

Ethna-AKTIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K816

Informe semestral a 30 de junio de 2019

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

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 2019	16
Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2019 del Fondo Ethna-AKTIV	26
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2019	33
Gestión, comercialización y asesoramiento	38

El Folleto informativo, en el que se incluye el reglamento de gestión, y los datos fundamentales para el inversor, así como los Informes anual y semestral del fondo, se podrán solicitar gratuitamente por correo, por fax o por correo electrónico en el domicilio social de la Sociedad gestora, el Banco depositario, los Agentes de pagos y los Distribuidores de los diferentes países en los que se comercialice, así como en el domicilio del Representante en Suiza. Para más información, pueden dirigirse en cualquier momento a la Sociedad gestora durante el horario habitual de oficina.

Únicamente son válidas las suscripciones formuladas sobre la base del último Folleto informativo vigente (con sus anexos incluidos) acompañado del último Informe anual disponible y, en caso de haberse publicado con posterioridad, del Informe semestral.

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

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

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

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

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

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

Distribución geográfica por países del fondo Ethna-AKTIV

3

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	46,47 %
Reino Unido	9,61 %
Luxemburgo	8,61 %
Países Bajos	6,87 %
Alemania	3,99 %
Francia	3,31 %
España	1,53 %
Islas Caimán	1,28 %
Finlandia	1,10 %
Irlanda	1,03 %
Suiza	0,94 %
Dinamarca	0,87 %
Hong Kong	0,71 %
Australia	0,54 %
Japón	0,41 %
Canadá	0,36 %
Noruega	0,14 %
Bélgica	0,12 %
Arabia Saudita	0,12 %
Cartera de valores	88,01 %
Contratos de futuros	0,27 %
Bancos ²⁾	11,80 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,08 %
	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	10,71 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	8,92 %
Otros	8,42 %
Hardware y equipos	7,47 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	7,34 %
Comercio mayorista y minorista	5,28 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	4,31 %
Software y servicios	3,71 %
Servicios financieros diversificados	3,62 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	3,36 %
Compañías de seguros	3,15 %
Servicios públicos	2,75 %
Bienes de inversión	2,20 %
Servicios al consumidor	2,15 %
Bienes inmuebles	2,13 %
Sanidad: equipamiento y servicios	2,02 %
Transporte	1,98 %
Energía	1,69 %
Medios de comunicación y entretenimiento	1,67 %
Bienes de consumo y ropa	1,50 %
Automoción y componentes	1,46 %
Medios de comunicación	1,02 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	0,59 %
Comercio minorista de alimentos y productos básicos	0,56 %
Cartera de valores	88,01 %
Contratos de futuros	0,27 %
Bancos ²⁾	11,80 %
Saldo de otros activos y pasivos	-0,08 %
	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.

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54
30.06.2019	2.015,14	15.738.452	-570.165,23	128,04

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45
30.06.2019	1.250,72	9.306.586	-43.543,63	134,39

Clase de participaciones (R-A)*

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
30.06.2019	8,96	94.709	-3.999,78	94,66

Clase de participaciones (R-T)*

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
30.06.2019	55,57	474.751	-13.563,73	117,06

Clase de participaciones (CHF-A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 ¹⁾
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ²⁾
30.06.2019	6,76	69.029	-4.506,91	97,87	108,74 ³⁾

Clase de participaciones (CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ¹⁾
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ²⁾
30.06.2019	69,91	649.794	-14.320,88	107,59	119,54 ³⁾

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

²⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2019: 1 EUR = 1,1111 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 Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
30.06.2019	7,75	14.516	-102.253,84	533,55

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
30.06.2019	258,36	434.140	-102.967,51	595,10

6

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 ¹⁾
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ²⁾
30.06.2019	88,55	194.880	-6.765,04	454,40	504,88 ³⁾

Clase de participaciones (USD-A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 ⁴⁾
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁵⁾
30.06.2019	2,10	22.613	-411,13	92,67	105,34 ⁶⁾

Clase de participaciones (USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁴⁾
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁵⁾
30.06.2019	20,01	203.298	-6.234,32	98,45	111,91 ⁶⁾

Clase de participaciones (SIA USD-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo USD
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁴⁾
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁵⁾
30.06.2019	4,81	10.194	-2.141,55	471,68	536,16 ⁶⁾

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

²⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2019: 1 EUR = 1,1111 CHF

⁴⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

⁵⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 31 de diciembre de 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

⁶⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2019: 1 EUR = 1,1367 USD

Composición del patrimonio neto del Fondo Ethna-AKTIV

7

Composición del patrimonio neto del fondo

A 30 de junio de 2019

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 3.133.616.414,83 EUR)	3.334.741.174,07
Bancos ¹⁾	447.027.222,57
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	10.423.446,16
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	7.304.898,18
Intereses por cobrar	18.462.764,98
Importes por cobrar por la venta de participaciones	2.906.744,17
Importes por cobrar por operaciones de valores	135.715.138,94
Otros créditos ²⁾	5.518.721,96
	3.962.100.111,03
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-25.825.446,86
Importes por pagar por operaciones de valores	-42.332.973,31
Otros pasivos ³⁾	-105.307.468,33
	-173.465.888,50
Patrimonio neto del fondo	3.788.634.222,53

¹⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

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

³⁾ Esta partida incluye principalmente importes por pagar de depósitos a plazo y comisiones de gestión.

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.015.137.245,91 EUR
Participaciones en circulación	15.738.451,946
Valor liquidativo	128,04 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	1.250.716.545,57 EUR
Participaciones en circulación	9.306.585,762
Valor liquidativo	134,39 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	8.964.985,74 EUR
Participaciones en circulación	94.708,672
Valor liquidativo	94,66 EUR

Clase de participaciones (R-T) *	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	55.572.515,66 EUR
Participaciones en circulación	474.750,605
Valor liquidativo	117,06 EUR

Clase de participaciones (CHF-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.755.649,92 EUR
Participaciones en circulación	69.029,335
Valor liquidativo	97,87 EUR
Valor liquidativo	108,74 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	69.912.855,72 EUR
Participaciones en circulación	649.793,946
Valor liquidativo	107,59 EUR
Valor liquidativo	119,54 CHF ¹⁾

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	7.745.128,24 EUR
Participaciones en circulación	14.516,286
Valor liquidativo	533,55 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	258.357.932,61 EUR
Participaciones en circulación	434.140,004
Valor liquidativo	595,10 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	88.553.290,20 EUR
Participaciones en circulación	194.880,432
Valor liquidativo	454,40 EUR
Valor liquidativo	504,88 CHF ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio frente al euro a 30 de junio de 2019: 1 EUR = 1,1111 CHF

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

Clase de participaciones (USD-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.095.598,04 EUR
Participaciones en circulación	22.613,128
Valor liquidativo	92,67 EUR
Valor liquidativo	105,34 USD ¹⁾

Clase de participaciones (USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	20.014.056,60 EUR
Participaciones en circulación	203.298,143
Valor liquidativo	98,45 EUR
Valor liquidativo	111,91 USD ¹⁾

Clase de participaciones (SIA USD-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	4.808.418,32 EUR
Participaciones en circulación	10.194,157
Valor liquidativo	471,68 EUR
Valor liquidativo	536,16 USD ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio frente al euro a 30 de junio de 2019: 1 EUR = 1,1367 USD

Variación del patrimonio neto del fondo

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019

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	4.407.784.474,12	2.448.734.128,80	1.221.572.248,15	12.654.255,78
Ingresos ordinarios netos	8.623.623,84	4.211.354,28	2.379.123,61	927,99
Compensación de ingresos y gastos	-226.352,68	-343.632,84	-12.296,17	-7.774,35
Ingresos por venta de participaciones	557.205.416,07	18.988.763,14	494.239.668,82	65.183,64
Gastos por reembolso de participaciones	-1.428.078.984,71	-589.153.997,88	-537.783.298,50	-4.064.966,76
Plusvalía materializada	232.867.994,86	122.764.506,30	67.450.224,33	674.195,72
Minusvalía materializada	-215.138.895,59	-114.342.281,28	-62.495.587,71	-638.113,31
Variación neta de plusvalías latentes	111.443.688,42	61.604.502,39	32.044.794,13	316.096,94
Variación neta de minusvalías latentes	116.340.247,37	64.481.485,89	33.321.668,91	310.954,61
Dividendos	-2.186.989,17	-1.807.582,89	0,00	-345.774,52
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	3.788.634.222,53	2.015.137.245,91	1.250.716.545,57	8.964.985,74

	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	65.544.025,00	10.644.078,62	78.820.204,24	107.105.286,55
Ingresos ordinarios netos	6.349,63	24.433,46	140.836,46	79.753,26
Compensación de ingresos y gastos	-21.272,61	757,71	-9.245,78	9.843,09
Ingresos por venta de participaciones	1.414.208,27	46.601,72	3.091.008,03	4.390.404,16
Gastos por reembolso de participaciones	-14.977.940,13	-4.553.510,29	-17.411.891,39	-106.644.246,98
Plusvalía materializada	3.562.887,52	648.385,78	5.287.876,39	1.987.641,31
Minusvalía materializada	-3.332.762,91	-546.167,59	-4.440.120,14	-1.858.872,49
Variación neta de plusvalías latentes	1.652.368,30	251.930,18	2.313.726,15	975.477,86
Variación neta de minusvalías latentes	1.724.652,59	259.525,09	2.120.461,76	1.707.751,21
Dividendos	0,00	-20.384,76	0,00	-7.909,73
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	55.572.515,66	6.755.649,92	69.912.855,72	7.745.128,24

	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	340.969.353,15	88.534.348,40	2.323.220,16	24.459.695,50
Ingresos ordinarios netos	1.296.014,06	425.202,28	5.475,24	39.195,63
Compensación de ingresos y gastos	152.719,01	5.907,79	146,01	-4.111,77
Ingresos por venta de participaciones	34.375.574,73	95.144,61	149,79	475.485,45
Gastos por reembolso de participaciones	-137.343.087,52	-6.860.183,09	-411.281,33	-6.709.810,08
Plusvalía materializada	21.149.133,51	6.124.594,04	266.451,89	2.295.730,69
Minusvalía materializada	-20.171.621,37	-5.058.709,93	-193.143,63	-1.600.121,04
Variación neta de plusvalías latentes	8.838.854,67	2.828.201,81	64.026,22	418.171,57
Variación neta de minusvalías latentes	9.090.992,37	2.458.784,29	45.890,96	639.820,65
Dividendos	0,00	0,00	-5.337,27	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	258.357.932,61	88.553.290,20	2.095.598,04	20.014.056,60

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Patrimonio neto del fondo al inicio del periodo analizado	6.423.629,77
Ingresos ordinarios netos	14.957,94
Compensación de ingresos y gastos	2.607,23
Ingresos por venta de participaciones	23.223,71
Gastos por reembolso de participaciones	-2.164.770,76
Plusvalía materializada	656.367,38
Minusvalía materializada	-461.394,19
Variación neta de plusvalías latentes	135.538,20
Variación neta de minusvalías latentes	178.259,04
Dividendos	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	4.808.418,32

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

Cuenta de resultados del fondo Ethna-AKTIV

11

Cuenta de resultados

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (R-A) *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Dividendos	46.435,52	26.323,98	13.016,09	136,44
Intereses sobre préstamos	33.885.032,61	18.687.550,62	9.998.472,19	95.881,68
Intereses bancarios	89.327,98	47.983,05	33.793,18	203,99
Rendimientos de participaciones	10.323.501,64	5.515.946,61	3.369.399,99	24.942,14
Compensación de ingresos	-3.259.548,65	-2.410.725,63	154.579,64	-22.751,04
Total Ingresos	41.084.749,10	21.867.078,63	13.569.261,09	98.413,21
Gastos				
Gastos por intereses	-7.713,29	-4.126,81	-2.229,19	-21,80
Comisión de rentabilidad	-10.534,00	0,00	0,00	0,00
Comisión de gestión	-33.157.750,99	-18.883.695,94	-10.228.965,15	-120.293,33
«Taxe d'abonnement»	-988.578,71	-538.016,94	-305.985,58	-2.633,25
Gastos de publicación y auditoría	-110.240,14	-60.974,85	-31.716,44	-310,63
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-28.010,01	-15.549,84	-7.906,91	-80,77
Comisión del Agente de registro y transferencias	-44.761,04	-24.754,10	-12.973,66	-126,98
Tasas estatales	-77.725,40	-43.315,65	-22.358,17	-227,14
Otros gastos ¹⁾	-1.521.713,01	-839.648,69	-435.718,91	-4.316,71
Compensación de gastos	3.485.901,33	2.754.358,47	-142.283,47	30.525,39
Total Gastos	-32.461.125,26	-17.655.724,35	-11.190.137,48	-97.485,22
Ingresos ordinarios netos	8.623.623,84	4.211.354,28	2.379.123,61	927,99
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (Correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)		1,80	1,80	2,20
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (Correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)		1,80	1,80	2,20
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (Correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)		-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y el coste de servicios de calificación.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

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

Cuenta de resultados

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019

	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	701,33	109,59	842,19	92,24
Intereses sobre préstamos	502.864,66	71.308,88	614.405,27	243.014,32
Intereses bancarios	1.359,75	121,50	1.738,57	-4.912,94
Rendimientos de participaciones	151.792,51	18.910,17	190.436,77	21.094,57
Compensación de ingresos	-53.416,97	-17.970,72	-57.505,53	-175.403,05
Total Ingresos	603.301,28	72.479,42	749.917,27	83.885,14
Gastos				
Gastos por intereses	-111,03	-15,23	-134,42	-230,28
Comisión de rentabilidad	0,00	0,00	0,00	0,00
Comisión de gestión	-629.401,44	-59.299,90	-624.131,72	-149.716,68
«Taxe d'abonnement»	-14.603,79	-2.066,72	-18.135,57	-2.234,81
Gastos de publicación y auditoría	-1.629,67	-243,39	-1.996,87	-1.539,20
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-414,85	-63,89	-504,90	-422,76
Comisión del Agente de registro y transferencias	-663,24	-97,33	-809,63	-449,09
Tasas estatales	-1.158,15	-179,63	-1.413,80	-313,00
Otros gastos ¹⁾	-23.659,06	-3.292,88	-28.705,21	-14.786,02
Compensación de gastos	74.689,58	17.213,01	66.751,31	165.559,96
Total Gastos	-596.951,65	-48.045,96	-609.080,81	-4.131,88
Ingresos ordinarios netos	6.349,63	24.433,46	140.836,46	79.753,26
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (Correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	2,19	1,67	1,81	1,16
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (Correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	2,19	1,67	1,81	1,16
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (Correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	-	-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y el coste de servicios de calificación.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

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

Cuenta de resultados

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019

	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	3.876,75	968,92	26,27	268,67
Intereses sobre préstamos	2.688.560,81	732.142,25	19.081,74	181.882,60
Intereses bancarios	5.955,47	2.438,27	55,45	485,33
Rendimientos de participaciones	717.634,35	239.864,44	5.725,01	54.388,44
Compensación de ingresos	-616.434,59	-26.582,28	-2.143,16	-19.944,72
Total Ingresos	2.799.592,79	948.831,60	22.745,31	217.080,32
Gastos				
Gastos por intereses	-627,89	-162,51	-4,17	-39,62
Comisión de rentabilidad	0,00	0,00	0,00	-2.941,53
Comisión de gestión	-1.746.907,58	-483.021,67	-16.496,84	-182.892,63
«Taxe d'abonnement»	-75.536,26	-22.200,98	-563,66	-5.176,78
Gastos de publicación y auditoría	-8.674,59	-2.333,75	-60,64	-598,66
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-2.269,97	-584,70	-15,70	-152,83
Comisión del Agente de registro y transferencias	-3.600,67	-955,19	-24,93	-240,38
Tasas estatales	-6.512,14	-1.671,44	-45,19	-406,28
Otros gastos ¹⁾	-123.165,21	-33.373,57	-2.056,09	-9.492,47
Compensación de gastos	463.715,58	20.674,49	1.997,15	24.056,49
Total Gastos	-1.503.578,73	-523.629,32	-17.270,07	-177.884,69
Ingresos ordinarios netos	1.296.014,06	425.202,28	5.475,24	39.195,63
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (Correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	1,18	1,22	1,86	1,80
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (Correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	1,18	1,22	1,86	1,80
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (Correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	-	-	-	-

13

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y el coste de servicios de calificación.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Cuenta de resultados

durante el período de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019

14

	Clase de participaciones (SIA USD-T) EUR
Ingresos	
Dividendos	73,05
Intereses sobre préstamos	49.867,59
Intereses bancarios	106,36
Rendimientos de participaciones	13.366,64
Compensación de ingresos	-11.250,60
Total Ingresos	52.163,04
Gastos	
Gastos por intereses	-10,34
Comisión de rentabilidad	-7.592,47
Comisión de gestión	-32.928,11
«Taxe d'abonnement»	-1.424,37
Gastos de publicación y auditoría	-161,45
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-42,89
Comisión del Agente de registro y transferencias	-65,84
Tasas estatales	-124,81
Otros gastos ¹⁾	-3.498,19
Compensación de gastos	8.643,37
Total Gastos	-37.205,10
Ingresos ordinarios netos	14.957,94
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (Correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	1,24
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (Correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	1,24
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (Correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y el coste de servicios de calificación.

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	20.313.962,921	9.660.683,875	137.734,307	594.018,899
Participaciones emitidas	152.685,667	3.760.542,485	693,470	12.488,142
Participaciones reembolsadas	-4.728.196,642	-4.114.640,598	-43.719,105	-131.756,436
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	15.738.451,946	9.306.585,762	94.708,672	474.750,605

	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	117.048,975	788.956,703	214.994,691	610.905,476
Participaciones emitidas	498,553	30.058,636	8.703,693	60.046,263
Participaciones reembolsadas	-48.518,193	-169.221,393	-209.182,098	-236.811,735
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	69.029,335	649.793,946	14.516,286	434.140,004

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	210.463,657	27.086,496	268.874,502	14.754,157
Participaciones emitidas	220,079	1,650	4.959,724	50,000
Participaciones reembolsadas	-15.803,304	-4.475,018	-70.536,083	-4.610,000
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	194.880,432	22.613,128	203.298,143	10.194,157

Cartera de inversiones del Fondo Ethna-AKTIV a 30 de junio de 2019

16

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

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								
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	900.000	0	900.000	18,4000	14.568.487,73	0,38
							14.568.487,73	0,38
Alemania								
DE000A2NBVD5	DFV Dte. Familienversicherung AG	EUR	32.004	2.500	927.000	11,0000	10.197.000,00	0,27
							10.197.000,00	0,27
Suiza								
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	0	208.000	42.000	35,2800	1.333.597,34	0,04
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	140.000	0	240.000	98,7000	21.319.413,19	0,56
							22.653.010,53	0,60
Estados Unidos de América								
US2220702037	Coty Inc.	USD	300.000	0	300.000	13,1500	3.470.572,71	0,09
							3.470.572,71	0,09
Valores que cotizan en bolsa							50.889.070,97	1,34
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
Suiza								
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	9.219.012	0,0200	165.943,88	0,00
							165.943,88	0,00
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							165.943,88	0,00
Valores no cotizados								
Luxemburgo								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	0	84.573	1.544,7200	114.930.290,87	3,03
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	13.398	71.455	1.760,9500	125.828.304,88	3,32
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	0	11.677	1.741,4100	20.334.210,87	0,54
							261.092.806,62	6,89

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 2019

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⁾	
Suiza								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	32,5000	12.882.735,58	0,34
						12.882.735,58	0,34	
Valores no cotizados						273.975.542,20	7,23	
Acciones, derechos y bonos de disfrute						325.030.557,05	8,57	
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
XS1520899532	1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	104,5610	1.045.610,00	0,03	
XS2008921947	0,625 % Aegon Bank NV v.19(2024)	4.000.000	0	4.000.000	100,7360	4.029.440,00	0,11	
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.19(2026)	8.500.000	7.500.000	1.000.000	104,8660	1.048.660,00	0,03	
XS1686846061	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.17(2025)	0	0	20.000.000	103,8520	20.770.400,00	0,55	
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	7.000.000	1.000.000	105,0480	1.050.480,00	0,03	
XS1877836079	1,000 % Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	104,3350	20.867.000,00	0,55	
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands B.V. v.18(2025)	15.000.000	0	20.000.000	105,0510	21.010.200,00	0,55	
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	0	10.000.000	10.000.000	104,0750	10.407.500,00	0,27	
XS1411404855	0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN v.16(2024)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	102,6250	1.026.250,00	0,03	
FR0013378452	1,750 % ATOS SE v.18(2025)	0	5.000.000	20.000.000	106,7400	21.348.000,00	0,56	
XS1908273219	1,875 % Aviva Plc. EMTN v.18(2027)	15.000.000	0	15.000.000	106,9160	16.037.400,00	0,42	
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Fix-to-Float v.19(2030)	60.000.000	0	60.000.000	103,9330	62.359.800,00	1,65	
XS1602557495	0,471 % Bank of America Corporation Reg.S. FRN v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,7110	10.071.100,00	0,27	
XS1823502650	0,875 % BASF SE v.18(2025)	0	14.000.000	6.000.000	104,9780	6.298.680,00	0,17	
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	15.000.000	0	15.000.000	104,3370	15.650.550,00	0,41	
XS2002496409	3,125 % BayWa AG Green Bond v.19(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,9600	20.592.000,00	0,54	
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	104,9360	10.493.600,00	0,28	
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	103,0390	5.151.950,00	0,14	
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	0	10.000.000	109,9330	10.993.300,00	0,29	
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	10.000.000	0	20.000.000	104,8410	20.968.200,00	0,55	
XS1441773550	1,200 % Brown-Forman Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	10.000.000	105,2780	10.527.800,00	0,28	
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	10.000.000	106,4090	10.640.900,00	0,28	
XS1107727007	2,125 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	15.000.000	0	15.000.000	110,4590	16.568.850,00	0,44	
XS1795253134	0,164 % Citigroup Inc. FRN EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,1850	10.018.500,00	0,26	
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,2620	20.452.400,00	0,54	
XS1637093508	0,625 % Compass Group B.V. Reg.S. EMTN v.17(2024)	7.500.000	9.000.000	1.000.000	102,6260	1.026.260,00	0,03	
DE000A2RYD91	1,375 % Daimler International Finance BV EMTN v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	105,3690	10.536.900,00	0,28	

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 2019

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)							
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)	0	0	20.000.000	104,4180	20.883.600,00	0,55
DE000A0D24Z1	0,427 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	0	1.500.000	12.500.000	65,9700	8.246.250,00	0,22
DE000A2TSDD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,9780	20.595.600,00	0,54
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./ NV v.19(2026)	15.000.000	14.000.000	1.000.000	106,4370	1.064.370,00	0,03
XS1915689746	1,250 % Emerson Electric Co. v.19(2025)	15.700.000	0	15.700.000	105,2480	16.523.936,00	0,44
XS2009861480	1,125 % ESB Finance DAC EMTN v.19(2030)	6.600.000	0	6.600.000	103,1140	6.805.524,00	0,18
XS1789623029	1,000 % Euronext NV v.18(2025)	0	12.500.000	10.000.000	103,8760	10.387.600,00	0,27
XS2009943379	1,125 % EURONEXT NV v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	102,5720	10.257.200,00	0,27
XS1753808929	1,750 % EXOR NV v.18(2028)	0	10.000.000	10.000.000	103,7770	10.377.700,00	0,27
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	8.000.000	0	8.000.000	102,0090	8.160.720,00	0,22
XS1956037664	1,625 % Fortum OYJ v.19(2026)	25.000.000	0	25.000.000	104,3570	26.089.250,00	0,69
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	0	0	20.000.000	106,5770	21.315.400,00	0,56
XS1577427526	0,307 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000	100,2860	10.028.600,00	0,26
XS1691349523	0,277 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	99,6750	9.967.500,00	0,26
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	2.000.000	10.000.000	104,5440	10.454.400,00	0,28
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	109,4180	21.883.600,00	0,58
XS1945110606	1,250 % International Business Machines Corporation v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,6790	3.170.370,00	0,08
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S v.19(2026)	15.000.000	0	15.000.000	100,3410	15.051.150,00	0,40
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.19(2027)	30.000.000	0	30.000.000	103,1760	30.952.800,00	0,82
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.16(2024)	20.000.000	10.000.000	20.000.000	101,9550	20.391.000,00	0,54
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	5.000.000	10.000.000	10.000.000	104,7520	10.475.200,00	0,28
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.450.000	3.050.000	100,3350	3.060.217,50	0,08
XS1960678255	1,125 % Metronic Global Holdings S.C.A. v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,2900	10.429.000,00	0,28
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN v.18(2026)	0	0	20.000.000	105,3020	21.060.400,00	0,56
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	0	20.000.000	105,2330	21.046.600,00	0,56
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	20.000.000	101,6200	20.324.000,00	0,54
BE0002237064	1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	109,6040	3.288.120,00	0,09
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	0	0	25.000.000	104,9220	26.230.500,00	0,69
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	0	15.000.000	104,6360	15.695.400,00	0,41
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	20.000.000	105,5450	21.109.000,00	0,56
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE v.18(2026)	0	0	25.000.000	105,9080	26.477.000,00	0,70
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,6670	5.183.350,00	0,14

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 2019

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)							
ES0000012E51	1,450 % España v.19(2029)	105.000.000	52.500.000	52.500.000	110,1470	57.827.175,00	1,53
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Green Bond v.17(2025)	0	0	20.000.000	102,1770	20.435.400,00	0,54
XS1693281534	0,750 % Standard Chartered Plc. EMTN FRN v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,6920	10.069.200,00	0,27
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float v.17(2027)	5.000.000	10.000.000	10.000.000	105,1460	10.514.600,00	0,28
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	0	0	15.000.000	104,6260	15.693.900,00	0,41
XS2001737324	0,750 % Telenor ASA EMTN v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,0240	5.151.200,00	0,14
XS1861206636	2,000 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	108,3760	10.837.600,00	0,29
XS1900750107	0,625 % The Procter & Gamble v.18(2024)	10.800.000	0	12.800.000	103,0880	13.195.264,00	0,35
XS1405775708	0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	102,2170	1.022.170,00	0,03
DE000A2TEDB8	2,875 % Thyssenkrupp AG EMTN v.19(2024)	15.000.000	0	15.000.000	104,3010	15.645.150,00	0,41
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG v.19(2026)	15.000.000	0	15.000.000	100,1270	15.019.050,00	0,40
XS1873208950	0,500 % Unilever NV v.18(2025)	0	6.450.000	20.000.000	102,6690	20.533.800,00	0,54
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	0	20.000.000	106,5150	21.303.000,00	0,56
XS1405766897	0,875 % Verizon Communications Inc. v.16(2025)	15.000.000	14.000.000	1.000.000	103,4520	1.034.520,00	0,03
XS2001183164	1,500 % Vesteda Finance BV Green Bond v.19(2027)	5.000.000	0	5.000.000	104,4940	5.224.700,00	0,14
FR0013367620	1,000 % Vinci S.A. EMTN v.18(2025)	0	5.000.000	20.000.000	105,4480	21.089.600,00	0,56
FR0013424868	0,625 % Vivendi S.A. EMTN v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,7390	5.036.950,00	0,13
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	104,2740	20.854.800,00	0,55
XS1586555861	1,125 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. v.17(2023)	30.000.000	30.000.000	10.000.000	101,9840	10.198.400,00	0,27
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,5950	20.319.000,00	0,54
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	10.000.000	105,6690	10.566.900,00	0,28
DE000A19X8A4	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2026)	15.000.000	0	15.000.000	105,5100	15.826.500,00	0,42
DE000A2RWZZ6	1,800 % Vonovia Finance BV v.19(2025)	15.000.000	0	15.000.000	107,2600	16.089.000,00	0,42
XS1400169931	1,375 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	105,9330	21.186.600,00	0,56
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	20.000.000	0	20.000.000	102,8340	20.566.800,00	0,54
XS1136406342	1,500 % 3M Co. v.14(2026)	1.000.000	0	10.000.000	108,9240	10.892.400,00	0,29
						1.224.110.766,50	32,37
USD							
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,8040	8.868.127,03	0,23
US0258M0EL96	3,300 % American Express Cre 17/030527/3.3	20.000.000	0	20.000.000	104,9060	18.457.992,43	0,49
US03523TBX54	4,150 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,0070	19.003.606,93	0,50
US035240AQ30	4,750 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	113,2100	19.919.063,96	0,53

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US046353AR96	3,500 % AstraZeneca Plc. v.18(2023)	0	0	20.000.000	104,1470	18.324.447,96	0,48
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	0	10.300.000	10.000.000	105,4020	9.272.631,30	0,24
USG2179DAB13	3,625 % CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,0260	4.575.789,57	0,12
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	0	0	14.700.000	106,2610	13.741.855,37	0,36
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	10.000.000	100,9470	8.880.707,31	0,23
US377373AH85	3,375 % GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	105,5640	4.643.441,54	0,12
US404280CC17	3,973 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2030)	500.000	0	500.000	104,2220	458.441,10	0,01
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	20.000.000	0	20.000.000	104,0560	18.308.436,70	0,48
US44965TAA51	4,090 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	0	9.000.000	15.000.000	69,7830	9.208.630,25	0,24
US456837AQ60	4,050 % ING Groep N.V. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	106,3200	4.676.695,70	0,12
US460690BL39	4,200 % Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	0	20.000.000	107,6380	18.938.682,15	0,50
US46625HRS12	3,200 % JPMorgan Chase v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,9240	4.527.315,91	0,12
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	106,3580	9.356.734,41	0,25
XS0215294512	2,627 % NIBC Bank NV FRN Perp.	0	8.100.000	5.000.000	60,7670	2.672.956,80	0,07
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,5230	17.686.812,70	0,47
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Tr 17/260627/3	40.000.000	0	40.000.000	100,9370	35.519.310,28	0,94
US883556BX98	3,200 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,0470	8.977.478,67	0,24
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	30.000.000	0	30.000.000	107,7540	28.438.638,16	0,75
US98978VAL71	3,000 % Zoetis Inc. v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,4310	883.531,27	0,02
						285.341.327,50	7,51
Valores que cotizan en bolsa						1.509.452.094,00	39,88
Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista EUR							
DE000A0DEN75	0,390 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	4.000.000	10.000.000	66,2560	6.625.600,00	0,17
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	0	5.000.000	20.000.000	101,5650	20.313.000,00	0,54
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	100,1560	20.031.200,00	0,53
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	25.000.000	0	25.000.000	106,3280	26.582.000,00	0,70
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	99,7750	19.955.000,00	0,53
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	101,4560	20.291.200,00	0,54
						113.798.000,00	3,01
USD							
XS2011969651	3,375 % CNAC HK Finbridge Co. Ltd. v.19(2024)	7.000.000	0	7.000.000	100,0840	6.163.350,05	0,16
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	19.000.000	0	19.000.000	102,1440	17.073.423,07	0,45
						23.236.773,12	0,61
Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista						137.034.773,12	3,62

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 2019

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⁾
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							
EUR							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	0	0	20.000.000	104,9810	20.996.200,00	0,55
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	30.000.000	105,5580	31.667.400,00	0,84
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	10.000.000	10.000.000	30.000.000	108,2100	32.463.000,00	0,86
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	103,9370	20.787.400,00	0,55
DE000A2YNQW7	4,500 % Bilfinger SE v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	104,6720	5.233.600,00	0,14
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	5.000.000	20.000.000	108,2620	21.652.400,00	0,57
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000	20.000.000	103,5260	20.705.200,00	0,55
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	15.000.000	0	15.000.000	99,5520	14.932.800,00	0,39
XS1240751062	1,625 % Eli Lilly & Co. v.15(2026)	5.300.000	0	5.300.000	109,5120	5.804.136,00	0,15
XS1983375871	4,000 % Europcar Mobility Group Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,5180	5.125.900,00	0,14
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	0	10.000.000	103,9880	10.398.800,00	0,27
XS1199356954	1,250 % Kellogg Co. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,4100	10.441.000,00	0,28
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	0	10.000.000	106,6640	10.666.400,00	0,28
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.A.R.L. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,5920	5.129.600,00	0,14
						216.003.836,00	5,71
USD							
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. 18/141128/4.25	29.000.000	0	29.000.000	106,6210	27.201.627,52	0,72
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	19.000.000	1.000.000	102,8420	904.741,80	0,02
US025816CA56	4,200 % American Express Co. v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	109,0640	28.784.375,82	0,76
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	104,6680	9.208.058,41	0,24
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	102,2820	17.996.305,09	0,48
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,4260	9.010.820,80	0,24
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	104,8810	18.453.593,74	0,49
US036752AG89	4,101 % Anthem Inc. 18/010328/4.101	5.000.000	0	5.000.000	107,0470	4.708.674,23	0,12
USK0479SAF58	4,500 % AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	101,4310	17.846.573,41	0,47
US037411BF15	4,250 % Apache Corporation v.19(2030)	5.000.000	0	5.000.000	102,8920	4.525.908,33	0,12
US00206RGQ92	4,300 % AT & T Inc. v.17(2030)	10.000.000	0	10.000.000	106,6110	9.378.991,82	0,25
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	107,3960	9.448.051,38	0,25
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	102,7120	18.071.962,70	0,48
US06051GFX25	3,500 % Bank of America Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	104,5220	13.792.821,32	0,36
US110122CA48	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,8040	9.132.048,91	0,24
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb 19/260729/3.4	10.000.000	0	10.000.000	104,6240	9.204.187,56	0,24
US138616AE73	4,875 % Cantor Fitzgerald L.P. 144A v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	103,1900	4.539.016,45	0,12
US124857AZ68	4,200 % CBS Corporation v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	105,5590	9.286.443,21	0,25

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	103,1630	27.226.972,82	0,72
US20030NCA72	3,150 % Comcast Corporation v.17(2028)	10.000.000	0	10.000.000	102,3820	9.006.949,94	0,24
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	10.000.000	0	10.000.000	107,8980	9.492.214,30	0,25
US20030NCT63	4,150 % Comcast Corporation v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	109,9570	19.346.705,38	0,51
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	22.000.000	7.000.000	22.000.000	97,3540	18.842.157,12	0,50
US126650CW89	4,100 % CVS Health Corporation v.18(2025)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	105,4080	927.315,91	0,02
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,0360	17.601.126,07	0,46
US24703DAZ42	4,900 % Dell International LLC/ EMC Corporation 144A v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	103,8730	27.414.357,35	0,72
USN2557FFL33	4,375 % Dte. Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	108,5690	19.102.489,66	0,50
US26078JAC45	4,493 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2025)	25.000.000	0	25.000.000	110,5170	24.306.545,26	0,64
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	10.000.000	15.000.000	15.000.000	102,5370	13.530.878,86	0,36
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. Reg.S. v.18(2028)	30.000.000	0	30.000.000	109,5490	28.912.377,94	0,76
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	102,0250	17.951.086,48	0,47
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000	5.000.000	108,6980	4.781.296,74	0,13
US30212PAP09	3,800 % Expedia Group Inc.144A v.17(2028)	5.000.000	0	5.000.000	101,3740	4.459.136,10	0,12
US31428XBP06	3,400 % Fedex Corporation v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,0770	9.068.091,84	0,24
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	0	20.000.000	105,3220	18.531.186,77	0,49
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	106,3980	18.720.506,73	0,49
US377372AN70	3,875 % GlaxoSmithkline Capital Inc. DL-Notes 2018(18/28)	10.000.000	0	10.000.000	109,1650	9.603.677,31	0,25
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	30.000.000	0	30.000.000	105,0630	27.728.424,39	0,73
US40573LAQ95	4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	25.000.000	0	25.000.000	106,3560	23.391.396,15	0,62
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	102,2700	4.498.548,43	0,12
US445658CF29	3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	104,5070	9.193.894,61	0,24
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	104,3460	4.589.865,40	0,12
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	108,3380	19.061.845,69	0,50
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	30.000.000	0	30.000.000	107,3250	28.325.415,68	0,75
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc.v.19(2028)	30.000.000	0	30.000.000	109,5310	28.907.627,34	0,76
US571676AA35	2,700 % Mars Inc. 144A v.19(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,0270	897.571,92	0,02
US58013MFF68	3,800 % McDonald's Corporation v.18(2028)	23.000.000	0	23.000.000	107,5980	21.771.390,87	0,57
US581557BN40	4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)	10.000.000	0	10.000.000	109,2210	9.608.603,85	0,25
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	106,2730	18.698.513,24	0,49

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 2019

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)							
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	105,2180	27.769.332,28	0,73
US615369AM79	3,250 % Moody's Corp. 17/150128/3.25	5.000.000	0	5.000.000	102,2640	4.498.284,51	0,12
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. 19/150329/3.45	30.000.000	5.000.000	25.000.000	105,8300	23.275.710,39	0,61
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	101,9500	22.422.362,98	0,59
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	0	25.000.000	105,8470	23.279.449,28	0,61
US80414L2D64	3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,8840	4.437.582,48	0,12
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,8120	9.308.700,62	0,25
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	98,9730	8.707.046,71	0,23
US855244AQ29	3,800 % Starbucks Corporation v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	106,6180	28.138.822,91	0,74
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	102,1260	8.984.428,61	0,24
US260543CW12	3,625 % The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	2.000.000	0	2.000.000	103,4220	1.819.688,57	0,05
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	105,6710	18.592.592,59	0,49
US92343VES97	3,875 % Verizon Communications Inc. Green Bond v.19(2029)	26.000.000	10.000.000	16.000.000	107,2240	15.092.671,77	0,40
US92343VEN01	3,376 % Verizon Communications Inc. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,4050	9.184.921,26	0,24
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,0290	8.887.921,18	0,23
US931142ED14	3,550 % Walmart Inc. v.18(2025)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	106,6940	938.629,37	0,02
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,8720	17.748.218,53	0,47
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	32.500.000	2.500.000	30.000.000	107,5850	28.394.035,37	0,75
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	0	71.500.000	15.000.000	86,9050	11.468.065,45	0,30
US98978VAN38	3,900 % Zoetis Inc. 18/200828/3.9	10.000.000	0	10.000.000	107,3760	9.446.291,90	0,25
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	105,4030	13.909.078,91	0,37
						1.013.296.208,32	26,70
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados						1.229.300.044,32	32,41
Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista							
EUR							
XS1989375503	0,637 % Morgan Stanley Fix-to-Float EMTN v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	101,0450	5.052.250,00	0,13
						5.052.250,00	0,13
USD							
US63861VAD91	3,622 % Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	9.000.000	0	9.000.000	101,8590	8.064.845,58	0,21
						8.064.845,58	0,21
Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista						13.117.095,58	0,34
Renta fija						2.888.904.007,02	76,25

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

ISIN	Valores		Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Obligaciones y bonos convertibles								
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
EUR								
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe N.V. CV v.18(2023)		13.000.000	0	13.000.000	102,0970	13.272.610,00	0,35
							13.272.610,00	0,35
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							13.272.610,00	0,35
Obligaciones y bonos convertibles							13.272.610,00	0,35
Credit Linked Notes								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
XS1803247557	1,125 % Lunar Funding V Plc./ Swisscom AG LPN v.18(2026)		0	0	20.000.000	105,6420	21.128.400,00	0,56
XS1288894691	1,750 % Lunar Funding V Plc./ Swisscom LPN v.15(2025)		0	0	10.000.000	109,1860	10.918.600,00	0,29
							32.047.000,00	0,85
Valores que cotizan en bolsa							32.047.000,00	0,85
Credit Linked Notes							32.047.000,00	0,85
Certificados								
Valores que cotizan en bolsa								
Estados Unidos de América								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	6.060.000	4.160.000	1.900.000	39,7300	75.487.000,00	1,99
							75.487.000,00	1,99
Valores que cotizan en bolsa							75.487.000,00	1,99
Certificados							75.487.000,00	1,99
Cartera de valores							3.334.741.174,07	88,01
Contratos de futuros								
Posiciones largas								
USD								
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2019		13.500	5.100	8.400		9.123.680,39	0,24
	Futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019		2.950	1.450	1.500		1.299.765,77	0,03
							10.423.446,16	0,27
Posiciones largas							10.423.446,16	0,27
Contratos de futuros							10.423.446,16	0,27
Bancos - Cuentas corrientes²⁾							447.027.222,57	11,80
Saldo de otros activos y pasivos							-3.557.620,27	-0,08
Patrimonio neto del fondo en EUR							3.788.634.222,53	100,00

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2019 estaban abiertos los siguientes contratos de divisas a plazo:

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del NFV ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Compras de divisas	153.800.200,00	138.553.496,17	3,66
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	440.814.800,00	397.008.388,19	10,48
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Compras de divisas	10.000.000,00	8.777.889,55	0,23
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	54.155.000,00	47.563.709,27	1,26
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	65.000.000,00	58.556.342,91	1,55
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	45.990.000,00	41.427.483,50	1,09
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	422.700.000,00	369.999.277,23	9,77
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	450.900.000,00	395.795.176,44	10,45

25

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones largas			
USD			
Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2019	8.400	945.434.151,49	24,95
Futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019	1.500	193.388.756,93	5,10
		1.138.822.908,42	30,05
Posiciones largas		1.138.822.908,42	30,05
Contratos de futuros		1.138.822.908,42	30,05

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 2019 al 30 de junio de 2019

26 **Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2019**

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Acciones, derechos y bonos de disfrute				
Valores que cotizan en bolsa				
Estados Unidos de América				
US20605P1012	Concho Resources Inc.	USD	62.500	275.000
US42809H1077	Hess Corporation	USD	90.000	600.000
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	330.000	1.920.000
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
EUR				
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)		5.000.000	25.000.000
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)		0	15.000.000
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		0	15.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)		7.000.000	7.000.000
BE6276039425	0,800 % Anheuser-Busch InBev NV Reg.S. EMTN v.15(2023)		5.000.000	10.000.000
XS1761721262	1,625 % Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)		0	15.000.000
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)		0	20.000.000
XS1649193403	1,875 % ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)		0	10.000.000
XS1774629346	0,625 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN v.18(2023)		0	30.000.000
XS1560862580	0,492 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)		5.000.000	5.000.000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)		5.000.000	20.000.000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)		0	5.000.000
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)		0	10.000.000
XS1577962084	1,300 % Baxter International Inc. v.17(2025)		20.000.000	20.000.000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)		0	15.000.000
XS1823246712	0,500 % BMW Finance NV EMTN v.18(2022)		0	20.000.000
XS1747444245	0,375 % BMW Finance NV EMTN v.18(2023)		0	10.000.000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)		0	15.000.000
XS1855427859	0,050 % BNG Bank NV EMTN v.18(2023)		0	20.000.000
XS1715325665	0,200 % BNG Bank NV Reg.S. Sustainable Bond v.17(2024)		0	15.000.000
FR0012518926	0,500 % BPCE S.A. Pfe. v.15(2022)		0	20.000.000
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH Pfe. Reg.S. v.16(2023)		0	20.000.000
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale v.18(2023)		0	10.000.000
XS0230957424	1,461 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.		0	3.400.000
FR0013327962	1,000 % Capgemini SE v.18(2024)		5.000.000	5.000.000
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)		0	20.000.000
FR0013231081	0,325 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.17(2023)		0	30.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2019

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
EUR (continuación)				
XS1859010685	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Fix-to-Float v.18(2026)	10.000.000	10.000.000
XS1417876759	0,520 %	Citigroup Inc. EMTN FRN Reg.S. v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1457608013	0,750 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
XS1823623878	1,875 %	CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN v.18(2026)	0	15.000.000
XS1574672397	0,500 %	Coca-Cola Co. v.17(2024)	0	30.000.000
DE000CZ40MW3	0,250 %	Commerzbank AG Pfe. EMTN v.18(2023)	0	15.000.000
DE000CZ40LM6	0,050 %	Commerzbank AG Pfe. v.16(2024)	0	20.000.000
FR0013256427	0,200 %	Compagnie de Financement Foncier S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	20.000.000
FR0013357845	0,875 %	Compagnie Générale de Etablissements Michelin v.18(2025)	0	20.000.000
XS1801786275	4,000 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0013263951	0,375 %	Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
FR0013141066	0,375 %	Crédit Agricole S.A. EMTN Pfe. v.16(2023)	0	15.000.000
FR0013113453	0,375 %	Crédit Mutuel Pfe. v.16(2022)	0	15.000.000
DE000A190ND6	0,250 %	Daimler International Finance BV EMTN v.18(2022)	0	30.000.000
FR0013216918	0,709 %	Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	18.000.000	20.000.000
XS1564320080	0,125 %	Danske Bank AS Pfe. EMTN Reg.S. v.17(2020)	0	15.000.000
XS1255436187	2,500 %	DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	0	10.000.000
XS0759310930	2,750 %	DnB Boligkreditt A.S. EMTN Pfe. v.12(2022)	0	15.000.000
XS0856976682	1,875 %	DnB Boligkreditt AS EMTN Pfe. v.12(2022)	0	15.000.000
DE000DHY4648	0,250 %	Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	0	20.000.000
XS1828032513	0,625 %	Dte. Telekom International Finance B.V. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1346557637	0,625 %	Erste Group Bank AG Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	25.000.000
XS1584122177	1,125 %	Essity AB EMTN Reg.S. v.17(2024)	1.850.000	5.550.000
BE6305977074	0,500 %	Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)	0	17.000.000
XS1651444140	2,125 %	Eurofins Scientific SE v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
EU000A19VYVY6	0,500 %	Europäische Union EMTN v.18(2025)	0	20.000.000
EU000A1Z6630	0,625 %	Europäische Union Reg.S. v.15(2023)	0	20.000.000
EU000A1U9894	1,000 %	Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	0	25.000.000
EU000A1U9951	0,125 %	Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] Reg.S. v.16(2024)	0	20.000.000
EU000A1G0DQ6	0,375 %	European Financial Stability Facility EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	22.500.000
EU000A1G0D39	0,125 %	European Financial Stability Facility Reg.S. v.17(2023)	0	20.000.000
XS1575991358	0,250 %	European Investment Bank EMTN v.17(2024)	0	30.000.000
XS1686550960	0,050 %	European Investment Bank v.17(2023)	0	20.000.000
FR0013369493	2,000 %	Eutelsat S.A. v.18(2025)	0	20.000.000
XS0825855751	2,250 %	Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	0	25.000.000
XS1612542826	0,875 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	25.000.000
XS1612543121	1,500 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	5.000.000
XS1515216650	1,500 %	G4S International Finance Plc. EMTN v. 2016(2023)	0	9.000.000
XS1330434389	1,500 %	Heineken NV EMTN Reg.S. v.15(2024)	2.000.000	2.000.000
DE000A1RQCPO	0,250 %	Hessen v.15(2025)	0	20.000.000
XS1375955678	1,750 %	International Business Machines Corporation v.16(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1755108344	1,125 %	Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	0	20.000.000
XS1411535799	0,650 %	Johnson & Johnson v.16(2024)	4.000.000	10.000.000
XS1756367816	0,500 %	KommuneKredit EMTN v. 18(2025)	0	15.000.000
XS1685798370	0,875 %	Koninklijke Ahold Delhaize NV v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1815116568	0,750 %	Koninklijke Philips NV v.18(2024)	5.000.000	20.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2019

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

28

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
EUR (continuación)				
DE000A2DAR24	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	20.000.000
DE000A2DAJ57	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	22.500.000
XS1725526765	1,000 %	Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	0	20.000.000
XS1564325550	0,250 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2024)	0	20.000.000
XS1673096829	0,250 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	0	20.000.000
FR0013257623	0,750 %	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN v.17(2024)	5.000.000	10.000.000
XS1440976535	1,250 %	Molson Coors Brewing Co. v.16(2024)	0	12.000.000
DE000MHB13J7	0,500 %	Münchener Hypothekenbank eG Pfo. v.15(2025)	0	20.000.000
XS1626191107	0,250 %	Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.17(2024)	0	35.000.000
XS1522968277	0,250 %	Nordea Mortgage Bank Plc. Pfo. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1492825051	0,125 %	Novartis Finance S.A. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1689595830	0,250 %	Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1072516690	3,000 %	Prologis L.P. v.14(2026)	0	8.000.000
XS1847633119	0,250 %	Royal Bank of Canada Corporation Pfo. v.18(2023)	0	24.000.000
XS1246658501	0,875 %	Royal Bank of Canada Reg.S. Pfo. v.15(2022)	0	20.000.000
FR0013324332	0,500 %	Sanofi S.A. v.18(2023)	0	28.000.000
XS1874127811	0,375 %	Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN v.18(2023)	0	10.000.000
XS1368543135	0,375 %	Stadshypotek AB Reg.S. Pfo. v.16(2023)	0	30.000.000
XS1002121454	6,500 %	Stichting AK Rabobank FRN Perp.	0	25.000.000
XS1724873275	1,000 %	Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025)	1.000.000	11.000.000
XS1606633912	0,400 %	Swedbank Hypotek AB Pfo. Reg.S. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1550143421	0,375 %	Swedish Covered Bond Corporation Reg.S. EMTN Pfo. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1843449049	1,125 %	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	5.000.000	20.000.000
XS1843449122	2,250 %	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1578127778	1,450 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	15.000.000
XS1693818285	0,625 %	Total Capital International S.A. EMTN v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1874122770	1,023 %	Total Capital International S.A. EMTN v.18(2027)	0	10.000.000
XS1801780583	0,500 %	Toyota Finance Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	32.000.000
XS1681520786	1,750 %	Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	0	10.000.000
XS1718480327	0,375 %	United Parcel Service Inc v.17(2023)	0	2.000.000
FR0013281888	0,375 %	Valéo S.A. EMTN v.17(2022)	2.000.000	10.000.000
XS1492446460	0,625 %	V.F. Corporation v.16(2023)	11.000.000	11.000.000
XS1400169428	0,308 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1558022866	0,194 %	Wells Fargo Bank & Co. Reg.S. EMTN FRN v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
DE000A14J7G6	2,750 %	ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	15.000.000
USD				
US056752AJ76	3,625 %	Baidu Inc.v.17(2027)	0	10.000.000
GB0000777705	2,938 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	16.000.000
US07556QBP90	8,750 %	Beazer Homes USA Inc. v17(2022)	0	5.000.000
US25466AAJ07	3,450 %	Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	20.000.000
US44891CBB81	3,400 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
US459200HU86	3,625 %	International Business Machines Corporation v.14(2024)	0	15.000.000
US52107QAH83	3,625 %	Lazard Group LCC v.16(2027)	0	10.000.000
US521865BA22	4,250 %	Lear Corporation v.19(2029)	8.000.000	8.000.000
US53944YAH62	3,900 %	Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US552676AQ11	6,000 %	MDC Holdings Inc. v.13(2043)	0	7.000.000
GB0006267073	3,125 %	National Westminster Bank Plc. Perp.	0	10.000.000
GB0006267180	2,813 %	National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	10.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2019

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)				
US67077MAT53	4,200 %	Nutrien Ltd.v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US680223AK06	3,875 %	Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	25.000.000
US853254AC43	7,014 %	Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	20.000.000
US91913YAU47	3,400 %	Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	20.000.000
US912828W713	2,125 %	Estados Unidos de América v.17(2024)	80.000.000	80.000.000
US9128284V99	2,875 %	Estados Unidos de América v.18(2028)	0	210.000.000
US928563AC98	3,900 %	VMware Inc. v.17(2027)	5.000.000	20.000.000
US92857WBH25	3,750 %	Vodafone Group Plc. v.18(2024)	20.000.000	20.000.000
US94106LBF58	0,000 %	Waste Management Inc v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista				
EUR				
XS2002532724	1,208 %	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
USD				
US056752AM06	4,375 %	Baidu Inc. v.18(2024)	0	10.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
XS1061642317	7,250 %	Altice NV Reg.S. v.14(2022)	5.000.000	9.000.000
XS1405781425	1,500 %	American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
XS1791704189	1,750 %	CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1415535340	1,125 %	Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	20.000.000
XS1255433754	2,625 %	Ecolab Inc. v.15(2025)	2.000.000	9.000.000
XS1881005976	4,500 %	Jaguar Land Rover Automotic Plc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1915596222	3,375 %	Juventus Football Club S.p.A. v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1611042646	0,800 %	Kellog Co. v.17(2022)	0	10.000.000
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	15.000.000	15.000.000
XS1725630740	0,625 %	McDonald's Corporation v.17(2024)	15.000.000	20.000.000
XS1117296381	2,000 %	Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1574158082	1,000 %	Pfizer Inc. v.17(2027)	5.000.000	10.000.000
DE000A19WVN8	8,500 %	R-Logitech S.A.M. v.18(2023)	825.000	825.000
FR0124665995	0,125 %	Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	0	30.000.000
XS1146282634	1,625 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2024)	1.000.000	1.000.000
USD				
US02154VAA98	7,750 %	Altice Luxembourg S.A. 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US025816BW85	3,700 %	American Express Co. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
US026874DN40	4,250 %	American International Group Inc: v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US03522AAD28	3,650 %	Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US035242AL09	3,300 %	Anheuser-Busch Finance Inc. NV v.16(2023)	0	20.000.000
US00206RCE09	3,900 %	AT&T Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US06051GHM42	4,271 %	Bank of America Corporation Fix-to-Float v.18(2029)	15.000.000	15.000.000
US06051GFM69	4,000 %	Bank of America Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US110122BZ08	2,900 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	10.000.000	10.000.000
US124857AX11	3,700 %	CBS Corporation v.18(2028)	0	25.000.000
US17275RAV42	3,000 %	Cisco Systems Inc. v.15(2022)	0	15.000.000
US17275RBL50	2,500 %	Cisco Systems Inc. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000

Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2019

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

30

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)				
US126650CV07	3,700 %	CVS Health Corporation v.18(2023)	10.000.000	20.000.000
US26078JAB61	4,205 %	DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	25.000.000
US44965UAA25	4,850 %	ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	0	15.500.000
USU0901CAJ90	5,750 %	JBS USA LLC/Finance Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US466112AP41	5,875 %	JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	0	5.000.000
US46625HJH49	3,200 %	JPMorgan Chase & Co. v.13(2023)	0	10.000.000
US46647PAF36	3,540 %	JPMorgan Chase & Co.Reg.S. Fix-to-Float v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US565122AC27	4,057 %	Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	15.000.000	20.000.000
US565122AD00	4,417 %	Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US565122AB44	4,597 %	Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2028)	30.000.000	30.000.000
US50077LAD82	3,000 %	Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	25.000.000	25.000.000
US50077LAS51	4,000 %	Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
US58013MFE93	3,350 %	McDonald's Corporation v.18(2023)	0	23.000.000
US64072TAE55	10,125 %	Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	0	5.000.000
US655844BL13	2,903 %	Norfolk Southern Corporation v.12(2023)	0	15.000.000
US717081EN91	3,200 %	Pfizer Inc. v.18(2023)	0	31.000.000
US747525AE30	3,000 %	Qualcomm Inc. v.15(2022)	0	10.000.000
US74834LBA70	4,200 %	Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US767754CH50	6,125 %	Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	0	6.000.000
US776743AF34	4,200 %	Roper Technologies I 18/150928/4.2	2.000.000	2.000.000
US82873LAA35	5,750 %	Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US855244AG47	2,700 %	Starbucks Corporation v.15(2022)	0	15.000.000
US86188PAA57	10,000 %	Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	0	2.890.851
US884903BV64	3,350 %	Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	0	12.050.000
US92343VCR33	3,500 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
US94974BFJ44	3,450 %	Wells Fargo & Co. FRN v.13(2023)	0	5.000.000
Valores no cotizados				
EUR				
DE000A2RW772	8,500 %	R-Logitech S.A.M. MAR. v.19(2023)	1.025.000	1.025.000
USD				
US30283WAB00	6,250 %	FTS International Inc. v.14(2022)	0	5.000.000
USU8066LAH79	3,900 %	Schlumberger Holdings Corporation Reg.S. v.19(2028)	10.000.000	10.000.000
Obligaciones y bonos convertibles				
Valores que cotizan en bolsa				
CHF				
CH0459297427	3,750 %	Sika AG CV v.19(2022)	5.400.000	5.400.000
Participaciones en fondos de inversión ¹⁾				
Luxemburgo				
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	320

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 2019 al 30 de junio de 2019

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

ISIN	Valores		Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
Certificados				
Valores que cotizan en bolsa				
Estados Unidos de América				
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	350.000	350.000
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	25.200.000	25.200.000
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	945.000	945.000
Reino Unido				
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp.	USD	670.000	670.000
Opciones				
EUR				
	Call sobre DAX Index abril 2019/11.300,00		5.000	5.000
	Call sobre DAX Index abril 2019/11.800,00		5.000	5.000
	Call sobre EUR/USD mayo 2019/1.1300		400.000.000	400.000.000
	Call sobre futuro índice de volatilidad VSTOXX abril 2019 abril 2019/30,00		25.000	25.000
	Put sobre EUR/USD mayo 2019/1,1100		400.000.000	400.000.000
	Put sobre el índice de volatilidad VSTOXX abril 2019/14,00		10.000	10.000
USD				
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index diciembre 2019/2.770,00		5.600	5.600
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019 junio 2019/2.945,00		1.300	1.300
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019/2.820,00		5.600	5.600
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019/2.910,00		1.075	1.075
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019/2.980,00		2.500	2.500
	Call sobre futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019 septiembre 2019/3.050,00		4.000	4.000
	Call sobre EUR/USD marzo 2019/1,1230		100.000.000	100.000.000
	Call sobre EUR/USD marzo 2019/1,1400		200.000.000	200.000.000
	Call sobre Nasdaq 100 Index abril 2019/7.500,00		280	280
	Call sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.550,00		150	150
	Call sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.600,00		300	300
	Call sobre S&P 500 Index junio 2019/2.750,00		600	600
	Call sobre S&P 500 Index mayo 2019/2.890,00		1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index mayo 2019/2.950,00		1.000	1.000
	Call sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.600,00		300	300
	Call sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.650,00		300	300
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019 junio 2019/2.750,00		1.000	1.000
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019 junio 2019/2.775,00		1.000	1.000
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019 junio 2019/2.850,00		1.000	1.000
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019/2.480,00		5.600	5.600
	Put sobre futuro E-Mini S&P 500 Index septiembre 2019/2.760,00		2.000	2.000
	Put sobre EUR/USD junio 2019/1,100		550.000.000	550.000.000
	Put sobre EUR/USD junio 2019/1,100		50.000.000	50.000.000
	Put sobre EUR/USD junio 2019/1,100		50.000.000	50.000.000
	Put sobre EUR/USD marzo 2019/1,120		100.000.000	100.000.000
	Put sobre EUR/USD marzo 2019/1,1200		100.000.000	100.000.000
	Put sobre Nasdaq 100 Index abril 2019/7.200,00		280	280
	Put sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.300,00		450	450
	Put sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.350,00		150	150

31

Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2019

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

32

ISIN	Valores	Compras en el período analizado	Ventas en el período analizado
USD (continuación)			
	Put sobre S&P 500 Index febrero 2019/2.400,00	450	450
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.450,00	400	400
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.500,00	480	0
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.500,00	200	200
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.550,00	400	400
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.580,00	600	600
	Put sobre S&P 500 Index enero 2019/2.620,00	0	480
	Put sobre S&P 500 Index junio 2019/2.350,00	600	600
	Put sobre S&P 500 Index mayo 2019/2.815,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index mayo 2019/2.870,00	1.000	1.000
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.250,00	0	800
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.500,00	850	850
	Put sobre S&P 500 Index marzo 2019/2.650,00	850	850
Contratos de futuros			
EUR			
	Futuro DAX Performance-Index junio 2019	1.575	1.575
	Futuro DAX Performance-Index junio 2019	770	770
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2019	1.650	1.650
	Futuro DAX Performance-Index marzo 2019	450	200
	Futuro EUX 10 YR Euro-OAT junio 2019	3.350	3.350
	Futuro EUX 10 YR Euro-OAT marzo 2019	2.000	2.000
	Futuro EUX 5YR Euro-Bobl marzo 2019	2.800	300
	Futuro 10YR Euro-BTP 6 % junio 2019	400	400
	Futuro 10YR Euro-BTP 6 % marzo 2019	200	200
JPY			
	Futuro Yen Denominated Nikkei 225 Index junio 2019	2.400	2.400
USD			
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2019	11.050	11.050
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note marzo 2019	5.000	5.000
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note marzo 2019	0	10.000
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2019	150	150
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2019	3.750	1.650
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index marzo 2019	450	450
	Futuro CME 3MO Euro-Dollar diciembre 2020	30.000	30.000
	Futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019	9.325	9.325
	Futuro E-Mini S&P 500 Index marzo 2019	900	900
	Futuro UltraTreasury 6 % junio 2019	7.700	7.700
	Futuro UltraTreasury 6 % marzo 2019	0	7.500

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 2019 .

Yen japonés	1 EUR =	JPY	122,4908
Francos suizos	1 EUR =	CHF	1,1111
Rand sudafricano	1 EUR =	ZAR	16,0759
Dólares estadounidenses	1 EUR =	USD	1,1367



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2019

33

1.) Consideraciones generales

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el fondo de inversión Ethna-AKTIV conforme al reglamento de gestión de este. El reglamento de gestión entró en vigor el 28 de enero de 2002. El reglamento se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo, hecho que se publicó en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial»), el 2 de marzo de 2002. Desde el 1 de junio de 2016, el Mémorial ha sido sustituido por la nueva plataforma informativa «Recueil électronique des sociétés et associations» («RESA») del Registro Mercantil de Luxemburgo. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 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.º 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 prepara bajo la responsabilidad del Consejo de administración de la Sociedad gestora conforme a las disposiciones legales y los reglamentos en vigor en Luxemburgo para la redacción y presentación de informes.

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

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

4. El valor liquidativo se calcula cada Día de valoración dividiendo los activos del fondo menos los pasivos de este («patrimonio neto del fondo») entre el número total de participaciones del fondo en circulación en esa fecha.

5. En el caso de que por imperativo legal o con arreglo a las disposiciones del presente Reglamento de gestión se requiera información sobre la situación del patrimonio del fondo en los Informes anuales o semestrales y otros datos financieros, el patrimonio del fondo se convertirá a la moneda de referencia. El patrimonio neto del fondo se calculará conforme a los siguientes principios:

a) Los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que se negocien o coticen en una bolsa de valores se valorarán sobre la base de la última cotización disponible que garantice una valoración fiable, del día hábil bursátil anterior al día de valoración.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. El Valor liquidativo se determinará con arreglo a los criterios arriba indicados. Sin embargo, en el caso de que se creen clases de participaciones dentro del Fondo, el cálculo del Valor liquidativo se efectuará con arreglo a los criterios arriba indicados por cada clase de 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, o bien al 0,01 % anual para aquellas clases cuyas participaciones únicamente pueden ser suscritas por inversores institucionales. 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

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 (R-A) Núm. de valor 12172669
 Ethna-AKTIV Clase de participaciones (R-T) Núm. de valor 12172674
 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 (SIA CHF-T) Núm. de valor 22829764
 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 USD-T) Núm. de valor 22829881

36

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.

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

* 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 período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019 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 participaciones (T)	1,80	0,00
Clase de participaciones (R-A)	2,20	0,00
Clase de participaciones (R-T)	2,19	0,00
Clase de participaciones (CHF-A)	1,67	0,00
Clase de participaciones (CHF-T)	1,81	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	1,16	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	1,18	0,00
Clase de participaciones (SIA-CHF-T)	1,22	0,00
Clase de participaciones (USD-A)	1,86	0,00
Clase de participaciones (USD-T)	1,80	0,00
Clase de participaciones (SIA-USD-T)	1,24	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 período analizado 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 presente informe no se incluye ninguna información destinada a los inversores en el sentido del artículo 13 de dicho Reglamento.

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

Gestión, comercialización y asesoramiento

38	Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Directores de la Sociedad gestora:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección):	
	Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Miembros del Consejo de administración:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Auditor del Fondo y de la Sociedad gestora:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Gabinete de auditoría autorizado 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.

40 **Agente de pagos y distribuidor:**

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Distribuidor:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

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

Agente de pagos:

SIGMA Bank 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

