

Ethna-DEFENSIV

Informe semestral
a 30 de junio de 2016

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

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

Índice

| | Página |
|--|---------------|
| Distribución geográfica por países y sectorial del Ethna-DEFENSIV | 3-4 |
| Composición del patrimonio neto del Ethna-DEFENSIV | 7 |
| Cuenta de resultados del Ethna-DEFENSIV | 10 |
| Cartera de inversiones del Ethna-DEFENSIV a 30 de junio de 2016 | 12 |
| Compras y ventas del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016 del Ethna-DEFENSIV | 18 |
| Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2016 | 24 |
| Gestión, comercialización y asesoramiento | 28 |

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 (SIA-A) | Clase de participaciones (SIA-T) |
|--|------------------------------|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Código de identificación de los valores: | A0LF5Y | A0LF5X | A1KANR | A1KANS |
| Código ISIN: | LU0279509904 | LU0279509144 | LU0868353987 | LU0868354365 |
| Gastos de entrada: | Hasta el 2,50 % | Hasta el 2,50 % | Hasta el 2,50 % | Hasta el 2,50 % |
| Gastos de salida: | No hay | No hay | No hay | No hay |
| Comisión de gestión: | 0,95 % anual | 0,95 % anual | 0,65 % anual | 0,65 % anual |
| Inversión mínima posterior: | Ninguna | Ninguna | Ninguna | Ninguna |
| Distribución de rendimientos: | Dividendos | Capitalización | Dividendos | Capitalización |
| Divisa: | EUR | EUR | EUR | EUR |

| | Clase de participaciones (R-A) * | Clase de participaciones (R-T) * | Clase de participaciones (SIA CHF-T) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Código de identificación de los valores: | A12EH8 | A12EH9 | A12GN4 |
| Código ISIN: | LU1134012738 | LU1134013462 | LU1157022895 |
| Gastos de entrada: | Hasta el 1,00 % | Hasta el 1,00 % | Hasta el 2,50 % |
| Gastos de salida: | No hay | No hay | No hay |
| Comisión de gestión: | 1,25 % anual | 1,25 % anual | 0,65 % anual |
| Inversión mínima posterior: | Ninguna | Ninguna | Ninguna |
| Distribución de rendimientos: | Dividendos | Capitalización | Capitalización |
| Divisa: | EUR | EUR | CHF |

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

Distribución geográfica por países del Ethna-DEFENSIV

| Distribución geográfica por países ¹⁾ | |
|---|-----------------|
| Estados Unidos de América | 41,85 % |
| Islas Caimán | 6,00 % |
| Francia | 3,43 % |
| Canadá | 2,59 % |
| Noruega | 2,37 % |
| Japón | 2,34 % |
| Reino Unido | 2,32 % |
| Países Bajos | 1,94 % |
| Qatar | 1,70 % |
| Bahamas | 1,54 % |
| Bermudas | 1,50 % |
| Irlanda | 1,47 % |
| Islandia | 1,45 % |
| Polonia | 1,27 % |
| Corea del Sur | 1,13 % |
| Australia | 1,07 % |
| Instituciones supranacionales | 0,94 % |
| Singapur | 0,89 % |
| Suecia | 0,60 % |
| Alemania | 0,55 % |
| Luxemburgo | 0,45 % |
| Islas Vírgenes Británicas | 0,43 % |
| Suiza | 0,43 % |
| Austria | 0,26 % |
| Israel | 0,17 % |
| Cartera de valores | 78,69 % |
| Contratos de futuros | -0,36 % |
| Saldos con bancos | 37,70 % |
| Empréstitos bancarios | -12,13 % |
| Saldo de otros activos y pasivos | -3,90 % |
| | 100,00 % |

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

Distribución sectorial del Ethna-DEFENSIV

4

| Distribución sectorial ¹⁾ | |
|--|-----------------|
| Bancos | 17,72 % |
| Títulos de deuda pública | 10,95 % |
| Software y servicios | 9,90 % |
| Comercio mayorista y minorista | 5,80 % |
| Sanidad: equipamiento y servicios | 5,43 % |
| Servicios financieros diversificados | 5,32 % |
| Compañías de seguros | 4,82 % |
| Hardware y equipos | 4,06 % |
| Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas | 3,27 % |
| Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores | 2,47 % |
| Servicios públicos | 2,09 % |
| Materias primas, materiales auxiliares y combustibles | 2,08 % |
| Servicios industriales y combustibles | 1,57 % |
| Otros | 1,15 % |
| Bienes de inversión | 0,83 % |
| Productos de alimentación, bebidas y tabaco | 0,78 % |
| Energía | 0,45 % |
| Cartera de valores | 78,69 % |
| Contratos de futuros | -0,36 % |
| Saldos con bancos | 37,70 % |
| Empréstitos bancarios | -12,13 % |
| Saldo de otros activos y pasivos | -3,90 % |
| | 100,00 % |

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

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones (A)

| Fecha | Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR | Participaciones en circulación | Ingresos netos en miles de EUR | Valor liquidativo EUR |
|------------|--|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 31.12.2014 | 471,79 | 3.371.674 | 36.718,30 | 139,93 |
| 31.12.2015 | 599,46 | 4.315.591 | 135.109,26 | 138,91 |
| 30.06.2016 | 591,61 | 4.259.510 | -7.724,17 | 138,89 |

Clase de participaciones (T)

| Fecha | Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR | Participaciones en circulación | Ingresos netos en miles de EUR | Valor liquidativo EUR |
|------------|--|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 31.12.2014 | 434,15 | 2.777.547 | 32.368,64 | 156,31 |
| 31.12.2015 | 460,17 | 2.919.114 | 23.069,58 | 157,64 |
| 30.06.2016 | 459,34 | 2.851.543 | -10.423,91 | 161,09 |

5

Clase de participaciones (SIA-A)

| Fecha | Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR | Participaciones en circulación | Ingresos netos en miles de EUR | Valor liquidativo EUR |
|------------|--|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 31.12.2014 | 7,76 | 14.872 | 5.272,86 | 521,58 |
| 31.12.2015 | 5,53 | 10.694 | -2.186,57 | 516,68 |
| 30.06.2016 | 3,81 | 7.229 | -1.739,87 | 526,92 |

Clase de participaciones (SIA-T)

| Fecha | Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR | Participaciones en circulación | Ingresos netos en miles de EUR | Valor liquidativo EUR |
|------------|--|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 31.12.2014 | 5,59 | 11.100 | 5.558,99 | 503,90 |
| 31.12.2015 | 10,99 | 21.586 | 5.405,25 | 509,25 |
| 30.06.2016 | 13,81 | 26.500 | 2.520,84 | 521,12 |

Evolución desde el lanzamiento

Clase de participaciones (R-A)

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

| Fecha | Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR | Participaciones en circulación | Ingresos netos en miles de EUR | Valor liquidativo EUR |
|--------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 06.01.2015 ⁴⁾ | Lanzamiento | - | - | 100,00 |
| 31.12.2015 | 0,10 | 1.050 | 103,97 | 98,03 |
| 30.06.2016 | 0,40 | 4.084 | 294,95 | 97,50 |

Clase de participaciones (R-T)

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

| Fecha | Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR | Participaciones en circulación | Ingresos netos en miles de EUR | Valor liquidativo EUR |
|--------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 06.01.2015 ⁵⁾ | Lanzamiento | - | - | 100,00 |
| 31.12.2015 | 4,96 | 50.885 | 5.066,10 | 97,57 |
| 30.06.2016 | 5,06 | 50.828 | -14,88 | 99,55 |

⁴⁾ Primer cálculo del VL a 7 de mayo de 2015

⁵⁾ Primer cálculo del VL a 26 de febrero de 2015

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

| Fecha | Patrimonio neto del Fondo en millones de euros | Participaciones en circulación | Ingresos netos en miles de EUR | Valor liquidativo EUR | Valor liquidativo CHF |
|--------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 04.02.2015 ⁶⁾ | Lanzamiento | - | - | 477,01 | 500,00 ¹⁾ |
| 31.12.2015 | 6,59 | 14.536 | 6.799,64 | 453,41 | 491,00 ²⁾ |
| 30.06.2016 | 6,95 | 15.096 | 259,52 | 460,44 | 500,91 ³⁾ |

¹⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 11 de febrero de 2015: 1 EUR = 1,0482 CHF

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

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

⁶⁾ Primer cálculo del VL a 11 de febrero de 2015

Composición del patrimonio neto del Fondo des Ethna-DEFENSIV

Composición del patrimonio neto del Fondo

a 30 de junio de 2016

7

| | EUR |
|--|-------------------------|
| Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 802.975.648,85 EUR) | 850.691.843,23 |
| Saldos con bancos | 407.510.385,28 |
| Intereses por cobrar | 7.650.788,55 |
| Importes por cobrar por la venta de participaciones | 3.290.411,01 |
| Importes por cobrar de operaciones de divisas | 157.629.255,99 |
| Otros créditos ¹⁾ | 591.129,24 |
| | 1.427.363.813,30 |
| Empréstitos bancarios | -131.081.629,97 |
| Importes por pagar por reembolso de participaciones | -1.884.221,19 |
| Minusvalía latente sobre contratos a plazo | -3.906.658,72 |
| Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas | -13.904.456,43 |
| Importes por pagar por operaciones de valores | -35.573.217,30 |
| Importes por pagar de operaciones de divisas | -158.313.732,59 |
| Otros pasivos ²⁾ | -1.724.885,59 |
| | -346.388.801,79 |
| Patrimonio neto del Fondo | 1.080.975.011,51 |

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

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

Desglose por clases de participaciones

| Clase de participaciones (A) | |
|--|--------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del Fondo | 591.606.709,46 EUR |
| Participaciones en circulación | 4.259.510,084 |
| Valor liquidativo | 138,89 EUR |

| Clase de participaciones (T) | |
|--|--------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del Fondo | 459.340.862,68 EUR |
| Participaciones en circulación | 2.851.543,350 |
| Valor liquidativo | 161,09 EUR |

| Clase de participaciones (SIA-A) | |
|--|------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del Fondo | 3.808.834,26 EUR |
| Participaciones en circulación | 7.228,506 |
| Valor liquidativo | 526,92 EUR |

| Clase de participaciones (SIA-T) | |
|--|-------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del Fondo | 13.809.403,06 EUR |
| Participaciones en circulación | 26.499,616 |
| Valor liquidativo | 521,12 EUR |

| Clase de participaciones (R-A) * | |
|--|----------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del Fondo | 398.226,22 EUR |
| Participaciones en circulación | 4.084,390 |
| Valor liquidativo | 97,50 EUR |

| Clase de participaciones (R-T) * | |
|--|------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del Fondo | 5.060.110,11 EUR |
| Participaciones en circulación | 50.827,773 |
| Valor liquidativo | 99,55 EUR |

| Clase de participaciones (SIA CHF-T) | |
|--|--------------------------|
| Porcentaje del patrimonio neto del Fondo | 6.950.865,72 EUR |
| Participaciones en circulación | 15.096,000 |
| Valor liquidativo | 460,44 EUR |
| Valor liquidativo | 500,91 CHF ¹⁾ |

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

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

Variación del patrimonio neto del Fondo

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

| | Total EUR | Clase de participaciones (A) EUR | Clase de participaciones (T) EUR | Clase de participaciones (SIA-A) EUR |
|---|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|
| Patrimonio neto del Fondo al inicio del periodo analizado | 1.087.804.426,99 | 599.457.378,84 | 460.170.650,82 | 5.525.298,73 |
| Ingresos ordinarios netos | 10.842.325,83 | 5.945.008,10 | 4.569.240,59 | 46.259,35 |
| Compensación de ingresos y gastos | -91.746,83 | -52.733,43 | -20.420,81 | -8.252,29 |
| Ingresos por venta de participaciones | 122.041.378,07 | 58.693.530,67 | 53.427.500,74 | 2.235.152,97 |
| Gastos por reembolso de participaciones | -138.868.897,28 | -66.417.701,68 | -63.851.409,33 | -3.975.024,18 |
| Plusvalía materializada | 80.295.105,87 | 44.054.495,29 | 33.987.154,64 | 259.183,43 |
| Minusvalía materializada | -70.077.943,29 | -38.434.873,02 | -29.650.156,40 | -252.819,28 |
| Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes | 1.638.657,13 | 957.967,54 | 708.302,43 | -13.963,62 |
| Dividendos | -12.608.294,98 | -12.596.362,85 | 0,00 | -7.000,85 |
| Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado | 1.080.975.011,51 | 591.606.709,46 | 459.340.862,68 | 3.808.834,26 |

9

| | Clase de participaciones (SIA-T) EUR | Clase de participaciones (R-A) * EUR | Clase de participaciones (R-T) * EUR | Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR |
|---|---|---|---|---|
| Patrimonio neto del Fondo al inicio del periodo analizado | 10.992.764,09 | 102.888,64 | 4.964.673,31 | 6.590.772,56 |
| Ingresos ordinarios netos | 156.686,52 | 3.182,18 | 43.159,36 | 78.789,73 |
| Compensación de ingresos y gastos | -11.519,43 | -1.335,55 | 4.911,05 | -2.396,37 |
| Ingresos por venta de participaciones | 4.680.908,47 | 294.947,82 | 2.223.263,28 | 486.074,12 |
| Gastos por reembolso de participaciones | -2.160.068,77 | 0,00 | -2.238.143,68 | -226.549,64 |
| Plusvalía materializada | 957.905,00 | 18.669,57 | 428.477,66 | 589.220,28 |
| Minusvalía materializada | -814.019,72 | -16.340,82 | -369.331,76 | -540.402,29 |
| Variación neta de plusvalías y minusvalías latentes | 6.746,90 | 1.145,66 | 3.100,89 | -24.642,67 |
| Dividendos | 0,00 | -4.931,28 | 0,00 | 0,00 |
| Patrimonio neto del Fondo al final del periodo analizado | 13.809.403,06 | 398.226,22 | 5.060.110,11 | 6.950.865,72 |

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

Cuenta de resultados del Ethna-DEFENSIV

10

Cuenta de resultados

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

| | Total EUR | Clase de participaciones (A) EUR | Clase de participaciones (T) EUR | Clase de participaciones (SIA-A) EUR |
|---|----------------------|--|--|--|
| Ingresos | | | | |
| Dividendos | 154.098,96 | 85.048,88 | 65.014,10 | 601,85 |
| Intereses sobre préstamos | 16.259.597,31 | 8.934.800,28 | 6.893.380,58 | 48.862,49 |
| Intereses bancarios | 3.757,93 | 1.798,86 | 1.643,70 | 152,41 |
| Compensación de ingresos | 132.819,77 | 81.090,01 | 31.129,82 | 8.390,68 |
| Total Ingresos | 16.550.273,97 | 9.102.738,03 | 6.991.168,20 | 58.007,43 |
| Gastos | | | | |
| Gastos por intereses | -18.075,68 | -9.839,22 | -7.722,16 | -12,57 |
| Comisión de gestión | -5.032.261,41 | -2.780.793,76 | -2.141.971,85 | -9.895,47 |
| «Taxe d'abonnement» | -267.226,35 | -146.944,51 | -113.318,85 | -682,16 |
| Gastos de publicación y auditoría | -156.170,23 | -85.705,57 | -66.317,69 | -420,70 |
| Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales | -14.707,75 | -8.094,00 | -6.232,30 | -35,56 |
| Comisión del Agente de registro y transferencias | -10.734,70 | -5.894,22 | -4.558,69 | -31,74 |
| Tasas estatales | -17.173,04 | -9.417,04 | -7.290,83 | -47,51 |
| Otros gastos ¹⁾ | -150.526,04 | -82.685,03 | -63.806,23 | -483,98 |
| Compensación de gastos | -41.072,94 | -28.356,58 | -10.709,01 | -138,39 |
| Total Gastos | -5.707.948,14 | -3.157.729,93 | -2.421.927,61 | -11.748,08 |
| Ingresos ordinarios netos | 10.842.325,83 | 5.945.008,10 | 4.569.240,59 | 46.259,35 |
| Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾ | | 1,06 | 1,06 | 0,73 |
| Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾ | | 1,06 | 1,06 | 0,73 |
| Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾ | | - | - | - |

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

Cuenta de resultados

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

| | Clase de participaciones (SIA-T) EUR | Clase de participaciones (R-A) * EUR | Clase de participaciones (R-T) * EUR | Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| Ingresos | | | | |
| Dividendos | 1.653,82 | 27,69 | 824,55 | 928,07 |
| Intereses sobre préstamos | 192.806,03 | 3.596,04 | 85.196,99 | 100.954,90 |
| Intereses bancarios | 94,79 | 11,33 | 29,09 | 27,75 |
| Compensación de ingresos | 15.472,92 | 2.509,27 | -8.984,59 | 3.211,66 |
| Total Ingresos | 210.027,56 | 6.144,33 | 77.066,04 | 105.122,38 |
| Gastos | | | | |
| Gastos por intereses | -260,98 | -7,30 | -119,74 | -113,71 |
| Comisión de gestión | -41.709,64 | -1.625,32 | -34.730,44 | -21.534,93 |
| «Taxe d'abonnement» | -3.230,43 | -74,37 | -1.279,40 | -1.696,63 |
| Gastos de publicación y auditoría | -1.891,85 | -36,52 | -823,82 | -974,08 |
| Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales | -173,94 | -3,26 | -77,78 | -90,91 |
| Comisión del Agente de registro y transferencias | -125,14 | -2,27 | -56,32 | -66,32 |
| Tasas estatales | -214,07 | -4,37 | -91,76 | -107,46 |
| Otros gastos ¹⁾ | -1.781,50 | -35,02 | -800,96 | -933,32 |
| Compensación de gastos | -3.953,49 | -1.173,72 | 4.073,54 | -815,29 |
| Total Gastos | -53.341,04 | -2.962,15 | -33.906,68 | -26.332,65 |
| Ingresos ordinarios netos | 156.686,52 | 3.182,18 | 43.159,36 | 78.789,73 |
| Ratio de gastos totales (TER) suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾ | 0,77 | - | - | 0,77 |
| Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾ | 0,77 | - | - | 0,77 |
| Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016) ²⁾ | - | - | - | - |

11

Variación del número de participaciones en circulación

| | Clase de participaciones (A) | Clase de participaciones (T) | Clase de participaciones (SIA-A) | Clase de participaciones (SIA-T) |
|--|------------------------------|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado | 4.315.590,576 | 2.919.113,941 | 10.693,769 | 21.586,367 |
| Participaciones emitidas | 424.617,402 | 335.416,963 | 4.269,351 | 9.087,682 |
| Participaciones reembolsadas | -480.697,894 | -402.987,554 | -7.734,614 | -4.174,433 |
| Participaciones en circulación al final del periodo analizado | 4.259.510,084 | 2.851.543,350 | 7.228,506 | 26.499,616 |

| | Clase de participaciones (R-A) * | Clase de participaciones (R-T) * | Clase de participaciones (SIA CHF-T) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado | 1.049,538 | 50.885,159 | 14.536,100 |
| Participaciones emitidas | 3.034,852 | 22.707,861 | 1.074,000 |
| Participaciones reembolsadas | 0,000 | -22.765,247 | -514,100 |
| Participaciones en circulación al final del periodo analizado | 4.084,390 | 50.827,773 | 15.096,000 |

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

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

Cartera de inversiones del Ethna-DEFENSIV a 30 de junio de 2016

12

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

| ISIN | Valores | | Compras en el período analizado | Ventas en el período analizado | Saldo | Tipo de cambio | Valor de mercado EUR | % del PNF ¹⁾ |
|-------------------------------------|---------|--|---------------------------------|--------------------------------|-------------|----------------|----------------------|-------------------------|
| Renta fija | | | | | | | | |
| Valores que cotizan en bolsa | | | | | | | | |
| AUD | | | | | | | | |
| AU0000HESHA5 | 6,000 % | Hypotheekbank Frankfurt AG v.06(2016) | 0 | 0 | 2.000.000 | 100,9130 | 1.352.177,41 | 0,13 |
| | | | | | | | 1.352.177,41 | 0,13 |
| EUR | | | | | | | | |
| XS0911388675 | 6,000 % | Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043) | 100.000 | 0 | 5.100.000 | 103,6350 | 5.285.385,00 | 0,49 |
| NL0000168466 | 6,000 % | Aegon NV Perp. | 0 | 0 | 1.000.000 | 101,3350 | 1.013.350,00 | 0,09 |
| FR0011942283 | 3,875 % | Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp. | 0 | 0 | 1.500.000 | 105,0100 | 1.575.150,00 | 0,15 |
| XS0285885009 | 5,250 % | Irish Life Assurance Plc. Fix-to-Float Perp. | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,5540 | 4.977.700,00 | 0,46 |
| | | | | | | | 12.851.585,00 | 1,19 |
| NOK | | | | | | | | |
| NO0010693922 | 3,650 % | Oslo v.13(2023) | 0 | 0 | 80.000.000 | 113,6970 | 9.763.589,52 | 0,90 |
| NO0010724743 | 2,450 % | Oslo v.14(2023) | 0 | 0 | 100.000.000 | 105,5620 | 11.331.258,05 | 1,05 |
| NO0010727829 | 2,300 % | Oslo v.14(2024) | 0 | 0 | 40.000.000 | 104,5410 | 4.488.664,66 | 0,42 |
| | | | | | | | 25.583.512,23 | 2,37 |
| USD | | | | | | | | |
| XS0896113007 | 7,000 % | Aberdeen Asset Management Plc. Perp. | 0 | 0 | 10.000.000 | 102,4700 | 9.229.868,49 | 0,85 |
| XS0913601950 | 4,125 % | Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023) | 0 | 0 | 5.000.000 | 102,3610 | 4.610.025,22 | 0,43 |
| XS0860855344 | 3,250 % | Amber Circle Funding LTD. v.12(2022) | 200.000 | 0 | 21.000.000 | 104,4310 | 19.753.657,00 | 1,83 |
| US026874CY14 | 4,125 % | American International Group Inc. v.13(2024) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 105,6300 | 2.854.350,57 | 0,26 |
| US056752AG38 | 4,125 % | Baidu Inc. v.15(2025) | 9.000.000 | 0 | 9.000.000 | 105,4500 | 8.548.459,74 | 0,79 |
| US07177MAB90 | 4,000 % | Baxalta Inc. v.16(2025) | 13.000.000 | 0 | 13.000.000 | 104,4330 | 12.228.688,52 | 1,13 |
| US11133TAC71 | 3,400 % | Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026) | 9.400.000 | 0 | 9.400.000 | 100,5700 | 8.515.204,47 | 0,79 |
| US36164PFG00 | 3,373 % | GE Capital International Funding Co. Reg.S. v.15(2025) | 0 | 0 | 11.227.000 | 108,3100 | 10.952.948,75 | 1,01 |
| US38141GGS75 | 5,750 % | Goldman Sachs Group Inc. v.12(2022) | 0 | 0 | 10.000.000 | 116,0200 | 10.450.369,30 | 0,97 |
| XS0701035676 | 5,500 % | IPIC GMTN LTD. v.11(2022) | 2.000.000 | 0 | 12.000.000 | 114,6520 | 12.392.577,91 | 1,15 |

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

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe semestral.

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

| ISIN | Valores | | Compras en el período analizado | Ventas en el período analizado | Saldo | Tipo de cambio | Valor de mercado EUR | % del PNF ¹⁾ |
|--|---------|---|---------------------------------|--------------------------------|------------|----------------|-----------------------|-------------------------|
| USD (continuación) | | | | | | | | |
| USX34650AA31 | 5,875 % | ISLAND REGS v.12(2022) | 5.000.000 | 0 | 15.000.000 | 116,4050 | 15.727.571,61 | 1,45 |
| IL0028102734 | 4,500 % | Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024) | 0 | 3.000.000 | 2.000.000 | 102,4120 | 1.844.928,84 | 0,17 |
| XS1405782159 | 3,250 % | Katar Reg.S. v.16(2026) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 102,1500 | 18.402.089,71 | 1,70 |
| US606822AD62 | 3,850 % | Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026) | 13.000.000 | 0 | 13.000.000 | 107,7900 | 12.621.779,86 | 1,17 |
| US717081DV27 | 2,750 % | Pfizer Inc. v.16(2026) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 103,3600 | 13.965.051,34 | 1,29 |
| US731011AU68 | 3,250 % | Polen v.16(2026) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 101,9500 | 13.774.545,13 | 1,27 |
| XS1266660122 | 6,000 % | SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025) | 0 | 7.200.000 | 8.000.000 | 105,5000 | 7.602.233,83 | 0,70 |
| XS1323910254 | 3,250 % | SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 107,0670 | 9.643.938,03 | 0,89 |
| US865622BW39 | 3,650 % | Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.15(2025) | 250.000 | 0 | 5.250.000 | 108,1500 | 5.114.281,21 | 0,47 |
| US88032XAD66 | 3,800 % | Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025) | 0 | 0 | 10.800.000 | 105,4800 | 10.261.070,08 | 0,95 |
| US302154BN89 | 3,250 % | The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026) | 400.000 | 0 | 6.800.000 | 107,8930 | 6.608.470,55 | 0,61 |
| US302154BT59 | 2,875 % | The Export-Import Bank of Korea v.15(2025) | 0 | 0 | 6.000.000 | 104,0450 | 5.623.040,89 | 0,52 |
| US92343VBR42 | 5,150 % | Verizon Communications Inc. v.13(2023) | 10.000.000 | 5.000.000 | 5.000.000 | 116,7700 | 5.258.962,35 | 0,49 |
| US961214CX95 | 2,850 % | Westpac Banking Corporation Reg.S. v.16(2026) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 101,6400 | 2.746.532,16 | 0,25 |
| | | | | | | | 228.730.645,56 | 21,14 |
| NL0000120004 | 1,506 % | Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp. | 10.000 | 0 | 2.210.000 | 44,0000 | 441.255,88 | 0,04 |
| | | | | | | | 441.255,88 | 0,04 |
| Valores que cotizan en bolsa | | | | | | | 268.959.176,08 | 24,87 |
| Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados | | | | | | | | |
| USD | | | | | | | | |
| US002824BB55 | 2,950 % | Abbott Laboratories v.15(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 101,9340 | 9.181.588,90 | 0,85 |
| US01609WAQ50 | 3,600 % | Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024) | 4.800.000 | 0 | 15.000.000 | 102,7520 | 13.882.903,98 | 1,28 |
| US026874DH71 | 3,900 % | American International Group Inc. v.16(2026) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 102,7250 | 9.252.837,33 | 0,86 |
| US94973VBJ52 | 3,500 % | Anthem Inc. v.14(2024) | 2.600.000 | 0 | 2.600.000 | 102,9500 | 2.411.007,03 | 0,22 |
| US037833AK68 | 2,400 % | Apple Inc. v.13(2023) | 0 | 0 | 20.200.000 | 101,8400 | 18.529.706,36 | 1,71 |
| US037833BY53 | 3,250 % | Apple Inc. v.16(2026) | 8.000.000 | 0 | 8.000.000 | 106,7700 | 7.693.748,87 | 0,71 |
| US00206RCT77 | 4,125 % | AT&T Inc v.16(2026) | 22.000.000 | 0 | 22.000.000 | 107,1200 | 21.227.166,28 | 1,96 |
| US052769AB25 | 3,600 % | Autodesk Inc. v.12(2022) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 101,5110 | 9.143.487,66 | 0,85 |
| US053015AE30 | 3,375 % | Automatic Data Processing Inc. v.15(2025) | 0 | 0 | 15.000.000 | 108,0000 | 14.591.965,41 | 1,35 |
| USP06518AF40 | 5,750 % | Bahamas v.14(2024) | 0 | 0 | 17.500.000 | 105,5110 | 16.631.620,43 | 1,54 |
| US06406FAC77 | 2,800 % | Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 103,1000 | 2.785.984,51 | 0,26 |
| US084670BS67 | 3,125 % | Berkshire Hathaway Inc. v.16(2026) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 105,0000 | 9.457.755,36 | 0,87 |
| USG1035JAB47 | 5,603 % | Bermuda v.10(2020) | 0 | 0 | 5.400.000 | 111,2800 | 5.412.646,37 | 0,50 |
| USG10367AA14 | 4,138 % | Bermuda v.12(2023) | 0 | 0 | 11.600.000 | 103,9450 | 10.860.763,83 | 1,00 |
| US05574LFY92 | 3,250 % | BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023) | 0 | 0 | 10.000.000 | 103,6900 | 9.339.758,60 | 0,86 |

13

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

14

| ISIN | Valores | | Compras en el período analizado | Ventas en el período analizado | Saldo | Tipo de cambio | Valor de mercado EUR | % del PNF ¹⁾ |
|---------------------------|---------|---|---------------------------------|--------------------------------|------------|----------------|----------------------|-------------------------|
| USD (continuación) | | | | | | | | |
| US05578DAG79 | 4,000 % | BPCE S.A. v.14(2024) | 5.000.000 | 0 | 15.000.000 | 109,4700 | 14.790.578,27 | 1,37 |
| US189754AA23 | 4,250 % | Coach Inc. v.15(2025) | 0 | 500.000 | 10.250.000 | 102,3700 | 9.451.382,63 | 0,87 |
| US20271RAM25 | 2,400 % | Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.15(2020) | 0 | 0 | 7.000.000 | 102,2700 | 6.448.297,60 | 0,60 |
| US21688AAE29 | 3,375 % | Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025) | 5.000.000 | 0 | 10.000.000 | 104,9450 | 9.452.801,30 | 0,87 |
| US21685WDD65 | 3,875 % | Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.12(2022) | 0 | 10.100.000 | 5.000.000 | 108,8900 | 4.904.071,34 | 0,45 |
| US219868BS46 | 4,375 % | Corporation Andina de Fomento v.12(2022) | 0 | 0 | 10.150.000 | 111,1950 | 10.165.999,37 | 0,94 |
| US22546QAR83 | 3,000 % | Credit Suisse (Sucursal de Nueva York) v.14(2021) | 0 | 0 | 5.000.000 | 102,2660 | 4.605.746,71 | 0,43 |
| US25152RXA66 | 3,700 % | Deutsche Bank AG/ Londres v.14(2024) | 50.000 | 0 | 5.050.000 | 99,4400 | 4.523.257,07 | 0,42 |
| USF2893TAS53 | 3,625 % | Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025) | 2.000.000 | 0 | 12.000.000 | 104,6300 | 11.309.313,64 | 1,05 |
| USC98874AB39 | 5,800 % | Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016) | 3.000.000 | 0 | 10.000.000 | 101,4420 | 9.137.272,56 | 0,85 |
| USU37342AF62 | 3,600 % | Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025) | 0 | 0 | 10.000.000 | 106,7270 | 9.613.312,92 | 0,89 |
| US42824CAP41 | 4,900 % | Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 104,6660 | 9.427.670,69 | 0,87 |
| US444859BD30 | 3,850 % | Humana Inc. DL-Notes 2014(14/24) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 106,6420 | 14.408.484,96 | 1,33 |
| US457153AG90 | 4,950 % | Ingram Micro Inc. v.14(2024) | 0 | 0 | 10.000.000 | 100,0420 | 9.011.169,16 | 0,83 |
| US45866FAD69 | 3,750 % | Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 107,9760 | 14.588.722,75 | 1,35 |
| US459200JG74 | 3,450 % | International Business Machines Corporation v.16(2026) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 108,7300 | 14.690.596,29 | 1,36 |
| US46132FAD24 | 3,750 % | Invesco Finance Plc. v.15(2026) | 0 | 0 | 7.000.000 | 105,7900 | 6.670.239,60 | 0,62 |
| US478160BY94 | 2,450 % | Johnson & Johnson v.16(2026) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 102,5100 | 9.233.471,45 | 0,85 |
| US46625HJX98 | 3,625 % | JPMorgan Chase & Co. v.14(2024) | 0 | 0 | 8.000.000 | 105,9100 | 7.631.778,06 | 0,71 |
| US46625HMN79 | 3,900 % | JPMorgan Chase & Co. v.15(2025) | 50.000 | 5.200.000 | 10.000.000 | 106,9100 | 9.629.796,43 | 0,89 |
| US48203RAG92 | 4,500 % | Juniper Networks Inc. v.14(2024) | 0 | 0 | 5.000.000 | 104,6130 | 4.711.448,39 | 0,44 |
| US48203RAJ32 | 4,350 % | Juniper Networks Inc. v.15(2025) | 2.500.000 | 0 | 5.500.000 | 103,1400 | 5.109.619,89 | 0,47 |
| USU24478AB29 | 6,875 % | KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020 | 0 | 4.000.000 | 8.000.000 | 90,5630 | 6.525.887,23 | 0,60 |
| US48250NAB10 | 5,250 % | KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 144A v.16(2026) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 101,7500 | 1.833.003,06 | 0,17 |
| US496902AN77 | 5,950 % | Kinross Gold Corporation v.15(2024) | 0 | 0 | 2.000.000 | 99,1880 | 1.786.849,22 | 0,17 |
| US512807AQ17 | 3,450 % | Lam Research Corporation v.16(2023) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 103,6400 | 9.335.254,91 | 0,86 |
| US512807AP34 | 3,900 % | Lam Research Corporation v.16(2026) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 105,3650 | 4.745.316,16 | 0,44 |
| US53944VAH24 | 3,500 % | Lloyds Bank Plc. v.15(2025) | 0 | 0 | 10.000.000 | 102,4100 | 9.224.464,06 | 0,85 |

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

| ISIN | Valores | Compras en el período analizado | Ventas en el período analizado | Saldo | Tipo de cambio | Valor de mercado EUR | % del PNF ¹⁾ |
|--|---|---------------------------------|--------------------------------|------------|----------------|-----------------------|-------------------------|
| USD (continuación) | | | | | | | |
| US56501RAC07 | 4,150 % Manulife Financial Corporation v.16(2026) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 106,9930 | 4.818.636,28 | 0,45 |
| US59156RBQ02 | 3,600 % Metlife Inc. v.15(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 104,6330 | 9.424.698,25 | 0,87 |
| US594918BJ27 | 3,125 % Microsoft Corporation v.15(2025) | 8.000.000 | 0 | 10.000.000 | 107,4500 | 9.678.436,32 | 0,90 |
| US594918BB90 | 2,700 % Microsoft Corporation v.15(2025) | 0 | 0 | 10.000.000 | 103,8300 | 9.352.368,94 | 0,87 |
| US68389XAU90 | 3,400 % Oracle Corporation v.14(2024) | 0 | 0 | 20.452.000 | 108,1400 | 19.921.449,11 | 1,84 |
| US747525AF05 | 3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025) | 50.000 | 0 | 13.150.000 | 106,7850 | 12.648.376,42 | 1,17 |
| US748149AJ05 | 2,500 % Quebec v.16(2026) | 18.000.000 | 5.000.000 | 13.000.000 | 103,3000 | 12.096.018,74 | 1,12 |
| USU75000BD74 | 3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024) | 0 | 0 | 15.000.000 | 108,7900 | 14.698.702,94 | 1,36 |
| US806854AH81 | 3,650 % Schlumberger Investment SA v.13(2023) | 0 | 0 | 5.000.000 | 107,9070 | 4.859.800,04 | 0,45 |
| US857477AT04 | 3,550 % State Street Corporation v.15(2025) | 0 | 0 | 10.000.000 | 108,6720 | 9.788.506,58 | 0,91 |
| US863667AN16 | 3,500 % Stryker Corp. v.16(2026) | 4.000.000 | 0 | 4.000.000 | 106,2600 | 3.828.499,37 | 0,35 |
| US863667AH48 | 3,375 % Stryker Corporation v.15(2025) | 5.000.000 | 0 | 10.000.000 | 105,0870 | 9.465.591,79 | 0,88 |
| US87020PAG28 | 2,650 % Swedbank AB 144A v.16(2021) | 7.000.000 | 0 | 7.000.000 | 103,4890 | 6.525.157,63 | 0,60 |
| US871829BC08 | 3,300 % Sysco Corporation v.16(2026) | 9.000.000 | 0 | 9.000.000 | 103,6900 | 8.405.782,74 | 0,78 |
| US91324PCV22 | 3,100 % UnitedHealth Group Inc. v.16(2026) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 104,6000 | 4.710.862,91 | 0,44 |
| US91159HHG83 | 3,700 % US Bancorp v.14(2024) | 0 | 0 | 5.000.000 | 110,4890 | 4.976.085,39 | 0,46 |
| US92343EAF97 | 4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023) | 100.000 | 0 | 10.400.000 | 99,7300 | 9.342.388,76 | 0,86 |
| US92826CAD48 | 3,150 % VISA Inc. v.15(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 106,9600 | 9.634.300,13 | 0,89 |
| US931427AH10 | 3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024) | 0 | 0 | 10.000.000 | 105,1000 | 9.466.762,75 | 0,88 |
| US94974BGA26 | 3,300 % Wells Fargo & Co v.14(2024) | 0 | 0 | 5.000.000 | 104,8600 | 4.722.572,51 | 0,44 |
| US94974BGP94 | 3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025) | 100.000 | 0 | 5.100.000 | 106,0000 | 4.869.392,90 | 0,45 |
| | | | | | | 576.603.137,14 | 53,34 |
| Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados | | | | | | 576.603.137,14 | 53,34 |
| Valores no cotizados | | | | | | | |
| AUD | | | | | | | |
| AU3CB0158731 | 6,750 % Macquarie University v.10(2020) | 0 | 0 | 3.000.000 | 116,8170 | 2.347.923,09 | 0,22 |
| | | | | | | 2.347.923,09 | 0,22 |
| USD | | | | | | | |
| US060587AB85 | 7,250 % UniCredit Bank Austria AG 144A v.97(2017) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 102,9380 | 2.781.606,92 | 0,26 |
| | | | | | | 2.781.606,92 | 0,26 |
| Valores no cotizados | | | | | | 5.129.530,01 | 0,48 |
| Renta fija | | | | | | 850.691.843,23 | 78,69 |
| Cartera de valores | | | | | | 850.691.843,23 | 78,69 |

15

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2016

| ISIN | Valores | Compras en el período analizado | Ventas en el período analizado | Saldo | Tipo de cambio | Valor de mercado EUR | % del PNF ¹⁾ |
|---|---|---------------------------------|--------------------------------|--------|----------------|-------------------------|-------------------------|
| Contratos de futuros | | | | | | | |
| Posiciones largas | | | | | | | |
| USD | | | | | | | |
| | Futuro Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index julio 2016 | 1.000 | 700 | 300 | | -298.558,82 | -0,03 |
| | Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2016 | 200 | 0 | 200 | | -342.640,97 | -0,03 |
| | | | | | | -641.199,79 | -0,06 |
| Posiciones largas | | | | | | -641.199,79 | -0,06 |
| Posiciones cortas | | | | | | | |
| USD | | | | | | | |
| | Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2016 | 3.300 | 5.000 | -1.700 | | -3.265.458,93 | -0,30 |
| | | | | | | -3.265.458,93 | -0,30 |
| Posiciones cortas | | | | | | -3.265.458,93 | -0,30 |
| Contratos de futuros | | | | | | -3.906.658,72 | -0,36 |
| Bancos - Cuentas corrientes | | | | | | 407.510.385,28 | 37,70 |
| Empréstitos bancarios | | | | | | -131.081.629,97 | -12,13 |
| Saldo de otros activos y pasivos | | | | | | -42.238.928,31 | -3,90 |
| Patrimonio neto del Fondo en EUR | | | | | | 1.080.975.011,51 | 100,00 |

16

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

Contratos de divisas a plazo

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

| Divisa | Contraparte | | Importe en la divisa | Valor de mercado EUR | % del PNF ¹⁾ |
|---------|--|--------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| CHF/EUR | Banco depositario | Compras de divisas | 7.530.000,00 | 6.935.764,51 | 0,64 |
| USD/EUR | Citigroup Global Markets Ltd., Londres | Compras de divisas | 14.000.000,00 | 12.586.770,05 | 1,16 |
| NOK/EUR | Citigroup Global Markets Ltd., Londres | Compras de divisas | 187.552.000,00 | 20.117.809,41 | 1,86 |
| EUR/USD | Citigroup Global Markets Ltd., Londres | Ventas de divisas | 668.000.000,00 | 600.226.777,16 | 33,20 |
| EUR/USD | UBS AG, Londres | Ventas de divisas | 399.000.000,00 | 358.966.686,02 | 55,52 |

Contratos de futuros

| | Saldo | Pasivos EUR | % del PNF ¹⁾ |
|---|--------|------------------------|-------------------------|
| Posiciones largas | | | |
| USD | | | |
| Futuro Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index julio 2016 | 300 | 4.722.122,14 | 0,44 |
| Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2016 | 200 | 15.718.789,41 | 1,45 |
| | | 20.440.911,55 | 1,89 |
| Posiciones largas | | 20.440.911,55 | 1,89 |
| Posiciones cortas | | | |
| USD | | | |
| Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2016 | -1.700 | -203.752.702,22 | -18,85 |
| | | -203.752.702,22 | -18,85 |
| Posiciones cortas | | -203.752.702,22 | -18,85 |
| Contratos de futuros | | -183.311.790,67 | -16,96 |

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

Compras y ventas

del 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016

del Ethna-DEFENSIV

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

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

| ISIN | Valores | | Compras en el período analizado | Ventas en el período analizado |
|---|---|-----|---------------------------------|--------------------------------|
| Acciones, derechos y bonos de disfrute | | | | |
| Valores que cotizan en bolsa | | | | |
| Bélgica | | | | |
| BE0003562700 | Delhaize Group | EUR | 10.000 | 20.000 |
| Alemania | | | | |
| DE000BAY0017 | Bayer AG | EUR | 0 | 23.000 |
| DE0008430026 | Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG | EUR | 5.000 | 10.000 |
| DE000PAH0038 | Porsche Automobil Holding SE -VZ- | EUR | 0 | 16.000 |
| Francia | | | | |
| FR0000120073 | Air Liquide S.A. | EUR | 0 | 20.000 |
| FR0000051732 | Atos S.A. | EUR | 20.000 | 20.000 |
| FR0000120628 | AXA S.A. | EUR | 30.000 | 60.000 |
| FR0000125338 | Cap Gemini S.A. | EUR | 17.500 | 25.000 |
| FR0000121014 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE | EUR | 0 | 12.500 |
| FR0000130577 | Publicis Groupe S.A. | EUR | 0 | 20.000 |
| Reino Unido | | | | |
| GB0002374006 | Diageo Plc. | GBP | 40.000 | 90.000 |
| GB00B24CGK77 | Reckitt Benckiser Group Plc. | GBP | 10.000 | 20.000 |
| GB0007188757 | Rio Tinto Plc. | GBP | 0 | 25.675 |
| Irlanda | | | | |
| IE00BY9D5467 | Allergan Plc. | USD | 0 | 10.000 |
| IE00BBGT3753 | Mallinckrodt Plc. | USD | 0 | 30.000 |
| IE00BGH1M568 | Perrigo Co. Plc. | USD | 0 | 5.000 |
| Japón | | | | |
| JP3735400008 | Nippon Telegraph & Telephone Corporation | JPY | 80.000 | 80.000 |
| Jersey | | | | |
| JE00B8KF9B49 | WPP Plc. | GBP | 60.000 | 100.000 |
| Liberia | | | | |
| LR0008862868 | Royal Caribbean Cruises Ltd. | USD | 33.000 | 33.000 |

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

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

| ISIN | Valores | | Compras en el período analizado | Ventas en el período analizado |
|----------------------------------|---|-----|---------------------------------|--------------------------------|
| Países Bajos | | | | |
| NL0011606199 | Aandelen FE Interim BV | EUR | 200.000 | 200.000 |
| NL0011585146 | Ferrari NV | EUR | 20.000 | 20.000 |
| NL0010877643 | Fiat Chrysler Automobiles NV | EUR | 0 | 200.000 |
| NL0000303600 | ING Groep NV | EUR | 0 | 60.000 |
| NL0011031208 | Mylan NV | USD | 0 | 20.000 |
| Suiza | | | | |
| CH0210483332 | Cie Financière Richemont AG | CHF | 0 | 15.000 |
| CH0012142631 | Clariant AG | CHF | 0 | 60.000 |
| CH0038863350 | Nestle S.A. | CHF | 5.000 | 35.000 |
| CH0012005267 | Novartis AG | CHF | 0 | 25.000 |
| CH0012032048 | Roche Holding AG Genussscheine | CHF | 0 | 10.000 |
| CH0011037469 | Syngenta AG | CHF | 2.000 | 11.000 |
| España | | | | |
| ES0148396007 | Industria de Diseño Textil S.A. | EUR | 20.000 | 80.000 |
| Estados Unidos de América | | | | |
| US00971T1016 | Akamai Technologies Inc. | USD | 0 | 40.000 |
| US0185811082 | Alliance Data Systems Corporation | USD | 0 | 6.000 |
| US02079K3059 | Alphabet Inc. | USD | 1.000 | 4.000 |
| US0378331005 | Apple Inc. | USD | 0 | 20.000 |
| US00206R1023 | AT&T Inc. | USD | 10.000 | 70.000 |
| US0533321024 | AutoZone Inc. | USD | 0 | 4.000 |
| US07177M1036 | Baxalta Inc. | USD | 20.000 | 30.000 |
| US1567821046 | Cerner Corporation | USD | 0 | 30.000 |
| US1255091092 | CIGNA Corporation | USD | 0 | 17.000 |
| US1924461023 | Cognizant Technology Solution Corporation -A- | USD | 0 | 30.000 |
| US5324571083 | Eli Lilly & Co. | USD | 25.000 | 25.000 |
| US2686481027 | EMC Corporation | USD | 0 | 45.000 |
| US30303M1027 | Facebook Inc. | USD | 25.000 | 45.000 |
| US3755581036 | Gilead Sciences Inc. | USD | 5.000 | 25.000 |
| US4581401001 | Intel Corporation | USD | 15.000 | 65.000 |
| US46625H1005 | JPMorgan Chase & Co. | USD | 10.000 | 30.000 |
| US57636Q1040 | Mastercard Inc. | USD | 0 | 25.000 |
| US5949181045 | Microsoft Corporation | USD | 5.000 | 45.000 |
| US6081901042 | Mohawk Industries Inc. | USD | 0 | 5.000 |
| US6153691059 | Moody's Corporation | USD | 5.000 | 25.000 |
| US6541061031 | Nike Inc. -B- | USD | 40.000 | 40.000 |
| US70450Y1038 | PayPal Holdings Inc. | USD | 10.000 | 50.000 |
| US7134481081 | PepsiCo Inc. | USD | 5.000 | 15.000 |
| US79466L3024 | Salesforce.com Inc. | USD | 0 | 30.000 |
| US8552441094 | Starbucks Corporation | USD | 0 | 40.000 |
| US7415034039 | The Priceline Group Inc. | USD | 0 | 2.000 |
| US91324P1021 | UnitedHealth Group Inc. | USD | 0 | 10.000 |
| US2546871060 | Walt Disney Co. | USD | 20.000 | 20.000 |
| US9884981013 | Yum! Brands Inc. | USD | 0 | 20.000 |
| US98978V1035 | Zoetis Inc. | USD | 0 | 50.000 |

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

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

20

| ISIN | Valores | | Compras en el período analizado | Ventas en el período analizado |
|--|---------------------------------------|---|---------------------------------|--------------------------------|
| Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados | | | | |
| Italia | | | | |
| IT0005042467 | Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. | EUR | 0 | 40.000 |
| Renta fija | | | | |
| Valores que cotizan en bolsa | | | | |
| EUR | | | | |
| XS1207079499 | 1,750 % | Emirates NBD PJSC EMTN Reg.S. v.15(2022) | 0 | 4.300.000 |
| IT0005001547 | 3,750 % | Italien v.14(2024) | 0 | 4.000.000 |
| IT0005127086 | 2,000 % | Italien v.15(2025) | 0 | 5.000.000 |
| XS0250742896 | 5,250 % | Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp. | 12.700.000 | 12.700.000 |
| XS1090450047 | 2,500 % | NET4GAS s.r.o. Reg.S. v.14(2021) | 0 | 1.300.000 |
| PTOTEKOE0011 | 2,875 % | Portugal Reg.S. v.15(2025) | 5.000.000 | 16.000.000 |
| PTOTETOE0012 | 2,875 % | Portugal 144A v.16(2017) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| DE000A0E6C37 | 5,250 % | Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp. | 0 | 4.200.000 |
| XS0205935470 | 5,500 % | Royal Bank of Scotland Plc. Perp. | 0 | 1.000.000 |
| ES00000126Z1 | 1,600 % | Spanien Reg.S. v.15(2025) | 0 | 10.500.000 |
| ES00000127G9 | 2,150 % | Spanien v.15(2025) | 0 | 5.000.000 |
| USD | | | | |
| XS0863524277 | 3,625 % | Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023) | 0 | 5.000.000 |
| XS0794901727 | 6,125 % | Bahrain v.12(2022) | 0 | 7.000.000 |
| US056752AF54 | 3,000 % | Baidu Inc. v.15(2020) | 0 | 4.000.000 |
| US124857AP86 | 3,500 % | CBS Corporation v. 15(2025) | 50.000 | 15.350.000 |
| US126650CC26 | 4,000 % | CVS Caremark Corporation v.13(2023) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US126650BZ20 | 2,750 % | CVS Health Corporation v.12(2022) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| USF2893TAE67 | 5,600 % | Électricité de France SA Reg.S. v.10(2040) | 0 | 5.050.000 |
| XS1138457590 | 3,250 % | Emirates NBD EMTN v.14(2019) | 0 | 10.400.000 |
| US302154AW97 | 5,125 % | Export-Import Bank of Korea v.10(2020) | 0 | 3.000.000 |
| US50066AAJ25 | 3,500 % | Korea Gas Corporation 144A v.15(2025) | 0 | 5.000.000 |
| US500769DP65 | 4,000 % | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020) | 0 | 10.000.000 |
| US500769EX80 | 2,625 % | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2022) | 0 | 10.000.000 |
| US500769GK42 | 2,500 % | Kreditanst. für Wiederaufbau v.14(2024) | 0 | 10.000.000 |
| XS1309490966 | 2,750 % | Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. EMTN v.15(2020) | 0 | 8.000.000 |
| US717081DM28 | 3,400 % | Pfizer Inc. v.14(2024) | 0 | 8.000.000 |
| XS1219971774 | 3,200 % | Standard Chartered Plc. Reg.S. v.15(2025) | 0 | 5.000.000 |
| US90264AAA79 | 0,000 % | UBS Preferred Funding Trust V Fix-to-Float Perp. | 0 | 15.300.000 |
| US912828F213 | 2,125 % | United States of America v.14(2021) | 0 | 20.000.000 |
| US912828K742 | 2,000 % | Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2025) | 0 | 40.000.000 |
| US912828G385 | 2,250 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024) | 0 | 25.000.000 |
| US912828D564 | 2,375 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024) | 0 | 20.000.000 |
| US94974BEV80 | 4,600 % | Wells Fargo & Co. v.11(2021) | 0 | 3.000.000 |
| Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados | | | | |
| EUR | | | | |
| XS1249493948 | 1,750 % | Archer-Daniels-Midland Co. v.15(2023) | 0 | 1.500.000 |

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

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

| ISIN | Valores | | Compras en el período analizado | Ventas en el período analizado |
|-----------------|---------|--|---------------------------------|--------------------------------|
| USD | | | | |
| US00724FAC59 | 3,250 % | Adobe Systems Inc. v.15(2025) | 1.400.000 | 1.400.000 |
| US023135AJ58 | 2,500 % | Amazon.com Inc. v.12(2022) | 0 | 5.000.000 |
| US023135AN60 | 3,800 % | Amazon.com Inc. v.14(2024) | 0 | 10.050.000 |
| US025816BD05 | 2,650 % | American Express Co. v.13(2022) | 50.000 | 5.050.000 |
| US031162BY57 | 3,125 % | Amgen Inc. v.15(2025) | 0 | 5.000.000 |
| USQ0426RNB07 | 4,500 % | Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024) | 0 | 10.000.000 |
| US07177MAA18 | 4,000 % | Baxalta Inc. 144A v.15(2025) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US09062XAF06 | 4,050 % | Biogen Inc. v.15(2025) | 50.000 | 10.100.000 |
| US09247XAL55 | 3,500 % | BlackRock Inc. v.14(2024) | 0 | 5.150.000 |
| USP2205JAH34 | 4,875 % | Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023) | 0 | 5.000.000 |
| US17275RBE18 | 2,600 % | Cisco Systems Inc. v.16(2023) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US172967KG57 | 3,700 % | Citigroup Inc. v.16(2026) | 12.000.000 | 12.000.000 |
| US191216BG40 | 2,450 % | Coca-Cola Co. v.13(2020) | 0 | 10.275.000 |
| US191216BS87 | 2,875 % | Coca-Cola Co. v.15(2025) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US191216BE91 | 3,200 % | Coca-Cola v.13(2023) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US20826FAG19 | 3,350 % | ConocoPhillips v.15(2025) | 0 | 3.000.000 |
| US126650CU24 | 0,000 % | CVS Health Corporation v.16(2026) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| US278642AL76 | 3,450 % | eBay Inc v.14(2024) | 0 | 10.000.000 |
| US278642AN33 | 3,800 % | eBay Inc. v.16(2022) | 12.000.000 | 12.000.000 |
| US30231GAF90 | 2,709 % | Exxon Mobil Corporation v.15(2025) | 0 | 5.050.000 |
| US35804GAK40 | 4,500 % | Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023) | 0 | 3.000.000 |
| US36962G6F61 | 3,150 % | General Electric Co. v.12(2022) | 0 | 4.296.000 |
| US38148FAB58 | 2,550 % | Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019) | 0 | 10.000.000 |
| US437076BM30 | 3,000 % | Home Depot Inc. v.16(2026) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US458140AS90 | 3,700 % | Intel Corporation v.15(2025) | 0 | 15.000.000 |
| US493738AD01 | 3,250 % | Kia Motors Corporation 144A v.16(2026) | 4.800.000 | 4.800.000 |
| US500769GQ12 | 2,000 % | Kreditanstalt f. Wiederaufbau v.15(2025) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US58013MEY66 | 3,700 % | McDonald's Corporation v.15(2026) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US595112BD40 | 5,250 % | Micron Technology Inc. 144A v.15(2023) | 0 | 3.000.000 |
| US713448CY22 | 3,500 % | Pepsico Inc. Reg.S. v.15(2025) | 0 | 10.100.000 |
| US713448DF24 | 2,850 % | PepsiCo Inc. v.16(2026) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| US811065AC57 | 3,900 % | Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024) | 0 | 10.450.000 |
| US82967NAU28 | 5,375 % | Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025) | 0 | 6.000.000 |
| US85771PAN24 | 3,700 % | Statoil ASA v.13(2024) | 0 | 5.000.000 |
| US85771PAX06 | 3,250 % | Statoil ASA v.14(2024) | 0 | 6.000.000 |
| US871829AZ02 | 3,750 % | Sysco Corporation v.15(2025) | 0 | 10.000.000 |
| US89153VAG41 | 3,700 % | Total Capital International S.A. v.13(2024) | 0 | 10.150.000 |
| US907818EH70 | 2,750 % | Union Pacific Corporation v.16(2026) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| US92343VCR33 | 3,500 % | Verizon Communications Inc. v.14(2024) | 50.000 | 5.100.000 |
| US92553PAX06 | 3,875 % | Viacom Inc. Reg.S. v.14(2024) | 50.000 | 5.200.000 |
| Opciones | | | | |
| EUR | | | | |
| | | Call sobre DAX Performance-Index marzo 2016/12.800,00 | 0 | 173 |
| | | Call sobre DAX Performance-Index marzo 2016/13.400,00 | 0 | 260 |

21

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

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

22

| ISIN | Valores | Compras en el período analizado | Ventas en el período analizado |
|-----------------------------|---|---------------------------------|--------------------------------|
| USD | | | |
| | Call sobre Allergan Plc. enero 2016/310,00 | 0 | 200 |
| | Call sobre Futuro CBT 10YR US T-Bond Note mayo 2016/131,00 | 1.800 | 1.800 |
| | Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index abril 2016/19,00 | 2.000 | 2.000 |
| | Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index abril 2016/21,00 | 2.000 | 2.000 |
| | Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index febrero 2016/25,00 | 2.500 | 2.500 |
| | Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index enero 2016/23,00 | 2.500 | 2.500 |
| | Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index julio 2016/20,00 | 7.000 | 7.000 |
| | Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mayo 2016/18,00 | 4.000 | 4.000 |
| | Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index marzo 2016/20,00 | 1.000 | 1.000 |
| | Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index marzo 2016/25,00 | 3.000 | 3.000 |
| | Put sobre Alphabet Inc. Febrero 2016/730,00 | 50 | 50 |
| | Put sobre Alphabet Inc. enero 2016/740,00 | 50 | 0 |
| | Put sobre Alphabet Inc. marzo 2016/675,00 | 40 | 40 |
| | Put sobre Amazon.com Inc. Febrero 2016/610,00 | 60 | 60 |
| | Put sobre Amazon.com Inc. enero 2016/630,00 | 60 | 0 |
| | Put sobre Amazon.com Inc. marzo 2016/500,00 | 60 | 60 |
| | Put sobre Futuro CBT 10YR US T-Bond Note febrero 2016/126,00 | 800 | 800 |
| Contratos de futuros | | | |
| EUR | | | |
| | Futuro DAX Performance-Index junio 2016 | 650 | 650 |
| | Futuro DAX Performance-Index marzo 2016 | 740 | 740 |
| | Futuro DAX Performance-Index septiembre 2016 | 75 | 75 |
| USD | | | |
| | Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2016 | 9.750 | 9.750 |
| | Futuro CBT 10YR US T-Bond Note marzo 2016 | 6.500 | 6.000 |
| | Futuro Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index abril 2016 | 400 | 400 |
| | Futuro Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index febrero 2016 | 250 | 250 |
| | Futuro Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index enero 2016 | 250 | 250 |
| | Futuro Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mayo 2016 | 400 | 400 |
| | Futuro Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index marzo 2016 | 400 | 400 |
| | Futuro CME E-Mini S&P 500 Index junio 2016 | 100 | 100 |
| | Futuro CME E-Mini S&P 500 Index marzo 2016 | 1.640 | 1.640 |
| | Futuro CME E-Mini S&P 500 Index marzo 2016 | 0 | 50 |
| | Futuro CME E-Mini S&P 500 Index septiembre 2016 | 25 | 25 |
| | Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2016 | 200 | 200 |
| | CME 3MO Euro-Dollar Future diciembre 2016 | 1.000 | 3.000 |

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 30 de junio de 2016.

| | | | |
|-------------------------|---------|-----|----------|
| Dólares australianos | EUR 1 = | AUD | 1,4926 |
| Libras esterlinas | EUR 1 = | GBP | 0,8207 |
| Corona danesa | EUR 1 = | DKK | 7,4379 |
| Yen japonés | EUR 1 = | JPY | 113,9398 |
| Peso mexicano | EUR 1 = | MXN | 20,5718 |
| Coronas noruegas | EUR 1 = | NOK | 9,3160 |
| Coronas suecas | EUR 1 = | SEK | 9,4312 |
| Franco suizo | EUR 1 = | CHF | 1,0879 |
| Dólares estadounidenses | EUR 1 = | USD | 1,1102 |

Los valores de los activos financieros denominados en otras divisas se convirtieron a euros aplicando los tipos de cambio oficiales.



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2016

1.) Consideraciones generales

La sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. gestiona el Fondo de inversión Ethna-DEFENSIV conforme al reglamento de gestión de este. El reglamento de gestión entró en vigor el 2 de enero de 2007.

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 31 de enero de 2007. La última modificación del reglamento de gestión se efectuó el 18 de marzo de 2016, publicándose dicho depósito en el Registro Mercantil de Luxemburgo el 11 de abril de 2016 en el «Mémorial».

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

La Sociedad gestora del Fondo es la sociedad ETHENEA Independent Investors S.A. (en lo sucesivo, la «Sociedad gestora»), una sociedad anónima con arreglo a la ley del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en la calle Rue Gabriel Lippmann, nº 16 L-5365 Munsbach. Se constituyó por tiempo indefinido el 10 de septiembre de 2010. Sus estatutos se publicaron en el «Mémorial» el 15 de septiembre de 2010. Las modificaciones de los estatutos de la Sociedad gestora entraron en vigor el 1 de enero de 2015 y se publicaron en el «Mémorial» el 13 de febrero de ese mismo año. La Sociedad gestora está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-155427.

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

2.) Principales principios contables y de valoración

El presente Informe se prepara bajo la responsabilidad del Consejo de administración de la Sociedad gestora conforme a las disposiciones legales y los reglamentos en vigor en Luxemburgo para la redacción y presentación de informes.

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

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

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

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

- a) los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que se negocien o coticen en una bolsa de valores se valorarán sobre la base de la última cotización disponible que garantice una valoración fiable, del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Si los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos se negocian o cotizan en varias bolsas de valores, se tomará como base aquella con la mayor liquidez.
- b) los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos que no se negocien ni coticen en una bolsa de valores (o cuya cotización bursátil no se considere representativa debido, por ejemplo, a la falta de liquidez), pero que se negocien en un mercado regulado, se valorarán tomando como referencia un precio que no podrá ser inferior al precio de oferta ni superior al precio de demanda del día hábil bursátil anterior al día de valoración, y que la Sociedad gestora considere de buena fe el mejor precio posible para la venta de dichos valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos.
- c) Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.
- d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán en principio conforme al último precio de reembolso fijado antes del día de valoración, o conforme a la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. En caso de que el reembolso de las participaciones se suspendiera o no se determinara ningún precio de reembolso, dichas participaciones, así como cualesquiera otros activos, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.
- e) Cuando los precios no sean representativos del valor de mercado o no pueda calcularse el precio de otros instrumentos financieros distintos de los especificados en las letras a) a d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables (como unos modelos de valoración adecuados en consideración de las circunstancias imperantes en el mercado).
- f) Los activos líquidos se valorarán según su valor nominal más los intereses.
- g) Los créditos, como intereses por cobrar y pasivos diferidos, se valorarán en principio según el valor nominal.
- h) El valor de mercado de los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y otros activos denominados en una moneda distinta de la del Fondo se convertirá a dicha moneda aplicando el tipo de cambio fijado por WM/Reuters a las 17:00 (16:00 hora de Londres) del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva.

25

Las distribuciones eventualmente realizadas a los inversores del Fondo se deducirán del Patrimonio neto del Fondo.

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

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

3.) Tributación

Tributación del Fondo

El patrimonio del Fondo está sujeto en el Gran Ducado de Luxemburgo a un impuesto llamado «taxe d'abonnement», pagadera trimestralmente, que actualmente asciende al 0,05 % anual sobre el patrimonio neto al final del trimestre correspondiente. El importe de la «Taxe d'abonnement» aplicable al Fondo o a las clases de participaciones se indica en el Anexo del Folleto informativo. La parte de los activos del Fondo invertidos en otros fondos de inversión de Luxemburgo que, a su vez, estén sujetos a la «Taxe d'abonnement» no estará sujeta a dicho impuesto. Los ingresos derivados de la inversión de los activos del Fondo no tributan en el Gran Ducado de Luxemburgo.

No obstante, dichos ingresos pueden estar sujetos a retención en la fuente en los países en los que invierta el Fondo. En tal caso, ni el Depositario ni la Sociedad gestora estarán obligados a solicitar los certificados de retenciones.

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

El 1 de enero de 2015 entró en vigor en el Gran Ducado de Luxemburgo el acuerdo adoptado por los Estados miembros de la UE para el intercambio automático de información entre las autoridades tributarias nacionales, según el cual todos los pagos de intereses deben tributar conforme a la normativa del Estado de residencia fiscal del inversor, al amparo de la Directiva 2003/48/CE. Por lo tanto, dejará de aplicarse la norma vigente hasta la fecha que el Gobierno luxemburgués había adoptado como solución provisional y que establecía una retención fiscal del 35 % de los intereses pagados en lugar del intercambio de información. A partir del 1 de enero de 2015 se transmitirá automáticamente a la autoridad tributaria luxemburguesa información sobre los intereses abonados directamente por los bancos luxemburgueses a personas físicas con domicilio en otro Estado miembro de la Unión Europea. A su vez, la autoridad tributaria luxemburguesa informará a la autoridad fiscal del país en el que tenga su residencia el beneficiario. El primer intercambio de información tendrá lugar en 2016 y hará referencia a los pagos de intereses del ejercicio fiscal 2015. A consecuencia de ello, el 1 de enero de 2015 quedará derogado el sistema de aplicación de una retención fiscal en origen no reembolsable equivalente al 35 % de los intereses pagados.

26

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

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

Nota para los inversores sujetos a tributación en Alemania:

Las bases imponibles determinadas conforme al art. 5, apdo. 1 de la Ley Federal de Fiscalidad de las Inversiones («Investmentsteuergesetz», InvStG) se publican para su consulta dentro del plazo de publicación legal en el apartado «Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen» del boletín federal (www.bundesanzeiger.de).

4.) Aplicación de los rendimientos

Los rendimientos de las clases de participaciones (A), (SIA-A) y (R-A) se distribuirán. Los rendimientos de las clases de participaciones (T), (SIA-T), (R-T) y (SIA CHF-T) se acumularán. 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 2,5 % del valor liquidativo al final del ejercicio de la clase de participaciones (R-A), siempre que el patrimonio neto total del Fondo no caiga por debajo del límite mínimo de 1.250.000 euros a causa del reparto de dividendos.

5.) Comisiones y gastos

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

6.) Compensación de ingresos

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

7.) Información para los inversores suizos

a.) Números de los valores:

Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones (A) Núm. de valor 3058302

Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones (T) Núm. de valor 3087284

Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones (SIA-A) Núm. de valor 2036414

Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones (SIA-T) Núm. de valor 20364332

Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones (SIA CHF-T) Núm. de valor 26480260

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.

27

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

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

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008, para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2015 y el 30 de junio de 2016 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

| Ethna-DEFENSIV | TER suiza en % | Comisión de rentabilidad suiza en % |
|--------------------------------------|----------------|-------------------------------------|
| Clase de participaciones (A) | 1,06 | 0,00 |
| Clase de participaciones (T) | 1,06 | 0,00 |
| Clase de participaciones (SIA-A) | 0,73 | 0,00 |
| Clase de participaciones (SIA-T) | 0,77 | 0,00 |
| Clase de participaciones (SIA-CHF-T) | 0,77 | 0,00 |

c.) Nota para los inversores

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

d.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio

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

Gestión, comercialización y asesoramiento

| | | |
|----|--|---|
| 28 | Sociedad gestora: | ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach |
| | Directores de la Sociedad gestora: | Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes |
| | Consejo de administración de la Sociedad gestora: | |
| | Presidente: | Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A. |
| | Presidente adjunto: | Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A. |
| | Miembros del Consejo de administración: | Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A. |
| | Auditor del Fondo y de la Sociedad gestora: | KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg |
| | Banco depositario: | DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg |

Oficina de Gestión central,
Agente de registro y transferencias:

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

Agente de pagos en el
Gran Ducado de Luxemburgo:

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

Advertencia a los inversores de la
República Federal de Alemania:

Agente de pagos e información:

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

29

Advertencia a los inversores de Bélgica:

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

Agente de pagos y distribuidor:

CACEIS Belgium SA/NV
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Distribuidor:

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

Advertencia a los inversores de Austria:

En la República de Austria está autorizada la distribución pública de las clases de participaciones (A), (T), (SIA-A), (SIA-T) y (SIA CHF-T).

Entidad de crédito conforme al art. 141, apdo. 1 de la Ley Federal sobre los Fondos de Inversión de Capital de 2011 («Bundesgesetz über die Kapitalanlagefonds 2011», InvFG 2011):

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

Lugar en el que los partícipes pueden solicitar la información requerida de conformidad con 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 **ERSTE BANK**
Artículo 186, apdo. 2, frase 2 de la InvFG 2011: der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Nota para los inversores de Suiza:

Representante en Suiza: **IPConcept (Schweiz) AG**
In Gassen 6
CH-8022 Zürich

30 **Agente de pagos en Suiza:** **DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**
Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

Nota para los inversores del
Principado de Liechtenstein:

Agente de pagos: **VOLKSBANK AG**
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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

