marzo 2018/12.900,00	5.000	5.000
	Call sobre DAX Index septiembre 2018/13.000,00	500	500
	Call sobre DAX Index septiembre 2018/13.250,00	1.500	1.500
	Call sobre DAX Index septiembre 2018/13.400,00	2.000	2.000
	Call sobre DAX Index septiembre 2018/13.500,00	1.500	1.500
	Call sobre DAX Weekly Options Week 4 Index marzo 2018/12.450,00	1.000	1.000
	Call sobre EURO STOXX Bank Index junio 2018/135,00	5.000	5.000
	Call sobre EURO STOXX Bank Index junio 2018/140,00	2.000	2.000
	Call sobre EURO STOXX Bank Index junio 2018/142,50	1.000	1.000
	Call sobre EURO STOXX Bank Index marzo 2018/140,00	3.000	3.000
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index abril 2018/3.450,00	2.000	2.000
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.550,00	1.000	1.000
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.600,00	2.500	2.500
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/3.400,00	700	700
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/3.500,00	500	500
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/3.575,00	600	600
	Call sobre Euro Stoxx 50 Price Index marzo 2018/3.400,00	200	200
	Call sobre EUR/USD agosto 2018/1,2900	150.000.000	150.000.000
	Call sobre EUR/USD agosto 2018/1,300	150.000.000	150.000.000
	Call sobre EUR/USD junio 2018/1,160	150.000.000	150.000.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini junio 2018/20,00	10.000	10.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini junio 2018/25,00	10.000	10.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini mayo 2018/20,00	10.000	10.000
	Call sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini mayo 2018/25,00	10.000	10.000
	Put sobre DAX Index abril 2018/11.000,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Index abril 2018/11.300,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Index abril 2018/11.700,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Index abril 2018/11.900,00	4.000	4.000
	Put sobre DAX Index abril 2018/12.000,00	2.400	2.400
	Put sobre DAX Index agosto 2018/12.200,00	1.000	1.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

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
EUR (continuación)			
	Put sobre DAX Index julio 2018/11.500,00	500	500
	Put sobre DAX Index julio 2018/12.300,00	500	500
	Put sobre DAX Index junio 2018/12.150,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index junio 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index junio 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index junio 2018/12.700,00	1.500	1.500
	Put sobre DAX Index junio 2018/12.850,00	1.500	1.500
	Put sobre DAX Index mayo 2018/11.500,00	1.500	1.500
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.300,00	500	500
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.800,00	3.500	3.500
	Put sobre DAX Index mayo 2018/12.900,00	3.500	3.500
	Put sobre DAX Index marzo 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put sobre DAX Index septiembre 2018/10.500,00	2.500	2.500
	Put sobre DAX Index septiembre 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put sobre DAX Index septiembre 2018/11.750,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Index septiembre 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put sobre DAX Weekly Options Week 4 Index marzo 2018/11.850,00	1.000	1.000
	Put sobre DAX Weekly Options Week 4 Index marzo 2018/12.150,00	1.000	1.000
	Put sobre EURO STOXX Bank Index junio 2018/110,00	5.000	5.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index abril 2018/3.150,00	2.000	2.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index abril 2018/3.175,00	2.000	2.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index abril 2018/3.300,00	2.000	2.000
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index julio 2018/3.300,00	1.500	1.500
	Put sobre Euro Stoxx 50 Price Index junio 2018/3.075,00	600	600
	Put sobre EUR/USD agosto 2018/1,1500	150.000.000	150.000.000
	Put sobre EUR/USD agosto 2018/1,1600	150.000.000	150.000.000
	Put sobre EUR/USD agosto 2018/1,2100	150.000.000	150.000.000
	Put sobre EUR/USD agosto 2018/1,2200	150.000.000	150.000.000
	Put sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini junio 2018/13,00	10.000	10.000
	Put sobre VSTOXX Volatilitätsindex Mini mayo 2018/14,00	10.000	10.000
JPY			
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) agosto 2018/24.000,00	400	400
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) julio 2018/22.250,00	300	300
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) julio 2018/23.500,00	300	300
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) junio 2018/22.000,00	300	300
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) junio 2018/23.000,00	600	600
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mayo 2018/21.500,00	200	200
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mayo 2018/22.000,00	750	750
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mayo 2018/22.500,00	750	750
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mayo 2018/23.000,00	500	500
	Call sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septiembre 2018/24.500,00	300	300
	Put sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) junio 2018/20.000,00	100	100
	Put sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mayo 2018/20.000,00	225	225
	Put sobre Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septiembre 2018/20.000,00	200	200

Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

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

38

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
USD			
	Cal sobre MSCI EM Index junio 2018/1120,00	2.000	2.000
	Cal sobre MSCI EM Index junio 2018/1140,00	3.000	3.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future abril 2018 22,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future abril 2018 30,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index junio 2018/17,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index junio 2018/22,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mayo 2018/18,00	5.000	5.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mayo 2018/20,00	5.000	5.000
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.725,00	1.600	1.600
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.750,00	1.000	1.000
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.760,00	800	800
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.770,00	4.000	4.000
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.770,00	750	750
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.780,00	700	700
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.820,00	4.000	4.000
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.830,00	300	300
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.860,00	800	800
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.875,00	300	300
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.880,00	1.500	1.500
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2018/2.700,00	300	300
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.850,00	1.800	1.800
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.850,00	900	900
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.900,00	1.000	1.000
	Call sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018/7.200,00	1.200	1.200
	Call sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septiembre 2018 septiembre 2018/7.400,00	1.200	1.200
	Call sobre E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018 junio 2018/2.790,00	300	300
	Call sobre MSCI EM Index septiembre 2018/1.240,00	500	500
	Call sobre S&P 500 Index abril 2018/2.620,00	400	400
	Call sobre S&P 500 Index abril 2018/2.700,00	500	500
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.700,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.800,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.820,00	1.200	1.200
	Call sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.830,00	1.200	1.200
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.680,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.700,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.720,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.750,00	400	400
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.760,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.770,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.780,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.790,00	200	200
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.800,00	600	600
	Call sobre S&P 500 Index julio 2018/2.800,00	200	200
	Call sobre S&P 500 Index mayo 2018/2.620,00	400	400
	Call sobre S&P 500 Index mayo 2018/2.700,00	400	400
	Call sobre S&P 500 Index mayo 2018/2.720,00	100	100
	Call sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.775,00	300	300
	Call sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.775,00	125	125
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future abril 2018 14,00	5.000	5.000
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index junio 2018/13,00	5.000	5.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

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)			
	Put sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mayo 2018/15,00	5.000	5.000
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.475,00	550	550
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.500,00	500	500
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.550,00	700	700
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.575,00	300	300
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2018/2.600,00	1.800	1.800
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.400,00	1.400	1.400
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.550,00	600	600
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.600,00	800	800
	Put sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2018/2.600,00	300	300
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018/6.000,00	500	500
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018/7.000,00	1.500	1.500
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future junio 2018/7.080,00	1.500	1.500
	Put sobre CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septiembre 2018/6.200,00	500	500
	Put sobre MSCI EM Index julio 2018/1100,00	500	500
	Put sobre MSCI EM Index septiembre 2018/1000,00	1.250	1.250
	Put sobre S&P 500 Index abril 2018/2.560,00	1.200	1.200
	Put sobre S&P 500 Index abril 2018/2.580,00	1.200	1.200
	Put sobre S&P 500 Index agosto 2018/2.540,00	300	300
	Put sobre S&P 500 Index julio 2018/2.550,00	150	150
	Put sobre S&P 500 Index mayo 2018/2.580,00	400	400
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.500,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.525,00	250	250
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.600,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.625,00	250	250
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.650,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2018/2.700,00	1.000	1.000
Contratos de futuros			
EUR			
	Futuro DAX Performance-Index junio 2018	2.400	2.400
	Futuro DAX Performance-Index junio 2018	600	600
	DAX Performance-Index Future - Marzo 2018	1.750	2.750
	DAX Performance-Index Future - Marzo 2018	1.550	1.550
	Futuro DAX Performance-Index septiembre 2018	1.610	1.610
	EURO STOXX Banks Future - Marzo 2018	4.000	19.000
	Futuro EUX 10YR Euro-Bund junio 2018	20.500	20.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future - Marzo 2018	9.500	4.500
	Futuro EUX 5YR Euro-Bobl junio 2018	6.954	6.954
	Futuro VSTOXX Index mayo 2018	10.000	10.000
	Futuro 10YR Euro-BTP 6 % junio 2018	1.000	1.000
	Futuro 10YR Euro-BTP 6 % junio 2018	500	500
JPY			
	Futuro Yen Denominated Nikkei 225 Index junio 2018	750	750
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2018	1.950	2.950

Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

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

40

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
USD			
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2018	8.000	8.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future - Marzo 2018	12.000	0
	CBT 10YR US T-Bond Note Future - Marzo 2018	125	125
	Futuro CBT 20YR US T-Bond 6 % junio 2018	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future - Marzo 2018	2.000	500
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2018	3.575	3.575
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index - Marzo 2018	2.650	2.650
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index - Marzo 2018	2.000	2.000
	Futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2018	8.150	8.150
	E-Mini S&P 500 Index Future - Marzo 2018	3.250	5.750
	E-Mini S&P 500 Index Future - Marzo 2018	2.250	2.250
	Futuro FTSE China A 50 Index abril 2018	15.000	15.000
	Futuro FTSE China A 50 Index febrero 2018	6.000	6.000
	FTSE China A 50 Index Future - Enero 2018	0	18.500
	Futuro FTSE China A 50 Index junio 2018	35.000	35.000
	Futuro FTSE China A 50 Index mayo 2018	24.000	24.000
	Futuro FTSE China A 50 Index marzo 2018	8.500	8.500
	Futuro MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) junio 2018	3.000	3.000
	Futuro MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) septiembre 2018	1.800	1.800
Credit Default Swaps			
EUR			
	Citigroup Global Markets /iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
USD			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	150.000.000	150.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000

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 2018.

Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,8841
Corona danesa	EUR 1 =	DKK	7,4509
Dólar de Hong Kong	EUR 1 =	HKD	9,0856
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	127,7638
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK	9,4825
Rublo ruso	EUR 1 =	RUB	73,0116
Coronas suecas	EUR 1 =	SEK	10,4349
Franco suizo	EUR 1 =	CHF	1,1552
Rand sudafricano	EUR 1 =	ZAR	16,0556
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1577



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2018

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 el 2 de marzo de 2002 en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* («Mémorial»). El reglamento de gestión se modificó por última vez el 29 de diciembre de 2017 y se publicó en RESA.

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

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

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

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

El presente Informe se elabora bajo la responsabilidad del Consejo de administración de la Sociedad gestora de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias en vigor en Luxemburgo relativas a la elaboración 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.

43

- 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 participación por separado.

Las tablas publicadas en este informe pueden presentar por razones matemáticas diferencias de +/- una unidad (moneda, porcentaje, etc.) debido al redondeo.

3.) Tributación

Tributación del fondo

El patrimonio del Fondo está sujeto en el Gran Ducado de Luxemburgo a un impuesto llamado «taxe d'abonnement», que actualmente asciende al 0,05 % anual. La «Taxe d'abonnement» se paga trimestralmente en función del patrimonio neto del Fondo registrado al final de cada trimestre. El importe de la «Taxe d'abonnement» aplicable al fondo o a las clases de participaciones se indica en el Anexo del Folleto informativo.

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

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

Por otro lado, los inversores que no residan en el Gran Ducado de Luxemburgo y que no tengan ningún establecimiento permanente en ese país no deben pagar allí ningún impuesto sobre la renta, de sucesiones o sobre el patrimonio por las participaciones o los rendimientos obtenidos de participaciones en el Gran Ducado de Luxemburgo. En ese caso se les aplicará la normativa fiscal de su respectivo país.

Desde el 1 de enero de 2017, las personas físicas con domicilio en el Gran Ducado de Luxemburgo que no sean residentes fiscales de otro país están sujetas, en virtud de la ley luxemburguesa de transposición de la Directiva, a una retención fiscal del 20 % aplicable a los rendimientos por intereses mencionados en dicha normativa. Esta retención fiscal en la fuente puede practicarse también, en determinadas circunstancias, a los rendimientos en forma de intereses de un fondo de inversión.

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

4.) Aplicación de los rendimientos

44

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 y gastos

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

7.) Cuentas corrientes (saldos bancarios y empréstitos bancarios) del Fondo

Todas las cuentas corrientes del Fondo (incluidas las denominadas en diferentes monedas), que desde el punto de vista fáctico y jurídico solo son parte de una cuenta bancaria unitaria, se presentan como una única cuenta corriente en la composición del patrimonio neto del Fondo. Las cuentas corrientes en moneda extranjera, en su caso, se convierten en la divisa del Fondo.

Como base para el cálculo de los intereses se aplican las condiciones de cada cuenta.

8.) Información para los inversores suizos

a.) Números de los valores:

Ethna-AKTIV Clase de participaciones (A) Núm. de valor 1379668
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (T) Núm. de valor 10383972
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-A) Núm. de valor 13683768
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (CHF-T) Núm. de valor 13684372
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA-A) Núm. de valor 19770878
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA-T) Núm. de valor 19770870
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (USD-A) Núm. de valor 22829766
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (USD-T) Núm. de valor 22829774
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA CHF-T) Núm. de valor 22829764
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (SIA USD-T) Núm. de valor 22829881

b.) Ratio de gastos totales (TER) conforme a la directriz de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) de 16 de mayo de 2008: Las comisiones y los gastos devengados por la gestión de la inversión colectiva deben revelarse mediante el índice conocido internacionalmente como ratio de gastos totales («Total Expense Ratio», TER). Este ratio expresa de forma retrospectiva como porcentaje del patrimonio neto la totalidad de aquellas comisiones y gastos que se cargan sucesivamente al patrimonio de la inversión colectiva (gastos operativos), y debe calcularse en principio según la siguiente fórmula:

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

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

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

45

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

* 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 de 2018 y el 30 de junio de 2018 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-AKTIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,80	0,00
Clase de participación (T)	1,78	0,00
Clase de participaciones (CHF-A)	1,79	0,00
Clase de participaciones (CHF-T)	1,80	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,24	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,25	0,00
Clase de participaciones (USD-A)	1,83	0,00
Clase de participaciones (USD-T)	1,80	0,00
Clase de participaciones (SIA-CHF-T)	1,21	0,00
Clase de participaciones (SIA-USD-T)	1,23	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.

9.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado

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

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

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

Durante el ejercicio del fondo, no se realizaron transacciones de financiación de valores ni se celebraron *swaps* de rentabilidad total a efectos de dicho Reglamento. Por lo tanto, en el Informe semestral 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

46	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

**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**
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente de pagos en Suiza:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zúrich

Advertencia a los inversores de Bélgica:

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

48 **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 Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Advertencia a los inversores de España:

Agente de pagos:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta n.º 6 (La Moraleja)

Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-

ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Advertencia a los inversores de Francia:

Agente de pagos:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert

F-75013 París

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

