

Ethna-DEFENSIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K816

Informe semestral
a 30 de junio de 2017

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

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 2017	12
Compras y ventas del 1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2017 del Ethna-DEFENSIV	18
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2017	21
Gestión, comercialización y asesoramiento	25

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:	de distribución	de acumulación	de distribución	de acumulación
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:	de distribución	de acumulación	de acumulación
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	47,17 %
Países Bajos	6,80 %
Islas Caimán	5,94 %
Japón	4,04 %
Reino Unido	3,96 %
Francia	3,24 %
México	1,85 %
Australia	1,58 %
Bahamas	1,54 %
Corea del Sur	1,08 %
Bermudas	1,04 %
España	0,96 %
Italia	0,89 %
Singapur	0,86 %
Islas Vírgenes Británicas	0,43 %
Noruega	0,40 %
Hong Kong	0,34 %
Omán	0,34 %
Cartera de valores	82,46 %
Opciones	0,02 %
Contratos de futuros	0,03 %
Saldos con bancos	13,66 %
Saldo de otros activos y pasivos	3,83 %
	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	19,78 %
Software y servicios	14,23 %
Servicios financieros diversificados	9,46 %
Hardware y equipos	9,12 %
Comercio mayorista y minorista	5,74 %
Títulos de deuda pública	5,17 %
Compañías de seguros	4,47 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	3,28 %
Automoción y componentes	2,11 %
Bienes de inversión	2,02 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	1,90 %
Sanidad: equipamiento y servicios	1,30 %
Servicios públicos	1,30 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	1,02 %
Energía	0,82 %
Medios de comunicación	0,52 %
Servicios industriales y combustibles	0,22 %
Cartera de valores	82,46 %
Opciones	0,02 %
Contratos de futuros	0,03 %
Saldos con bancos	13,66 %
Saldo de otros activos y pasivos	3,83 %
	100,00 %

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

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2015	599,46	4.315.591	135.109,26	138,91
31.12.2016	629,84	4.616.871	42.163,95	136,42
30.06.2017	563,18	4.162.682	-61.687,24	135,29

Clase de participaciones (T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2015	460,17	2.919.114	23.069,58	157,64
31.12.2016	441,28	2.788.905	-20.204,92	158,23
30.06.2017	382,23	2.378.269	-65.424,38	160,72

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
31.12.2015	5,53	10.694	-2.186,57	516,68
31.12.2016	4,85	9.577	-467,97	506,90
30.06.2017	47,77	93.192	42.648,07	512,64

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2015	10,99	21.586	5.405,25	509,25
31.12.2016	21,10	41.157	10.163,48	512,56
30.06.2017	33,20	63.692	11.647,89	521,26

Clase de participaciones (R-A)

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

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2015	0,10	1.050	103,97	98,03
31.12.2016	2,37	24.840	2.322,70	95,55
30.06.2017	2,57	27.192	223,60	94,50

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
31.12.2015	4,96	50.885	5.066,10	97,57
31.12.2016	5,81	59.560	860,11	97,63
30.06.2017	3,21	32.408	-2.669,62	99,05

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2015	6,59	14.536	6.799,64	453,41	491,00 ¹⁾
31.12.2016	11,97	26.187	5.377,62	457,26	490,91 ²⁾
30.06.2017	10,33	22.671	-1.650,82	455,70	498,17 ³⁾

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

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

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

Composición del patrimonio neto del Ethna-DEFENSIV

Composición del patrimonio neto del fondo

a 30 de junio de 2017

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 875.300.861,65 EUR)	859.143.707,86
Opciones	235.230,00
Saldos con bancos	142.457.159,74
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	285.958,11
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	13.220.131,00
Intereses por cobrar	9.078.224,58
Importes por cobrar por la venta de participaciones	1.474.387,41
Importes por cobrar por operaciones de valores	32.259.672,33
	1.058.154.471,03
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-1.242.750,48
Importes por pagar por operaciones de valores	-13.343.511,90
Otros pasivos ¹⁾	-1.068.033,06
	-15.654.295,44
Patrimonio neto del fondo	1.042.500.175,59

¹⁾ Esta partida incluye principalmente comisiones de gestión y la «taxe d'abonnement».

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	563.183.851,17 EUR
Participaciones en circulación	4.162.682,201
Valor liquidativo	135,29 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	382.231.595,82 EUR
Participaciones en circulación	2.378.268,547
Valor liquidativo	160,72 EUR

8

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	47.773.677,21 EUR
Participaciones en circulación	93.192,050
Valor liquidativo	512,64 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	33.200.372,97 EUR
Participaciones en circulación	63.692,122
Valor liquidativo	521,26 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.569.591,43 EUR
Participaciones en circulación	27.191,802
Valor liquidativo	94,50 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	3.210.035,16 EUR
Participaciones en circulación	32.408,032
Valor liquidativo	99,05 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	10.331.051,83 EUR
Participaciones en circulación	22.670,737
Valor liquidativo	455,70 EUR
Valor liquidativo	498,17 CHF ¹⁾

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

	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	1.117.231.635,05	629.836.788,99	441.282.228,25	4.854.424,14
Ingresos ordinarios netos	13.194.444,98	7.121.496,48	4.771.934,26	635.217,88
Compensación de ingresos y gastos	444.665,20	414.035,94	394.535,46	-301.079,91
Ingresos por venta de participaciones	165.222.251,21	59.394.883,67	37.354.341,81	46.906.237,72
Gastos por reembolso de participaciones	-242.134.748,70	-121.082.126,90	-102.778.721,30	-4.258.170,56
Plusvalía materializada	101.159.160,49	55.649.865,84	38.053.341,83	3.025.929,81
Minusvalía materializada	-59.869.621,72	-33.201.819,94	-22.783.470,69	-1.212.325,49
Variación neta de plusvalías latentes	-31.365.414,82	-17.258.335,11	-11.857.336,72	-915.415,83
Variación neta de minusvalías latentes	-6.819.592,15	-3.390.462,15	-2.205.257,08	-763.185,28
Dividendos	-14.562.603,95	-14.300.475,65	0,00	-197.955,27
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	1.042.500.175,59	563.183.851,17	382.231.595,82	47.773.677,21

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	21.095.791,59	2.373.440,21	5.814.866,51	11.974.095,36
Ingresos ordinarios netos	453.800,70	28.457,18	36.342,78	147.195,70
Compensación de ingresos y gastos	-84.161,43	-189,69	14.406,94	7.117,89
Ingresos por venta de participaciones	16.228.337,69	461.121,42	905.623,75	3.971.705,15
Gastos por reembolso de participaciones	-4.580.444,22	-237.517,04	-3.575.239,41	-5.622.529,27
Plusvalía materializada	2.659.228,19	244.339,84	392.616,55	1.133.838,43
Minusvalía materializada	-1.451.505,48	-142.086,48	-255.276,20	-823.137,44
Variación neta de plusvalías latentes	-798.786,27	-75.100,89	-122.629,10	-337.810,90
Variación neta de minusvalías latentes	-321.887,80	-18.700,09	-676,66	-119.423,09
Dividendos	0,00	-64.173,03	0,00	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	33.200.372,97	2.569.591,43	3.210.035,16	10.331.051,83

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

Variación del número de participaciones en circulación

	Clase de participaciones (A) Títulos	Clase de participaciones (T) Títulos	Clase de participaciones (SIA-A) Títulos	Clase de participaciones (SIA-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	4.616.871,103	2.788.904,815	9.576,671	41.157,461
Participaciones emitidas	436.151,191	234.133,320	91.974,591	31.391,071
Participaciones reembolsadas	-890.340,093	-644.769,588	-8.359,212	-8.856,410
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	4.162.682,201	2.378.268,547	93.192,050	63.692,122

	Clase de participaciones (R-A)* Títulos	Clase de participaciones (R-T)* Títulos	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Títulos
Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	24.839,723	59.560,013	26.186,737
Participaciones emitidas	4.832,062	9.253,392	8.672,000
Participaciones reembolsadas	-2.479,983	-36.405,373	-12.188,000
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	27.191,802	32.408,032	22.670,737

* 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 2017

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Ingresos				
Intereses sobre préstamos	19.163.932,13	10.637.584,82	7.290.605,96	440.947,52
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	66.984,78	36.760,94	25.313,02	2.108,15
Intereses bancarios	136.128,54	74.820,63	50.886,36	4.400,63
Otros ingresos	4.566,66	2.487,78	1.718,94	168,86
Compensación de ingresos	-661.719,14	-586.682,06	-558.719,09	405.524,70
Total Ingresos	18.709.892,97	10.164.972,11	6.809.805,19	853.149,86
Gastos				
Gastos por intereses	-14.850,47	-7.691,72	-4.991,15	-1.284,96
Comisión de gestión	-5.004.243,72	-2.815.733,85	-1.927.636,66	-93.288,96
«Taxe d'abonnement»	-266.490,41	-146.392,51	-99.174,38	-9.020,97
Gastos de publicación y auditoría	-76.816,61	-43.075,66	-29.917,92	-816,30
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-21.185,66	-11.794,13	-8.055,11	-444,10
Comisión del Agente de registro y transferencias	-12.992,35	-7.188,36	-4.929,30	-338,96
Tasas estatales	-19.450,38	-10.910,66	-7.455,99	-293,35
Otros gastos ¹⁾	-316.472,33	-173.334,86	-119.894,05	-7.999,59
Compensación de gastos	217.053,94	172.646,12	164.183,63	-104.444,79
Total Gastos	-5.515.447,99	-3.043.475,63	-2.037.870,93	-217.931,98
Ingresos ordinarios netos	13.194.444,98	7.121.496,48	4.771.934,26	635.217,88
Ratio de gastos totales suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾		1,09	1,08	0,90
Ratio de gastos totales suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾		1,09	1,08	0,90
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾		-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos por devolución de retenciones fiscales.

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Cuenta de resultados

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

	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				
Intereses sobre préstamos	475.708,24	45.622,24	79.033,44	194.429,91
Rendimientos por la devolución de retenciones fiscales	1.753,24	159,85	231,75	657,83
Intereses bancarios	3.819,90	340,15	519,03	1.341,84
Otros ingresos	122,36	10,91	14,85	42,96
Compensación de ingresos	109.702,28	313,28	-22.599,77	-9.258,48
Total Ingresos	591.106,02	46.446,43	57.199,30	187.214,06
Gastos				
Gastos por intereses	-665,74	-49,19	-46,21	-121,50
Comisión de gestión	-90.436,15	-16.136,18	-26.176,03	-34.835,89
«Taxe d'abonnement»	-7.574,74	-645,64	-992,63	-2.689,54
Gastos de publicación y auditoría	-1.638,73	-174,75	-376,94	-816,31
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-529,22	-50,92	-88,58	-223,60
Comisión del Agente de registro y transferencias	-321,62	-30,54	-53,23	-130,34
Tasas estatales	-464,40	-45,99	-83,26	-196,73
Otros gastos ¹⁾	-10.133,87	-732,45	-1.232,47	-3.145,04
Compensación de gastos	-25.540,85	-123,59	8.192,83	2.140,59
Total Gastos	-137.305,32	-17.989,25	-20.856,52	-40.018,36
Ingresos ordinarios netos	453.800,70	28.457,18	36.342,78	147.195,70
Ratio de gastos totales suiza sin la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	0,83	1,45	1,37	0,81
Ratio de gastos totales suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	0,83	1,45	1,37	0,81
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017) ²⁾	-	-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y gastos por devolución de retenciones fiscales.

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 2017

12

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2017

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⁾
Renta fija								
Valores que cotizan en bolsa								
EUR								
XS0911388675	6,000 %	Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	5.100.000	112,4900	5.736.990,00	0,55
XS1579353647	4,500 %	Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	4.000.000	1.000.000	3.000.000	103,9700	3.119.100,00	0,30
XS1627602201	1,875 %	American International Group Inc. v.17(2027)	8.000.000	0	8.000.000	99,1400	7.931.200,00	0,76
XS1629866275	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	15.000.000	0	15.000.000	98,5800	14.787.000,00	1,42
XS0212581564	0,843 %	Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.	500.000	0	500.000	81,1500	405.750,00	0,04
XS0207764712	0,862 %	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	8.800.000	0	8.800.000	81,1500	7.141.200,00	0,69
FR0010125757	0,718 %	BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	3.309.000	0	3.309.000	99,2500	3.284.182,50	0,32
XS1637333748	1,500 %	British Telecommunications Plc. v.17(2027)	8.000.000	0	8.000.000	97,6600	7.812.800,00	0,75
FR0010301713	0,819 %	Credit Logement S.A. FRN Perp.	8.950.000	0	8.950.000	81,9800	7.337.210,00	0,70
XS1388625425	3,750 %	Fiat Chrysler Automobiles Reg.S. NV v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	105,4100	10.541.000,00	1,01
XS1612543121	1,500 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	12.000.000	0	12.000.000	98,8600	11.863.200,00	1,14
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	9.000.000	0	9.000.000	100,1300	9.011.700,00	0,86
XS1533922776	3,250 %	Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,0100	10.201.000,00	0,98
XS1266662334	4,750 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	115,1700	17.275.500,00	1,66
XS1493836461	4,250 %	Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	5.115.000	0	5.115.000	106,3200	5.438.268,00	0,52
							121.886.100,50	11,70

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2017

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
GBP								
XS1441773121	2,600 %	Brown-Forman Corporation v.16(2028)	0	0	5.000.000	102,1260	5.809.875,98	0,56
XS0367001061	6,250 %	Electricité de France v.08(2028)	0	0	3.000.000	133,4430	4.554.886,79	0,44
XS1023626671	4,250 %	Goldman Sachs Group Inc/ The EMTN v.14(2026)	0	0	3.000.000	112,6820	3.846.239,62	0,37
							14.211.002,39	1,37
MXN								
MX0MGO0000L1	8,000 %	Mexiko v.09(2020)	150.000.000	0	150.000.000	103,8610	7.581.168,67	0,73
MX0MGO0000V0	5,000 %	Mexiko v.14(2019)	150.000.000	0	150.000.000	96,5280	7.045.907,99	0,68
							14.627.076,66	1,41
NOK								
NO0010727829	2,300 %	Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	101,0720	4.217.615,82	0,40
							4.217.615,82	0,40
USD								
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	10.000.000	103,2500	9.037.199,12	0,87
XS0860855344	3,250 %	Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)	0	11.000.000	10.000.000	101,6060	8.893.304,16	0,85
US056752AG38	4,125 %	Baidu Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	11.000.000	104,3000	10.042.013,13	0,96
US056752AJ76	3,625 %	Baidu Inc.v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,3660	4.348.621,44	0,42
US05964HAB15	4,250 %	Banco Santander S.A. v.17(2027)	11.000.000	0	11.000.000	103,4200	9.957.286,65	0,96
FR0008131403	1,495 %	BNP Paribas S.A. FRN Perp.	5.500.000	0	5.500.000	77,1290	3.712.993,44	0,36
FR0010101949	2,720 %	BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	3.400.000	0	3.400.000	95,0000	2.827.133,48	0,27
US11133TAC71	3,400 %	Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	97,0200	8.491.903,72	0,81
US25466AAJ07	3,450 %	Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	5.000.000	97,3550	4.260.612,69	0,41
US29082HAB87	5,400 %	Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,3130	9.217.768,05	0,88
XS0913601950	4,125 %	FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	101,6050	4.446.608,32	0,43
US37045XBQ88	4,000 %	General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	10.000.000	99,5100	8.709.846,83	0,84
US38145GAH39	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	99,2000	4.341.356,67	0,42
US404119BU21	4,500 %	HCA Inc. v.16(2027)	0	0	15.000.000	102,8910	13.508.665,21	1,30
US42824CAW91	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,3110	9.217.593,00	0,88
GB0005903413	1,600 %	HSBC Bank Plc. FRN perp.	2.350.000	0	2.350.000	81,6000	1.678.424,51	0,16
XS0015190423	1,688 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	8.760.000	0	8.760.000	82,0020	6.287.418,12	0,60
GB0005902332	1,625 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	16.090.000	0	16.090.000	81,4630	11.472.557,29	1,10
US456837AH61	3,950 %	ING Groep N.V. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	103,9000	13.641.137,86	1,31
XS0701035676	5,500 %	IPIC GMTN LTD. v.11(2022)	0	0	12.000.000	111,3500	11.695.404,81	1,12
US46625HRV41	2,950 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	96,8800	4.239.824,95	0,41
US49338LAE39	4,600 %	Keysight Technologies Inc. v.17(2027)	7.000.000	0	7.000.000	104,8600	6.424.682,71	0,62
US606822AD62	3,850 %	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	0	0	13.000.000	104,7600	11.920.175,05	1,14
US680223AK06	3,875 %	Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	100,2920	8.778.293,22	0,84

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 2017

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)								
XSI575967218	5,375 %	Oman Reg.S. v.17(2027)	7.000.000	3.000.000	4.000.000	102,4170	3.585.715,54	0,34
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)	10.000.000	5.000.000	10.000.000	96,9700	8.487.527,35	0,81
US717081DV27	2,750 %	Pfizer Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	98,8500	12.978.118,16	1,24
XS0323865047	6,990 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	113,5000	4.967.177,24	0,48
XSI323910254	3,250 %	SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,0150	8.929.102,84	0,86
US88032XAD66	3,800 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	15.000.000	104,3300	13.697.593,00	1,31
US302154BN89	3,250 %	The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	0	0	6.800.000	101,2630	6.027.031,95	0,58
US302154BT59	2,875 %	The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	98,7360	5.185.260,39	0,50
GB0004355490	1,375 %	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.000.000	0	5.000.000	81,2000	3.553.610,50	0,34
US91913YAU47	3,400 %	Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	98,2500	8.599.562,36	0,82
XSI625994618	4,950 %	VimpelCom Holdings BV v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,1300	8.764.113,79	0,84
US949746SH57	3,000 %	Wells Fargo & Co. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,4900	4.266.520,79	0,41
							276.192.158,34	26,49
Valores que cotizan en bolsa							431.133.953,71	41,37
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
EUR								
DE000A19HCX8	2,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	4.000.000	0	4.000.000	101,1900	4.047.600,00	0,39
XSI196503137	1,800 %	The Priceline Group Inc. v.15(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,0900	4.954.500,00	0,48
							9.002.100,00	0,87
USD								
US018581AE86	6,375 %	Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	1.000.000	0	11.000.000	101,7530	9.796.787,75	0,94
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	12.000.000	103,0450	10.823.107,22	1,04
US037833CJ77	3,350 %	Apple Inc. Reg.S. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	102,5200	13.459.956,24	1,29
US037833BY53	3,250 %	Apple Inc. v.16(2026)	0	0	8.000.000	101,9200	7.136.630,20	0,68
US00206RCT77	4,125 %	AT&T Inc v.16(2026)	0	15.000.000	7.000.000	102,3800	6.272.735,23	0,60
USP06518AF40	5,750 %	Bahamas v.14(2024)	0	0	17.500.000	104,5380	16.012.385,12	1,54
US06406FAC77	2,800 %	Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	0	0	3.000.000	97,7400	2.566.477,02	0,25
US075896AA80	3,749 %	Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2024)	0	0	6.557.000	99,8210	5.728.895,38	0,55
US084670BS67	3,125 %	Berkshire Hathaway Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	101,2400	8.861.269,15	0,85
USG10367AB96	4,854 %	Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	0	5.000.000	108,6780	4.756.148,80	0,46
USG10367AA14	4,138 %	Bermuda v.12(2023)	0	5.000.000	6.600.000	104,7560	6.051.550,11	0,58
US093662AG97	5,250 %	Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	0	0	9.000.000	106,3730	8.379.492,34	0,80
US05578DAX03	3,375 %	BPCE S.A. v.16(2026)	0	0	5.000.000	101,1300	4.425.820,57	0,42
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	0	5.000.000	6.792.000	103,2430	6.137.649,51	0,59

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2017

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)								
US189754AA23	4,250 %	Coach Inc. v.15(2025)	0	2.250.000	8.000.000	101,5400	7.110.021,88	0,68
US2027A1HT70	2,850 %	Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	0	0	7.000.000	97,3500	5.964.551,42	0,57
US21688AAE29	3,375 %	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025)	0	0	15.000.000	103,2590	13.556.980,31	1,30
US25272KAK97	6,020 %	Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	110,5370	14.512.516,41	1,39
US30219GAN88	3,400 %	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	0	0	15.000.000	97,2300	12.765.426,70	1,22
US37045XAZ96	4,300 %	General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	102,1600	2.682.538,29	0,26
US38148LAC00	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	101,0300	8.842.888,40	0,85
US451102AX52	6,000 %	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	0	0	2.000.000	102,9930	1.802.940,92	0,17
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP/ Finance Corporation v.14(2022)	3.000.000	0	3.000.000	101,7900	2.672.822,76	0,26
US451102BM88	6,750 %	Icahn Enterprises L.P./ Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024)	7.000.000	0	7.000.000	104,7460	6.417.698,03	0,62
US457153AG90	5,450 %	Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	103,1370	9.027.308,53	0,87
US45866FAD69	3,750 %	INTERCONTINENTAL EXCHANGE 15/011225/3.75	0	5.000.000	10.000.000	105,1330	9.202.013,13	0,88
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	15.000.000	102,4000	13.444.201,31	1,29
US478160BY94	2,450 %	Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	10.000.000	97,6600	8.547.921,23	0,82
US46625HMN79	3,900 %	JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,3500	4.566.739,61	0,44
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	0	0	13.500.000	105,7000	12.489.715,54	1,20
USU24478AB29	6,875 %	KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	0	0	8.000.000	103,5800	7.252.866,52	0,70
US48250NAB10	5,250 %	KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 144A v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	105,2120	4.604.463,90	0,44
US500255AU88	4,250 %	Kohl's Corporation v.15(2025)	0	0	10.500.000	98,8840	9.087.807,44	0,87
US91086QBG29	4,125 %	Mexiko v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,1730	4.558.993,44	0,44
US595112BJ10	7,500 %	Micron Technology Inc. 144A v.16(2023)	10.900.000	0	10.900.000	111,5000	10.637.636,76	1,02
US594918BY93	3,300 %	Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027)	7.000.000	0	7.000.000	103,1300	6.318.687,09	0,61
US594918BJ27	3,125 %	Microsoft Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,2200	8.947.045,95	0,86
US594918BB90	2,700 %	Microsoft Corporation v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	99,6300	4.360.175,05	0,42
US631103AG34	3,850 %	Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	0	20.000.000	102,0000	17.855.579,87	1,71
US63254AAS78	2,500 %	National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	0	10.000.000	94,4500	8.266.958,42	0,79
US62886EAS72	6,375 %	NCR Corp. DL-Notes 2014(14/23)	5.490.000	0	5.490.000	107,4390	5.162.714,31	0,50

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2017

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	0	10.000.000	96,5000	8.446.389,50	0,81
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	5.567.000	0	5.567.000	100,0000	4.872.647,70	0,47
US857477AT04	3,550 % State Street Corporation v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,4400	4.570.678,34	0,44
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	98,1200	12.882.275,71	1,24
US878237AH96	4,950 % Tech Data Corporation v.17(2027)	18.000.000	5.000.000	13.000.000	106,4530	12.112.814,00	1,16
US741503AZ91	3,600 % The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	4.114.000	8.000.000	101,6930	7.120.735,23	0,68
XSI596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,7180	9.253.216,63	0,89
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	7.000.000	8.400.000	103,0690	7.577.939,61	0,73
US94974BGA26	3,300 % Wells Fargo & Co v.14(2024)	0	0	5.000.000	101,4400	4.439.387,31	0,43
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	0	5.100.000	101,6100	4.535.763,68	0,44
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	5.000.000	0	5.000.000	110,0600	4.816.630,20	0,46
US966837AE62	5,200 % Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	5.000.000	5.000.000	5.000.000	115,2410	5.043.369,80	0,48
						416.739.965,57	40,00
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados						425.742.065,57	40,87
Valores no cotizados							
AUD							
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	112,4320	2.267.688,58	0,22
						2.267.688,58	0,22
Valores no cotizados						2.267.688,58	0,22
Renta fija						859.143.707,86	82,46
Cartera de valores						859.143.707,86	82,46
Opciones							
Posiciones largas							
EUR							
Call sobre EUR/GBP diciembre 2017/0,88000		10.000.000	0	10.000.000		235.230,00	0,02
						235.230,00	0,02
Posiciones largas						235.230,00	0,02
Opciones						235.230,00	0,02
Contratos de futuros							
Posiciones largas							
EUR							
Futuro DAX Performance-Index septiembre 2017		130	20	110		-872.537,50	-0,08
						-872.537,50	-0,08

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2017

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD							
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2017	225	100	125		-129.277,90	-0,01
	E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2017	150	0	150		-99.124,73	-0,01
						-228.402,63	-0,02
Posiciones largas						-1.100.940,13	-0,10
Posiciones cortas							
USD							
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2017	2.250	7.250	-5.000		1.386.898,24	0,13
						1.386.898,24	0,13
Posiciones cortas						1.386.898,24	0,13
Contratos de futuros						285.958,11	0,03
Bancos - Cuentas corrientes						142.457.159,74	13,66
Saldo de otros activos y pasivos						40.378.119,88	3,83
Patrimonio neto del fondo en EUR						1.042.500.175,59	100,00

17

Contratos de divisas a plazo

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

Divisa		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
AUD/EUR	Compras de divisas	14.000.000,00	9.406.553,95	0,90
CHF/EUR	Compras de divisas	11.320.000,00	10.364.563,45	0,99
EUR/GBP	Ventas de divisas	12.000.000,00	13.648.274,86	1,31
EUR/USD	Ventas de divisas	793.000.000,00	693.362.658,30	66,51

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾	
Posiciones largas				
EUR				
	Futuro DAX Performance-Index septiembre 2017	110	34.111.000,00	3,27
			34.111.000,00	3,27
USD				
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index septiembre 2017	125	12.369.803,06	1,19
	E-Mini S&P 500 Index Future septiembre 2017	150	15.886.214,44	1,52
			28.256.017,50	2,71
Posiciones largas			62.367.017,50	5,98
Posiciones cortas				
USD				
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2017	-5.000	-550.601.750,55	-52,82
			-550.601.750,55	-52,82
Posiciones cortas			-550.601.750,55	-52,82
Contratos de futuros			-488.234.733,05	-46,84

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

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

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

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

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
Renta fija				
Valores que cotizan en bolsa				
EUR				
NL0000168466	6,000 %	Aegon NV Perp.	0	1.000.000
FR0010161026	0,860 %	Crédit Agricole S.A. FRN Perp.	4.270.000	4.270.000
FR0011942283	3,875 %	Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	1.500.000
XS0285885009	5,250 %	Irish Life Assurance Plc. Fix-to-Float Perp.	0	5.000.000
PTOTEUOE0019	4,125 %	Portugal Reg.S. v.17(2027)	13.000.000	13.000.000
PTOTETOE0012	2,875 %	Portugal 144A v.16(2017)	5.000.000	5.000.000
XS1175813655	3,750 %	Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.15(2025)	7.155.000	7.155.000
USD				
GB0040024555	1,431 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. FRN Perp.	4.930.000	4.930.000
US07177MAB90	4,000 %	Baxalta Inc. v.16(2025)	0	14.869.000
US120568AX84	3,250 %	Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US36164Q6M56	3,373 %	GE Capital International Funding v.16(2025)	0	6.227.000
US359694AB24	4,000 %	HB Fuller Co. v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1213834978	4,250 %	Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	0	10.575.000
US460146CP67	3,000 %	International Paper Co. v.16(2027)	0	3.200.000
USX34650AA31	5,875 %	ISLAND REGS v.12(2022)	0	18.500.000
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
XS1405782159	3,250 %	Katar Reg.S. v.16(2026)	0	20.000.000
XS1085735899	5,125 %	Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000
XS1508675417	3,250 %	Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	0	8.000.000
US92343VDY74	4,125 %	Verizon Communications Inc v.17(2027)	10.000.000	10.000.000
GB0009573998	1,570 %	Westpac Banking Corporation FRN v.86(Perp.)	2.830.000	2.830.000
NL0000120004	1,506 %	Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	0	2.210.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
XS1172951508	2,750 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	0	7.000.000
XS1568888777	4,875 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	5.000.000	5.000.000
XS1057659838	3,750 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	3.500.000

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

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

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
USD				
US002824BB55	2,950 %	Abbott Laboratories v.15(2025)	0	10.000.000
US00507VAJ89	3,400 %	Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	10.000.000
US037833AK68	2,400 %	Apple Inc. v.13(2023)	0	20.200.000
US052769AB25	3,600 %	Autodesk Inc. v.12(2022)	0	13.000.000
US05574LIFY92	3,250 %	BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	0	10.000.000
US05578DAG79	4,000 %	BPCE S.A. v.14(2024)	0	15.000.000
US219868BS46	4,375 %	Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	10.150.000
US25272KAG85	5,450 %	Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	0	10.000.000
US256603AC54	7,250 %	Dole Food Co. Inc. 144A v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
USF2893TAS53	3,625 %	Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	25.000.000
US30212PAM77	5,000 %	Expedia Inc. v.16(2026)	3.375.000	5.000.000
USU42832AH59	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US42824CAP41	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	15.000.000
US444859BD30	3,850 %	Humana Inc. DL-Notes 2014(14/24)	0	15.000.000
US451102BK23	6,750 %	Icahn Enterprises L.P. / Icahn Enterprises Finance Corporation 144A v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
US451102BB24	4,875 %	Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2014(14/19)	0	5.000.000
US46132FAD24	3,750 %	Invesco Finance Plc. v.15(2026)	0	7.000.000
US46625HJX98	3,625 %	JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)	0	8.000.000
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US482480AE03	4,650 %	KLA-Tencor Corporation v.14(2024)	0	10.000.000
US56501RAC07	4,150 %	Manulife Financial Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US59156RBQ02	3,600 %	Metlife Inc. v.15(2025)	0	6.000.000
US595112BH53	7,500 %	Micron Technology Inc. 144A v.16(2023)	10.900.000	10.900.000
US67066GAE44	3,200 %	NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	7.000.000
US68389XAU90	3,400 %	Oracle Corporation v.14(2024)	0	20.452.000
US741503AW60	3,650 %	Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US747525AF05	3,450 %	Qualcomm Inc. v.15(2025)	0	13.150.000
USU75000BD74	3,350 %	Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
US85208NAA81	3,360 %	Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	0	10.000.000
US863667AH48	3,375 %	Stryker Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US871829BC08	3,300 %	Sysco Corporation v.16(2026)	0	10.000.000
US878237AG14	3,700 %	Tech Data Corporation v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
USP93960AG08	4,500 %	Trinidad & Tobago Reg.S. v.16(2026)	0	1.650.000
US896292AJ80	4,500 %	Trinidad & Tobago 144A v.16(2026)	0	8.000.000
US91159HHG83	3,700 %	US Bancorp v.14(2024)	0	5.000.000
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
Valores no cotizados				
USD				
USU37342AF62	3,600 %	Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	5.000.000
US060587AB85	7,250 %	UniCredit Bank Austria AG 144A v.97(2017)	0	3.000.000
Opciones				
EUR				
		Call sobre EUR/GBP diciembre 2017/0,85000	10.000.000	10.000.000
		Call sobre EUR/GBP diciembre 2017/0,95000	10.000.000	10.000.000
		Call sobre EUR/USD mayo 2017/1,095	40.000.000	40.000.000

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

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

20

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
USD			
	Call sobre CBT 20YR US Long Bonds Note Future febrero 2017/151,00	200	200
	Call sobre CBT 20YR US Long Bonds Note Future febrero 2017/152,00	200	200
	Call sobre CBT 20YR US Long Bonds Note Future junio 2017/151,00	500	500
	Call sobre CME E-Mini S&P 500 Index Future junio 2017/2.400,00	250	250
	Put sobre CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2017/122,50	1.500	1.500
	Put sobre CBT 20YR US Long Bonds Note Future marzo 2017/150,50	1.250	1.250
Contratos de futuros			
EUR			
	Futuro DAX Performance-Index junio 2017	380	380
	Futuro DAX Performance-Index - Marzo 2017	420	470
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index junio 2017	900	900
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index - Marzo 2017	2.250	2.575
	Futuro EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index - Septiembre 2017	300	300
	EUX 10YR Euro-Bund Future junio 2017	250	250
	Futuro EUX 10YR Euro-Bund - Marzo 2017	250	250
JPY			
	Futuro Tokyo Stock Price (TOPIX) Index junio 2017	100	100
USD			
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2017	11.000	11.000
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note - Marzo 2017	14.000	8.000
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note - Marzo 2017	500	500
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index - Marzo 2017	400	400
	E-Mini S&P 500 Index Future junio 2017	250	250
	Futuro E-Mini S&P 500 Index - Marzo 2017	175	175

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 30 de junio de 2017.

Dólares australianos	EUR 1 =	AUD	1,4874
Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,8789
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	128,6112
Peso mexicano	EUR 1 =	MXN	20,5498
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK	9,5857
Coronas suecas	EUR 1 =	SEK	9,6890
Francos suizos	EUR 1 =	CHF	1,0932
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1425



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2017

21

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.

Se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo, publicándose dicho depósito en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo el 31 de enero de 2007, el *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, («Mémorial»). Desde el 1 de junio de 2016, el Mémorial ha sido sustituido por la nueva plataforma informativa «Recueil électronique des sociétés et associations» («RESA») del Registro Mercantil de Luxemburgo. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 13 de octubre de 2016 y se publicó en RESA.

El fondo Ethna-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»), 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, 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; 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.

22

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

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

- c) Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.
- d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán en principio conforme al último precio de reembolso fijado antes del día de valoración, o conforme a la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. En caso de que el reembolso de las participaciones se suspendiera o no se determinara ningún precio de reembolso, dichas participaciones, así como cualesquiera otros activos, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.
- e) Cuando los precios no sean representativos del valor de mercado, los instrumentos financieros mencionados en b) no se negocien en un mercado regulado, o no pueda calcularse el precio de otros instrumentos financieros distintos de los especificados en las letras a) a d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y basándose en el valor de venta que probablemente se alcance de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables por los auditores (como unos modelos de valoración adecuados en consideración de las circunstancias imperantes en el mercado).
- f) Los activos líquidos se valorarán según su valor nominal más los intereses.
- g) Los créditos, como intereses por cobrar y pasivos diferidos, se valorarán en principio según el valor nominal.
- h) El valor de mercado de los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y otros activos denominados en una moneda distinta de la del fondo se convertirá a dicha moneda aplicando el tipo de cambio fijado por WM/Reuters a las 17:00 (16:00 hora de Londres) del día hábil bursátil anterior al día de valoración. Las ganancias y pérdidas obtenidas en el marco de operaciones en divisas concluidas se añadirán o deducirán en la moneda respectiva.

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

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

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

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, ha dejado de aplicarse la norma vigente hasta la fecha que el Gobierno luxemburgués había adoptado como solución provisional y que establecía una retención fiscal del 35 % de los intereses pagados en lugar del intercambio de información. A partir del 1 de enero 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 tuvo lugar en 2016 e hizo referencia a los pagos de intereses del ejercicio fiscal 2015. A consecuencia de ello, el 1 de enero de 2015 quedará derogado el sistema de aplicación de una retención fiscal en origen no reembolsable equivalente al 35 % de los intereses pagados.

23

Por otro lado, los inversores que no residan en el Gran Ducado de Luxemburgo y que no tengan ningún establecimiento permanente en ese país no deben pagar allí ningún impuesto sobre la renta, de sucesiones o sobre el patrimonio por las particiones o los rendimientos obtenidos de participaciones en el Gran Ducado de Luxemburgo. En ese caso se les aplicará la normativa fiscal de su respectivo país. Desde el 1 de enero de 2017, las personas físicas con domicilio en el Gran Ducado de Luxemburgo que no sean residentes fiscales de otro país están sujetas, en virtud de la ley luxemburguesa de transposición de la Directiva, a una retención fiscal del 20 % aplicable a los rendimientos por intereses mencionados en dicha normativa. Esta retención fiscal en la fuente puede practicarse también, en determinadas circunstancias, a los rendimientos en forma de intereses de un fondo de inversión.

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

4.) Aplicación de los rendimientos

Los rendimientos de las clases de participaciones (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 A

Con independencia de los rendimientos obtenidos y de la evolución del valor, se distribuirá de forma fija un 1,5 % del valor liquidativo al final del ejercicio de la clase de participaciones (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.

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:

24

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

* 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 periodo comprendido entre el 1 de julio de 2016 y el 30 de junio de 2017 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-DEFENSIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participaciones (A)	1,09	0,00
Clase de participaciones (T)	1,08	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	0,90	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	0,83	0,00
Clase de participaciones (SIA CHF-T)	0,81	0,00

c.) Nota para los inversores

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

d.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio

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

8.) Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización

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

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

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

Gestión, comercialización y asesoramiento

Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	25
Directores de la Sociedad gestora:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección):		
Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Miembros del Consejo de administración:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Auditor del Fondo y de la Sociedad gestora:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
Banco depositario:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	

Gestor del fondo: **ETHENEA Independent Investors S.A.**
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Con el apoyo del Gestor del fondo: **ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG**
Sihleggstrasse 17
CH-8832 Wollerau

**Oficina de Gestión central,
Agente de registro y transferencias:** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

26

**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

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:

**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 Artículo 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 del Principado de Liechtenstein:

27

Agente de pagos:

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Nota para los inversores de Suiza:

Representante en Suiza:

IPConcept (Schweiz) AG
in Gassen 6
Postfach
CH-8022 Zürich

Agente de pagos en Suiza:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Advertencia a los inversores de Italia:

Agentes 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

