

Ethna-DEFENSIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K817

Informe semestral
a 30 de junio de 2018

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Índice

	Página
Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-DEFENSIV	3-4
Composición del patrimonio neto del fondo des Ethna-DEFENSIV	7
Cuenta de resultados del fondo Ethna-DEFENSIV	10
Cartera de inversiones del fondo Ethna-DEFENSIV a 30 de junio de 2018	13
Compras y ventas del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018 del fondo Ethna-DEFENSIV	19
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2018	23
Gestión, comercialización y asesoramiento	27

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 fondo

Ethna-DEFENSIV

Distribución geográfica por países ¹⁾	
Estados Unidos de América	26,32 %
Francia	13,25 %
Países Bajos	6,71 %
Reino Unido	5,32 %
Alemania	4,82 %
Luxemburgo	4,75 %
Japón	3,08 %
Nueva Zelanda	2,51 %
Austria	2,51 %
Italia	2,38 %
Singapur	2,24 %
Australia	2,14 %
Islas Caimán	1,98 %
Dinamarca	1,88 %
Portugal	1,87 %
Suecia	1,87 %
Noruega	1,77 %
Unión Europea	1,30 %
Bermudas	1,22 %
Hong Kong	1,04 %
Qatar	0,76 %
República Checa	0,72 %
Corea del Sur	0,61 %
Islas Vírgenes Británicas	0,53 %
Bélgica	0,50 %
Bahamas	0,33 %
Cartera de valores	92,41 %
Contratos de futuros	-0,28 %
Credit Default Swaps	-0,22 %
Bancos ²⁾	11,56 %
Saldo de otros activos y pasivos	-3,47 %
	100,00 %

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Distribución sectorial del fondo Ethna-DEFENSIV

4

Distribución sectorial ¹⁾	
Bancos	26,80 %
Servicios financieros diversificados	11,55 %
Títulos de deuda pública	11,48 %
Software y servicios	9,19 %
Compañías de seguros	4,61 %
Hardware y equipos	4,39 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	3,75 %
Comercio mayorista y minorista	3,47 %
Transporte	3,15 %
Servicios públicos	2,28 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,19 %
Servicios industriales y combustibles	1,69 %
Sanidad: equipamiento y servicios	1,48 %
Bienes inmuebles	1,48 %
Energía	1,29 %
Otros	1,23 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	1,16 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	0,62 %
Bienes de inversión	0,60 %
Cartera de valores	92,41 %
Contratos de futuros	-0,28 %
Credit Default Swaps	-0,22 %
Bancos ²⁾	11,56 %
Saldo de otros activos y pasivos	-3,47 %
	100,00 %

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

Evolución de los últimos 3 ejercicios

Clase de participaciones (A)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	629,84	4.616.871	42.163,95	136,42
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61
30.06.2018	376,42	2.898.525	-126.010,37	129,86

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
31.12.2016	441,28	2.788.905	-20.204,92	158,23
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14
30.06.2018	342,78	2.174.056	-10.929,59	157,67

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
31.12.2016	4,85	9.577	-467,97	506,90
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03
30.06.2018	6,21	12.609	-43.626,98	492,85

Clase de participaciones (SIA-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2016	21,10	41.157	10.163,48	512,56
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56
30.06.2018	53,68	104.690	8.485,64	512,77

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
31.12.2016	2,37	24.840	2.322,70	95,55
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18
30.06.2018	2,75	30.482	-677,42	90,10

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
31.12.2016	5,81	59.560	860,11	97,63
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77
30.06.2018	3,37	34.771	-336,33	96,87

Clase de participaciones (SIA CHF-T)

Fecha	Patrimonio neto del Fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR	Valor liquidativo CHF
31.12.2016	11,97	26.187	5.377,62	457,26	490,91 ¹⁾
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 ²⁾
30.06.2018	17,38	41.134	8.136,09	422,48	488,05 ³⁾

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

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

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

Composición del patrimonio neto del fondo

Ethna-DEFENSIV

7

Composición del patrimonio neto del fondo

a 30 de junio de 2018

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 753.963.707,01 EUR)	741.817.155,44
Bancos ¹⁾	92.808.954,85
Intereses por cobrar	5.183.565,93
Importes por cobrar por la venta de participaciones	638.697,52
Importes por cobrar por operaciones de valores	3.775.469,75
Importes por cobrar de operaciones de divisas	86.378.163,60
	930.602.007,09
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-3.298.349,63
Minusvalía latente sobre contratos a plazo	-2.307.667,08
Minusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	-12.518.658,97
Minusvalía latente sobre credit default swaps	-1.765.248,55
Importes por pagar por operaciones de valores	-20.902.690,06
Importes por pagar de operaciones de divisas	-86.515.667,99
Otros pasivos ²⁾	-706.796,17
	-128.015.078,45
Patrimonio neto del fondo	802.586.928,64

¹⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

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

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	376.416.989,79 EUR
Participaciones en circulación	2.898.525,347
Valor liquidativo	129,86 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	342.780.754,84 EUR
Participaciones en circulación	2.174.055,632
Valor liquidativo	157,67 EUR

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	6.214.166,25 EUR
Participaciones en circulación	12.608,576
Valor liquidativo	492,85 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	53.681.816,65 EUR
Participaciones en circulación	104.690,457
Valor liquidativo	512,77 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.746.285,13 EUR
Participaciones en circulación	30.481,702
Valor liquidativo	90,10 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	3.368.427,92 EUR
Participaciones en circulación	34.771,118
Valor liquidativo	96,87 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	17.378.488,06 EUR
Participaciones en circulación	41.134,402
Valor liquidativo	422,48 EUR
Valor liquidativo	488,05 CHF ¹⁾

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

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

Variación del patrimonio neto del fondo

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

	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	990.913.830,51	514.077.322,83	363.664.554,57	49.663.616,96
Ingresos ordinarios netos	5.581.081,66	2.589.732,23	2.322.585,99	56.863,74
Compensación de ingresos y gastos	529.659,17	422.421,19	63.291,35	88.281,57
Ingresos por venta de participaciones	64.199.319,13	9.218.975,03	28.300.495,03	1.368.926,33
Gastos por reembolso de participaciones	-229.158.280,93	-135.229.344,23	-39.230.089,70	-44.995.904,78
Plusvalía materializada	88.829.639,01	44.014.507,96	36.120.213,40	1.064.209,97
Minusvalía materializada	-110.234.781,28	-54.083.342,53	-44.938.968,84	-1.199.277,56
Variación neta de plusvalías latentes	-12.762.315,36	-6.579.037,30	-6.227.481,37	989.480,96
Variación neta de minusvalías latentes	5.013.770,46	2.214.328,79	2.706.154,41	-817.763,47
Dividendos	-324.993,73	-228.574,18	0,00	-4.267,47
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	802.586.928,64	376.416.989,79	342.780.754,84	6.214.166,25

	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	46.672.171,46	3.616.808,06	3.825.491,23	9.393.865,40
Ingresos ordinarios netos	442.323,80	15.340,56	17.816,81	136.418,53
Compensación de ingresos y gastos	-17.563,55	3.836,13	3.671,20	-34.278,72
Ingresos por venta de participaciones	15.033.605,38	323.204,07	869.701,78	9.084.411,51
Gastos por reembolso de participaciones	-6.547.969,06	-1.000.620,53	-1.206.030,25	-948.322,38
Plusvalía materializada	5.357.739,94	352.997,84	410.820,76	1.509.149,14
Minusvalía materializada	-6.817.808,17	-430.584,87	-509.311,21	-2.255.488,10
Variación neta de plusvalías latentes	-993.153,47	-56.133,97	-75.479,97	179.489,76
Variación neta de minusvalías latentes	552.470,32	13.589,92	31.747,57	313.242,92
Dividendos	0,00	-92.152,08	0,00	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	53.681.816,65	2.746.285,13	3.368.427,92	17.378.488,06

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

Cuenta de resultados del fondo Ethna-DEFENSIV

10

Cuenta de resultados

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

	Total	Clase de participaciones (A)	Clase de participaciones (T)	Clase de participaciones (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Ingresos				
Intereses sobre préstamos	10.652.088,94	5.289.668,36	4.285.974,27	195.986,96
Intereses bancarios	66.835,56	32.766,12	26.228,55	2.811,11
Otros ingresos	55.000,00	27.778,71	22.358,60	318,85
Compensación de ingresos	-882.249,97	-709.102,39	-109.317,17	-122.560,91
Total Ingresos	9.891.674,53	4.641.110,80	4.225.244,25	76.556,01
Gastos				
Gastos por intereses	-30.672,37	-14.876,23	-12.926,31	-185,95
Comisión de gestión	-4.017.617,94	-2.021.196,98	-1.686.118,98	-44.321,23
«Taxe d'abonnement»	-209.494,33	-101.515,79	-87.296,36	-1.541,65
Gastos de publicación y auditoría	-52.271,85	-26.131,64	-20.477,34	-1.648,78
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-20.297,69	-10.058,35	-8.190,34	-353,01
Comisión del Agente de registro y transferencias	-14.125,65	-6.891,87	-5.810,94	-184,32
Tasas estatales	-13.914,14	-6.957,30	-5.662,12	-116,91
Otros gastos ¹⁾	-304.789,70	-150.431,61	-122.201,69	-5.619,76
Compensación de gastos	352.590,80	286.681,20	46.025,82	34.279,34
Total Gastos	-4.310.592,87	-2.051.378,57	-1.902.658,26	-19.692,27
Ingresos ordinarios netos	5.581.081,66	2.589.732,23	2.322.585,99	56.863,74
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)		1,07	1,08	0,77
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)		1,07	1,08	0,77
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)		-	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Cuenta de resultados

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

	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	630.286,94	41.956,35	48.923,43	159.292,63
Intereses bancarios	3.507,48	247,82	295,78	978,70
Otros ingresos	3.270,90	228,37	267,00	777,57
Compensación de ingresos	24.110,48	-8.025,44	-7.934,46	50.579,92
Total Ingresos	661.175,80	34.407,10	41.551,75	211.628,82
Gastos				
Gastos por intereses	-1.855,37	-112,65	-143,53	-572,33
Comisión de gestión	-172.969,39	-20.774,11	-25.052,81	-47.184,44
«Taxe d'abonnement»	-13.584,31	-796,46	-959,13	-3.800,63
Gastos de publicación y auditoría	-2.897,58	-199,18	-225,63	-691,70
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-1.217,34	-79,45	-93,78	-305,42
Comisión del Agente de registro y transferencias	-881,58	-52,73	-63,44	-240,77
Tasas estatales	-852,58	-57,03	-67,75	-200,45
Otros gastos ¹⁾	-18.046,92	-1.184,24	-1.392,13	-5.913,35
Compensación de gastos	-6.546,93	4.189,31	4.263,26	-16.301,20
Total Gastos	-218.852,00	-19.066,54	-23.734,94	-75.210,29
Ingresos ordinarios netos	442.323,80	15.340,56	17.816,81	136.418,53
Ratio de gastos totales suizo sin la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	0,81	1,38	1,39	0,82
Ratio de gastos totales suizo con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	0,81	1,38	1,39	0,82
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 30 de junio de 2018)	-	-	-	-

¹⁾ Esta partida incluye principalmente gastos de gestión generales y 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.

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	3.847.739,833	2.242.908,070	98.144,144	88.636,057
Participaciones emitidas	69.375,948	175.669,427	2.750,311	28.581,301
Participaciones reembolsadas	-1.018.590,434	-244.521,865	-88.285,879	-12.526,901
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	2.898.525,347	2.174.055,632	12.608,576	104.690,457

	Clase de participaciones (R-A)* Títulos	Clase de participaciones (R-T)* Títulos	Clase de participaciones (SIA CHF-T) Títulos
12 Participaciones en circulación al inicio del periodo analizado	38.001,660	38.344,280	21.856,402
Participaciones emitidas	3.447,771	8.700,370	21.512,000
Participaciones reembolsadas	-10.967,729	-12.273,532	-2.234,000
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	30.481,702	34.771,118	41.134,402

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

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

13

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Renta fija							
Valores que cotizan en bolsa							
DKK							
DK0009923138	1,750 % Dinamarca v.14(2025)	100.000.000	0	100.000.000	112,4580	15.093.210,22	1,88
						15.093.210,22	1,88
EUR							
XS1619312686	1,375 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2029)	7.000.000	0	20.000.000	101,2300	20.246.000,00	2,52
XS1227748214	0,250 % Bank Nederlandse Gemeenten NV Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,0880	9.908.800,00	1,23
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,5500	4.977.500,00	0,62
XS0211568331	4,968 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	9.373.000	0	9.373.000	120,2370	11.269.814,01	1,40
XS0207764712	1,090 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	0	2.000.000	11.100.000	76,6700	8.510.370,00	1,06
XS1200679071	1,125 % Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)	1.000.000	0	11.000.000	99,3400	10.927.400,00	1,36
XS1850289171	0,625 % BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.18(2025)	16.000.000	0	16.000.000	99,6950	15.951.200,00	1,99
XS0458257796	5,000 % CEZ AS EMTN v.09(2021)	5.000.000	0	5.000.000	115,2000	5.760.000,00	0,72
XS1806130305	2,000 % CK Hutchison Europe Finance Reg.S. v.18(2030)	7.000.000	0	7.000.000	98,8000	6.916.000,00	0,86
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,6000	4.930.000,00	0,61
XS1458458665	0,500 % Commonwealth Bank of Australia EMTN Pfe. v.16(2026)	6.400.000	0	6.400.000	97,8220	6.260.608,00	0,78
XS1750349190	1,125 % Commonwealth Bank of Australia v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	98,6800	4.934.000,00	0,61
FR0013201449	0,225 % Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)	8.800.000	0	8.800.000	96,0850	8.455.480,00	1,05
XS1382784509	1,250 % Coöperatieve Rabobank U.A. GMTN v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,1400	5.157.000,00	0,64
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,0240	10.002.400,00	1,25
XS1069521083	2,375 % Credit Agricole S.A./London EMTN v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	109,2500	5.462.500,00	0,68
XS1719108463	0,375 % DNB Boligkreditt AS EMTN Pfe. Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,5160	9.951.600,00	1,24

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2018

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)								
XS1316420089	1,625 %	Dte. Bahn Finance GmbH Reg.S. v.15(2030)	5.000.000	0	5.000.000	105,4200	5.271.000,00	0,66
XS0753143709	3,000 %	Dte. Bahn Finance GmbH v.12(2024)	3.000.000	0	3.000.000	114,7400	3.442.200,00	0,43
DE000A2LQJ75	1,125 %	Dte. Börse AG v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,4200	10.042.000,00	1,25
DE000DHY4648	0,250 %	Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,8860	9.988.600,00	1,24
XS1797663702	1,500 %	Euroclear Investments S.A. v.18(2030)	12.000.000	0	12.000.000	99,6300	11.955.600,00	1,49
XS1651444140	2,125 %	Eurofins Scientific SE v.17(2022)	0	0	7.000.000	98,3900	6.887.300,00	0,86
EU000A1U9894	1,000 %	Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,2890	10.428.900,00	1,30
XS1612543121	1,500 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	7.000.000	5.000.000	96,5700	4.828.500,00	0,60
XS1796209010	2,000 %	Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	7.000.000	0	7.000.000	101,5300	7.107.100,00	0,89
FR0013281946	1,625 %	Ingenico Group S.A. v.17(2024)	0	0	7.000.000	98,3050	6.881.350,00	0,86
IT0005127086	2,000 %	Italia v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,0840	9.708.400,00	1,21
IT0005323032	2,000 %	Italia v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	93,6650	9.366.500,00	1,17
XS1412266816	1,150 %	Johnson & Johnson v.16(2028)	10.000.000	0	10.000.000	101,3200	10.132.000,00	1,26
FR0013262961	0,625 %	La Banque Postale Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	98,6740	9.867.400,00	1,23
XS1673096829	0,250 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,3270	9.932.700,00	1,24
XS1685653211	1,750 %	London Stock Exchange Group Plc. v.17(2029)	0	4.000.000	11.000.000	101,6500	11.181.500,00	1,39
XS1707075328	1,250 %	Nestlé Finance International Ltd. EMTN v.17(2029)	4.200.000	0	4.200.000	100,4600	4.219.320,00	0,53
XS1769041192	1,375 %	Novartis Finance S.A. v.18(2030)	10.000.000	0	10.000.000	100,0500	10.005.000,00	1,25
AT0000A1PE50	0,000 %	Österreich Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,5950	20.119.000,00	2,51
PTOTEVOE0018	2,125 %	Portugal v.18(2028)	13.000.000	8.000.000	5.000.000	102,8440	5.142.200,00	0,64
PTOTEWEOE0017	2,250 %	Portugal v.18(2034)	10.000.000	0	10.000.000	98,6810	9.868.100,00	1,23
XS1186684137	1,125 %	SNCF Réseau EMTN v.15(2030)	11.300.000	0	11.300.000	100,9400	11.406.220,00	1,42
XS1615680151	1,125 %	SNCF Réseau EMTN v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	103,4500	5.172.500,00	0,64
XS1684385591	4,000 %	SoftBank Group Corporation v.17(2029)	0	14.000.000	5.000.000	89,0000	4.450.000,00	0,55
XS0616936372	9,000 %	SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	2.500.000	9.185.000	3.315.000	117,0770	3.881.102,55	0,48
XS1606633912	0,400 %	Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,3620	10.036.200,00	1,25
XS1373131546	1,500 %	Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)	5.175.000	0	5.175.000	104,8740	5.427.229,50	0,68
XS1651071950	1,950 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	5.000.000	5.000.000	99,7900	4.989.500,00	0,62
XS1693818525	1,375 %	Total Capital International S.A. EMTN v.17(2029)	0	0	10.200.000	101,3400	10.336.680,00	1,29
XS1654192274	1,375 %	Unilever NV EMTN v.17(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,3000	5.015.000,00	0,62
DE000A19UR79	1,500 %	Vonovia Finance BV v.18(2028)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	96,1600	1.923.200,00	0,24

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2018

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)								
XS0453133950	4,875 %	Walmart Inc. v.09(2029)	5.000.000	0	5.000.000	137,5300	6.876.500,00	0,86
XS1310934382	2,000 %	Wells Fargo & Co. EMTN v.15(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,4700	5.223.500,00	0,65
XS1785458172	2,125 %	WPC Eurobond BV v.18(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,7300	4.986.500,00	0,62
							415.719.474,06	51,78
NOK								
NO0010727829	2,300 %	Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	100,5920	4.243.269,18	0,53
							4.243.269,18	0,53
USD								
FR0008131403	2,528 %	BNP Paribas S.A. FRN Perp.	1.000.000	2.000.000	9.940.000	71,5530	6.143.533,04	0,77
XS0913601950	4,125 %	FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	97,5720	4.214.045,09	0,53
US456837AH61	3,950 %	ING Groep N.V. v.17(2027)	0	5.000.000	7.000.000	97,5000	5.895.309,67	0,73
US46625HRV41	2,950 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	92,5300	3.996.285,74	0,50
XS1807174393	4,500 %	Katar Reg.S. v.18(2028)	7.000.000	0	7.000.000	101,0690	6.111.108,23	0,76
US606822AD62	3,850 %	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	8.000.000	99,5870	6.881.713,74	0,86
US680223AK06	3,875 %	Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	9.000.000	96,4370	7.497.045,87	0,93
GB0047524268	2,703 %	Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	0	8.600.000	4.000.000	71,4350	2.468.169,65	0,31
XS1323910254	3,250 %	SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.000.000	97,5840	8.429.126,72	1,05
US88032XAG97	3,595 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	94,2000	4.068.411,51	0,51
US302154BT59	2,875 %	The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	94,3950	4.892.200,05	0,61
GB0004355490	2,563 %	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	0	0	5.000.000	77,9000	3.364.429,47	0,42
US928563AC98	3,900 %	VMware Inc. v.17(2027)	0	8.000.000	7.000.000	92,7400	5.607.497,62	0,70
							69.568.876,40	8,68
Valores que cotizan en bolsa							504.624.829,86	62,87
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados								
EUR								
DE000A19S4V6	0,875 %	Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	98,3400	4.917.000,00	0,61
XS1778829090	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	22.000.000	5.000.000	17.000.000	101,2300	17.209.100,00	2,14
XS1196503137	1,800 %	Booking Holdings Inc. v.15(2027)	3.000.000	8.000.000	5.000.000	101,8000	5.090.000,00	0,63
XS1791704189	1,750 %	CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	11.500.000	6.500.000	5.000.000	100,0500	5.002.500,00	0,62
FR0013336286	0,750 %	Compagnie de Financement Foncier S.A. Pfe. v.18(2026)	4.500.000	0	4.500.000	100,5980	4.526.910,00	0,56
FR0010301713	0,829 %	Credit Logement S.A. FRN Perp.	4.450.000	4.600.000	5.950.000	93,8000	5.581.100,00	0,70
XS1617845679	1,500 %	International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	9.850.000	0	9.850.000	100,9200	9.940.620,00	1,24
DE000A19HCX8	2,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	0	10.000.000	98,5500	9.855.000,00	1,23
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	2.000.000	7.860.000	5.000.000	100,7800	5.039.000,00	0,63

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2018

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)								
XS1001749289	3,125 %	Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)	5.000.000	0	15.000.000	120,7900	18.118.500,00	2,26
XS1801905628	1,598 %	Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	102,8600	5.143.000,00	0,64
XS1574158082	1,000 %	Pfizer Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	99,3200	9.932.000,00	1,24
XS1789176846	1,750 %	Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	100,1800	5.009.000,00	0,62
XS1848875172	0,375 %	Svenska Handelsbanken AB EMTN v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,4910	4.974.550,00	0,62
FR0124665995	0,125 %	Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,9970	9.899.700,00	1,23
							120.237.980,00	14,97
USD								
US00182FBJ49	3,450 %	ANZ New Zealand Int'l (LondonBranch) Reg.S. v.17(2028)	5.000.000	0	5.000.000	95,7310	4.134.533,99	0,52
USP06518AF40	5,750 %	Bahamas v.14(2024)	0	7.000.000	3.000.000	101,5400	2.631.251,62	0,33
USG10367AB96	4,854 %	Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	0	5.000.000	102,6560	4.433.618,38	0,55
USG10367AD52	3,717 %	Bermuda Reg.S. v.16(2027)	0	0	6.600.000	93,7190	5.342.881,58	0,67
US093662AG97	5,250 %	Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	3.000.000	3.000.000	9.000.000	101,2730	7.872.998,19	0,98
US05578DAX03	3,375 %	BPCE S.A. v.16(2026)	0	0	5.000.000	93,9100	4.055.886,67	0,51
US12673PAJ49	4,700 %	CA Inc. v.17(2027)	5.000.000	2.000.000	5.000.000	100,8500	4.355.618,90	0,54
US177376AE06	4,500 %	Citrix Systems Inc. v.17(2027)	3.000.000	6.000.000	7.000.000	97,0100	5.865.681,96	0,73
US25272KAK97	6,020 %	Dell International LLC/ EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	15.000.000	3.000.000	105,0660	2.722.622,44	0,34
GB0005902332	2,125 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	0	11.090.000	5.000.000	76,7600	3.315.193,92	0,41
XS0015190423	2,750 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	0	2.000.000	6.760.000	76,0800	4.442.435,86	0,55
US451102BM88	6,750 %	Icahn Enterprises L.P./ Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024)	0	3.000.000	4.000.000	101,4170	3.504.085,69	0,44
US457153AG90	5,450 %	Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	2.830.000	6.000.000	99,0640	5.134.179,84	0,64
US606822AV60	3,961 %	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	99,3700	4.291.699,06	0,53
US63254AAS78	2,500 %	National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	90,5000	3.908.611,90	0,49
US80282KAP12	4,400 %	Santander Holdings USA Inc. v.18(2027)	7.500.000	2.500.000	5.000.000	95,5380	4.126.198,50	0,51
US78462QAE98	3,000 %	SP PowerAssets Ltd. 144A v.17(2027)	0	0	5.000.000	94,1290	4.065.345,08	0,51
US86562MAK62	3,010 %	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	5.000.000	93,7100	4.047.248,86	0,50
US878237AH96	4,950 %	Tech Data Corporation v.17(2027)	0	0	10.000.000	98,9400	8.546.255,51	1,06
							86.796.347,95	10,81
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							207.034.327,95	25,78

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2018

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾	
Valores no cotizados									
AUD									
AU3CB0158731	6,750 %	Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	108,8780	2.073.208,51	0,26	
							2.073.208,51	0,26	
Valores no cotizados							2.073.208,51	0,26	
Renta fija							713.732.366,32	88,91	
Obligaciones y bonos convertibles									
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados									
EUR									
BE0933899800	0,000 %	BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp.	4.750.000	0	4.750.000	84,1250	3.995.937,50	0,50	
							3.995.937,50	0,50	
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							3.995.937,50	0,50	
Obligaciones y bonos convertibles							3.995.937,50	0,50	
Certificados									
Valores que cotizan en bolsa									
Estados Unidos de América									
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.		EUR	330.000	0	330.000	34,7200	11.457.600,00	1,43
							11.457.600,00	1,43	
Reino Unido									
IE00B579F325	Source Physical Markets Plc./ Gold Unze 999 Zert. v.09(2100)		USD	120.000	0	120.000	121,8600	12.631.251,62	1,57
							12.631.251,62	1,57	
Valores que cotizan en bolsa							24.088.851,62	3,00	
Certificados							24.088.851,62	3,00	
Cartera de valores							741.817.155,44	92,41	
Contratos de futuros									
Posiciones cortas									
EUR									
Futuro EUX 10YR Euro-Bund septiembre 2018			500	1.800	-1.300		-2.189.330,00	-0,27	
Futuro 10YR Euro-BTP 6 % septiembre 2018			390	565	-175		-98.497,10	-0,01	
							-2.287.827,10	-0,28	
USD									
Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2018			0	1.200	-1.200		-19.839,98	0,00	
							-19.839,98	0,00	
Posiciones cortas							-2.307.667,08	-0,28	
Contratos de futuros							-2.307.667,08	-0,28	

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2018

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Credit Default Swaps							
Comprado							
EUR							
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe Senior Financial S29 5Yr Index v.18(2023)	25.000.000	0	25.000.000		-77.622,75	-0,01
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	40.000.000	0	40.000.000		-482.178,80	-0,06
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	0	100.000.000		-1.205.447,00	-0,15
						-1.765.248,55	-0,22
Comprado						-1.765.248,55	-0,22
Credit Default Swaps						-1.765.248,55	-0,22
Bancos - Cuentas corrientes ²⁾						92.808.954,85	11,56
Saldo de otros activos y pasivos						-27.966.266,02	-3,47
Patrimonio neto del fondo en EUR						802.586.928,64	100,00

18

Contratos de divisas a plazo

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

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	21.220.000,00	18.373.217,00	2,29
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	10.000.000,00	8.635.958,92	1,08
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Compras de divisas	55.000.000,00	47.321.533,50	5,90
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	1.120.000,00	969.745,65	0,12
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	165.000.000,00	142.317.081,66	17,73
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	105.000.000,00	90.677.568,70	11,30
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, Londres	Ventas de divisas	100.000.000,00	85.743.953,12	10,68

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones cortas			
EUR			
Futuro EUX 10YR Euro-Bund septiembre 2018	-1.300	-211.198.000,00	-26,31
Futuro 10YR Euro-BTP 6 % septiembre 2018	-175	-22.072.750,00	-2,75
		-233.270.750,00	-29,06
USD			
Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2018	-1.200	-124.578.906,45	-15,52
		-124.578.906,45	-15,52
Posiciones cortas		-357.849.656,45	-44,58
Contratos de futuros		-357.849.656,45	-44,58

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Compras y ventas

del 1 de enero de 2018 al 30 de junio de 2018

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

19

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				
XS0911388675	6,000 %	Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	5.100.000
XS1761721262	1,625 %	Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)	9.000.000	9.000.000
XS1629866275	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	22.000.000
BE0000340498	2,150 %	Bélgica Reg.S v.16(2066)	10.000.000	10.000.000
XS1637277572	1,000 %	BNP Paribas S.A. EMTN v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1637333748	1,500 %	British Telecommunications Plc. v.17(2027)	2.000.000	10.000.000
XS1785467751	2,625 %	Faurecia S.A. v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
FR0013154028	1,750 %	Francia Reg.S. v.16(2066)	20.000.000	20.000.000
XS1485597329	0,875 %	HSBC Holdings Plc. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1808395930	2,000 %	Inmobiliaria Colonial S.A. Reg.S. v.18(2026)	3.000.000	3.000.000
XS0860584308	3,625 %	IPIC GMTN Ltd. v.12(2023)	0	5.000.000
IT0005240350	2,450 %	Italia Reg.S. v.17(2033)	10.000.000	10.000.000
IT0005274805	2,050 %	Italien v.17(2027)	30.000.000	30.000.000
XS1749378342	0,625 %	Lloyds Banking Group Plc. EMTN Fix-to-Float v.18(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1603948032	3,625 %	Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
AT0000A1XML2	2,100 %	Austria EMTN v.17(2117)	25.000.000	25.000.000
AT0000A1PEF7	1,500 %	Österreich Reg.S. v.16(2086)	25.000.000	25.000.000
PTOTETOE0012	2,875 %	Portugal 144A v.16(2017)	10.000.000	10.000.000
XS1684387456	2,875 %	Quintiles IMS Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1533922776	3,250 %	Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	10.000.000
FR0013324373	1,875 %	Sanofi S.A. v.18(2038)	7.000.000	7.000.000
XS1681520786	1,750 %	Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	0	10.000.000
XS1708167652	1,875 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	15.750.000
XS1600704982	2,375 %	VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1721422068	1,875 %	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	10.000.000	10.000.000
GBP				
XS1441773121	2,600 %	Brown-Forman Corporation v.16(2028)	0	5.000.000
XS0367001061	6,250 %	Electricité de France v.08(2028)	0	3.000.000
XS1023626671	4,250 %	Goldman Sachs Group Inc/The EMTN v.14(2026)	0	3.000.000

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

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

20

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
USD				
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	10.000.000
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	5.000.000
US056752AG38	4,125 %	Baidu Inc. v.15(2025)	0	11.000.000
US056752AJ76	3,625 %	Baidu Inc.v.17(2027)	0	5.000.000
US05964HAB15	4,250 %	Banco Santander S.A. v.17(2027)	0	11.000.000
US11133TAC71	3,400 %	Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US25466AAJ07	3,450 %	Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	5.000.000
US29082HAB87	5,400 %	Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	0	8.000.000
US37045XBQ88	4,000 %	General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US38145GAH39	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US404119BU21	4,500 %	HCA Inc. v.16(2027)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	10.000.000
USY3815NAZ43	3,625 %	Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	10.000.000
US49338LAE39	4,600 %	Keysight Technologies Inc. v.17(2027)	0	7.000.000
XS1575967218	5,375 %	Oman Reg.S. v.17(2027)	0	4.100.000
XS1750113661	5,625 %	Oman Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US68389XBN49	3,250 %	Oracle Corporation v.17(2027)	0	3.000.000
XS1694217495	3,625 %	Saudi Arabien Reg.S. v.17(2028)	2.000.000	7.000.000
FR0008202550	1,750 %	Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	3.850.000
US88032XAD66	3,800 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US302154BN89	3,250 %	The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	0	3.800.000
US949746SH57	3,000 %	Wells Fargo & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
XS1627602201	1,875 %	American International Group Inc. v.17(2027)	0	12.000.000
XS1117298247	1,900 %	Discovery Communications LLC v.15(2027)	0	5.000.000
XS1734328799	2,875 %	Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	11.000.000
XS1679781424	2,875 %	Equinix Inc. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1725633413	1,500 %	McDonald's Corporation v.17(2029)	6.700.000	6.700.000
XS1732478265	2,375 %	Roadster Finance DAC Co.Stufenzinsanleihe v.17(2027)	0	5.000.000
XS1493836461	4,250 %	Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	4.115.000
USD				
US018581AE86	6,375 %	Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	0	11.000.000
US023135BA31	3,150 %	Amazon.com Inc. 144A v.17(2027)	0	5.000.000
US037833CJ77	3,350 %	Apple Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	17.000.000
US06406FAC77	2,800 %	Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	0	3.000.000
US741503AZ91	3,600 %	Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	3.000.000
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	0	5.592.000
US2027A1HT70	2,850 %	Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US30219GAN88	3,400 %	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	0	15.000.000
US37045XAZ96	4,300 %	General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US38141GWV21	3,814 %	Goldman Sachs Group Inc. Fix-to-Float v.18(2029)	7.000.000	7.000.000
US38148LAC00	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
US451102AX52	6,000 %	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	0	2.000.000
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP/Finance Corporation v.14(2022)	0	3.000.000
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	2.250.000

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

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

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
USD (continuación)			
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	10.000.000
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	0	13.500.000
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	0	10.500.000
US91086QBG29	4,125 % Mexiko v.16(2026)	0	5.000.000
US59408TAA88	4,000 % Michael Kors Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US594918BY93	3,300 % Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027)	0	12.000.000
US60687YAR09	4,018 % Mizuho Financial Group Inc. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
US62886EAS72	6,375 % NCR Corp. DL-Notes 2014(14/23)	0	5.490.000
USN6945AAK36	5,999 % Petrobras Global Finance BV Reg.S. v.17(2028)	2.000.000	10.000.000
USU8029KAE20	4,400 % Santander Holdings USA Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	7.500.000
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	7.000.000
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	7.067.000
US87165BAM54	3,950 % Synchrony Financial v.17(2027)	0	2.000.000
US189754AA23	4,250 % Tapestry Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	0	7.000.000
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	8.400.000
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	5.100.000
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	0	5.000.000
Opciones			
USD			
	Call sobre CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2018/120,50	900	900
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future abril 2018 22,00	1.000	1.000
	Call sobre Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future abril 2018 25,00	500	500
Contratos de futuros			
EUR			
	Futuro DAX Performance-Index junio 2018	20	20
	DAX Performance-Index Future - Marzo 2018	420	510
	Futuro EUX 10YR Euro-Bund junio 2018	5.365	5.365
	EUX 10YR Euro-Bund Future - Marzo 2018	3.200	1.800
	Futuro EUX 30YR 4 % junio 2018	650	650
	Futuro 10YR Euro-BTP 6 % junio 2018	1.450	1.450
	Futuro 10YR Euro-BTP 6 % marzo 2018	300	300
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future marzo 2018	30	170
USD			
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2018	6.200	6.200
	CBT 10YR US T-Bond Note Future - Marzo 2018	5.950	2.200
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index junio 2018	20	20
	Futuro CME Nasdaq 100 E-Mini Index - Marzo 2018	354	354
	Futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2018	20	20
	E-Mini S&P 500 Index Future - Marzo 2018	200	250

21

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

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

22

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
Credit Default Swaps			
EUR			
	Citigroup Global Markets /iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	60.000.000	60.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	40.000.000	40.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	90.000.000	90.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	JP Morgan Securities Plc./iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
USD			
	Citigroup Global Markets/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	90.000.000	90.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 30 de junio de 2018

Dólares australianos	EUR 1 =	AUD	1,5755
Libras esterlinas	EUR 1 =	GBP	0,8841
Corona danesa	EUR 1 =	DKK	7,4509
Dólar de Hong Kong	EUR 1 =	HKD	9,0856
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	127,7638
Peso mexicano	EUR 1 =	MXN	23,0517
Coronas noruegas	EUR 1 =	NOK	9,4825
Coronas suecas	EUR 1 =	SEK	10,4349
Franco suizo	EUR 1 =	CHF	1,1552
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1577



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2018

23

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 el 31 de enero de 2007 en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* («Mémorial»). El reglamento de gestión se modificó por última vez el 29 de diciembre de 2017 y se publicó en RESA.

El fondo Ethna-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. Una última modificación de los estatutos de la Sociedad gestora entró en vigor el 1 de enero de 2015 y se publicó 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.

24

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

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

- c) Los derivados OTC se valorarán diariamente sobre la base fiable y objetiva que determine la Sociedad gestora.
- d) Las participaciones de otros OICVM u OIC se valorarán en principio conforme al último precio de reembolso fijado antes del día de valoración, o conforme a la última cotización disponible que garantice una valoración fiable. En caso de que el reembolso de las participaciones se suspendiera o no se determinara ningún precio de reembolso, dichas participaciones, así como cualesquiera otros activos, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables.
- e) Cuando los precios no sean representativos del valor de mercado, los instrumentos financieros mencionados en b) no se negocien en un mercado regulado, o no pueda calcularse el precio de otros instrumentos financieros distintos de los especificados en las letras a) a d), dichos instrumentos financieros, así como cualesquiera otros activos elegibles, se valorarán a sus respectivos valores de mercado, que serán establecidos por la Sociedad gestora de buena fe y basándose en el valor de venta que probablemente se alcance de conformidad con normas de valoración generalmente aceptadas y comprobables por los auditores (como unos modelos de valoración adecuados en consideración de las circunstancias imperantes en el mercado).

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

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

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

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

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

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

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

3.) Tributación

Tributación del fondo

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

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

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

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

25

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

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

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

26

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

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

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

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008, para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 30 de junio de 2018 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-DEFENSIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participación (A)	1,07	0,00
Clase de participaciones (T)	1,08	0,00
Clase de participaciones (SIA-A)	0,77	0,00
Clase de participaciones (SIA-T)	0,81	0,00
Clase de participaciones (SIA CHF-T)	0,82	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.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado

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

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

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

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

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

Gestión, comercialización y asesoramiento

Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	27
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 Luxemburgo	
Banco depositario:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburgo	

Gestor del fondo:

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

**Oficina de Gestión central,
Agente de registro y transferencias:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburgo

**Agente de pagos en el
Gran Ducado de Luxemburgo:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburgo

28

**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 las clases de participaciones (T) y (SIA - 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:

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

Nota para los inversores de Suiza:

Representante en Suiza: **IPConcept (Schweiz) AG**
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zúrich

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

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

