

Ethna-DEFENSIV

Inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número K817

Informe semestral
a 30 de junio de 2019

Fondo de inversión de derecho luxemburgués

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

R.C.S. Luxemburgo B 155427



ETHENEA

Índice

	Página
Distribución geográfica por países y sectorial del fondo Ethna-DEFENSIV	3-4
Composición del patrimonio neto del Fondo Ethna-DEFENSIV	7
Cuenta de resultados del fondo Ethna-DEFENSIV	10
Cartera de inversiones del Fondo Ethna-DEFENSIV a 30 de junio de 2019	13
Compras y ventas del 1 de enero de 2019 al 30 de junio de 2019 del Fondo Ethna-DEFENSIV	20
Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2019	25
Gestión, comercialización y asesoramiento	30

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	48,29 %
Reino Unido	10,80 %
Países Bajos	10,07 %
Alemania	5,82 %
Luxemburgo	4,51 %
Japón	3,19 %
Islas Caimán	2,90 %
Francia	2,27 %
Bélgica	1,54 %
Dinamarca	1,35 %
Australia	1,04 %
Finlandia	0,86 %
Noruega	0,42 %
Suiza	0,39 %
Arabia Saudita	0,18 %
Cartera de valores	93,63 %
Contratos de futuros	0,09 %
Bancos ²⁾	4,96 %
Saldo de otros activos y pasivos	1,32 %
	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	21,21 %
Productos de alimentación, bebidas y tabaco	9,23 %
Hardware y equipos	8,94 %
Comercio mayorista y minorista	8,04 %
Bienes inmuebles	6,49 %
Compañías de seguros	5,61 %
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias biológicas	5,03 %
Artículos del hogar y productos de cuidado personal	3,05 %
Energía	2,90 %
Medios de comunicación y entretenimiento	2,81 %
Transporte	2,72 %
Software y servicios	2,33 %
Materias primas, materiales auxiliares y combustibles	2,08 %
Bienes de consumo y ropa	2,02 %
Automoción y componentes	1,89 %
Bienes de inversión	1,89 %
Sanidad: equipamiento y servicios	1,88 %
Servicios financieros diversificados	1,72 %
Servicios al consumidor	1,51 %
Servicios públicos	0,80 %
Semiconductores y equipos de fabricación de semiconductores	0,55 %
Medios de comunicación	0,54 %
Comercio minorista de alimentos y productos básicos	0,39 %
Cartera de valores	93,63 %
Contratos de futuros	0,09 %
Bancos ²⁾	4,96 %
Saldo de otros activos y pasivos	1,32 %
	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
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
30.06.2019	205,85	1.554.575	-85.888,19	132,42

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
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
30.06.2019	240,55	1.474.530	-55.464,81	163,13

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
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
30.06.2019	4,73	9.381	-1.261,84	504,00

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
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
30.06.2019	19,80	37.212	-6.558,09	532,11

Clase de participaciones (R-A)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
30.06.2019	2,51	27.668	-293,20	90,67

Clase de participaciones (R-T)*

Fecha	Patrimonio neto del fondo en Millones de EUR	Participaciones en circulación	Ingresos netos en Miles de EUR	Valor liquidativo EUR
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
30.06.2019	2,22	22.173	35,11	99,94

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

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
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 ¹⁾
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ²⁾
30.06.2019	10,90	23.995	-6.675,40	454,28	504,75 ³⁾

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

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

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

Composición del patrimonio neto del fondo

Ethna-DEFENSIV

Composición del patrimonio neto del fondo

A 30 de junio de 2019

7

	EUR
Cartera de valores (Precio de adquisición de los valores: 439.552.238,95 EUR)	455.808.770,22
Bancos ¹⁾	24.115.540,10
Plusvalía latente sobre contratos a plazo	420.581,74
Plusvalía latente sobre operaciones a plazo sobre divisas	468.979,72
Intereses por cobrar	2.693.518,33
Importes por cobrar por la venta de participaciones	40.543,10
Importes por cobrar por operaciones de valores	13.140.707,14
Otros créditos ²⁾	59.213,39
	496.747.853,74
Importes por pagar por reembolso de participaciones	-1.217.517,95
Importes por pagar por operaciones de valores	-8.525.629,12
Otros pasivos ³⁾	-455.027,16
	-10.198.174,23
Patrimonio neto del fondo	486.549.679,51

¹⁾ Véanse las notas explicativas del informe.

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

³⁾ Esta partida incluye principalmente la comisión de gestión y la «taxe d'abonnement».

Desglose por clases de participaciones

Clase de participaciones (A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	205.849.647,81 EUR
Participaciones en circulación	1.554.575,005
Valor liquidativo	132,42 EUR

Clase de participaciones (T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	240.545.518,96 EUR
Participaciones en circulación	1.474.530,395
Valor liquidativo	163,13 EUR

Clase de participaciones (SIA-A)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	4.728.217,63 EUR
Participaciones en circulación	9.381,401
Valor liquidativo	504,00 EUR

Clase de participaciones (SIA-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	19.801.086,63 EUR
Participaciones en circulación	37.212,059
Valor liquidativo	532,11 EUR

Clase de participaciones (R-A)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.508.569,13 EUR
Participaciones en circulación	27.668,405
Valor liquidativo	90,67 EUR

Clase de participaciones (R-T)*	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	2.215.957,03 EUR
Participaciones en circulación	22.172,939
Valor liquidativo	99,94 EUR

Clase de participaciones (SIA CHF-T)	
Porcentaje del patrimonio neto del fondo	10.900.682,32 EUR
Participaciones en circulación	23.995,402
Valor liquidativo	454,28 EUR
Valor liquidativo	504,75 CHF ¹⁾

¹⁾ Tipos de cambio frente al EUR a 30 de junio de 2019 Tipos de cambio frente al EUR 1 EUR = 1,1111 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 de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019

	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	616.921.989,80	282.428.015,47	282.094.862,18	5.779.496,82
Ingresos ordinarios netos	1.331.465,29	552.798,28	628.357,10	19.669,92
Compensación de ingresos y gastos	154.719,31	71.766,25	49.982,82	3.627,51
Ingresos por venta de participaciones	23.060.797,03	2.866.089,11	6.338.351,94	125.805,85
Gastos por reembolso de participaciones	-179.167.212,68	-88.754.279,46	-61.803.161,05	-1.387.650,09
Plusvalía materializada	24.522.884,14	10.529.950,70	11.474.955,46	284.150,00
Minusvalía materializada	-22.019.000,10	-9.486.779,74	-10.259.474,95	-265.083,32
Variación neta de plusvalías latentes	12.649.068,60	5.466.368,05	6.073.200,64	124.286,03
Variación neta de minusvalías latentes	12.577.397,97	5.511.037,64	5.948.444,82	128.607,08
Dividendos	-3.482.429,85	-3.335.318,49	0,00	-84.692,17
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	486.549.679,51	205.849.647,81	240.545.518,96	4.728.217,63

	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	25.075.049,82	2.726.785,77	2.067.128,12	16.750.651,62
Ingresos ordinarios netos	78.609,13	2.817,75	2.315,39	46.897,72
Compensación de ingresos y gastos	17.457,33	42,61	20,90	11.821,89
Ingresos por venta de participaciones	7.905.609,53	65.857,39	238.101,27	5.520.981,94
Gastos por reembolso de participaciones	-14.463.694,62	-359.052,59	-202.991,42	-12.196.383,45
Plusvalía materializada	1.173.146,34	120.394,68	98.011,37	842.275,59
Minusvalía materializada	-1.090.988,53	-109.044,99	-86.680,86	-720.947,71
Variación neta de plusvalías latentes	527.894,87	62.033,61	51.115,25	344.170,15
Variación neta de minusvalías latentes	578.002,76	61.154,09	48.937,01	301.214,57
Dividendos	0,00	-62.419,19	0,00	0,00
Patrimonio neto del fondo al final del periodo analizado	19.801.086,63	2.508.569,13	2.215.957,03	10.900.682,32

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

Cuenta de resultados del fondo Ethna-DEFENSIV

10

Cuenta de resultados

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

	Total EUR	Clase de participaciones (A) EUR	Clase de participaciones (T) EUR	Clase de participaciones (SIA-A) EUR
Ingresos				
Intereses sobre préstamos	4.373.372,98	1.894.102,01	2.088.964,16	45.280,43
Intereses bancarios	-9.658,76	-4.140,69	-4.522,76	-121,63
Compensación de ingresos	-511.274,07	-252.909,26	-185.012,61	-7.586,40
Total Ingresos	3.852.440,15	1.637.052,06	1.899.428,79	37.572,40
Gastos				
Gastos por intereses	-4.125,93	-1.803,42	-1.918,07	-41,73
Comisión de gestión	-2.457.381,96	-1.083.576,68	-1.207.308,80	-17.627,99
«Taxe d'abonnement»	-127.873,97	-54.905,15	-62.022,73	-1.323,84
Gastos de publicación y auditoría	-39.478,13	-17.528,00	-18.449,93	-394,15
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-4.011,57	-1.749,99	-1.896,25	-41,62
Comisión del Agente de registro y transferencias	-6.817,04	-2.957,44	-3.248,23	-70,24
Tasas estatales	-16.583,60	-7.211,99	-7.845,80	-174,22
Otros gastos ¹⁾	-221.257,42	-95.664,12	-103.411,67	-2.187,58
Compensación de gastos	356.554,76	181.143,01	135.029,79	3.958,89
Total Gastos	-2.520.974,86	-1.084.253,78	-1.271.071,69	-17.902,48
Ingresos ordinarios netos	1.331.465,29	552.798,28	628.357,10	19.669,92
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)		1,08	1,09	0,79
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)		1,08	1,09	0,79
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y 30 de junio de 2019)		-	-	-

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

²⁾ Véanse las notas explicativas del Informe.

Cuenta de resultados

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

	Clase de participaciones (SIA-T) EUR	Clase de participaciones (R-A)* EUR	Clase de participaciones (R-T)* EUR	Clase de participaciones (SIA CHF-T) EUR
Ingresos				
Intereses sobre préstamos	194.221,12	21.268,50	17.788,08	111.748,68
Intereses bancarios	-517,98	-48,26	-39,24	-268,20
Compensación de ingresos	-37.451,77	-1.158,15	-237,72	-26.918,16
Total Ingresos	156.251,37	20.062,09	17.511,12	84.562,32
Gastos				
Gastos por intereses	-178,05	-19,36	-15,63	-149,67
Comisión de gestión	-76.519,68	-16.349,17	-13.755,96	-42.243,68
«Taxe d'abonnement»	-5.790,66	-655,15	-560,25	-2.616,19
Gastos de publicación y auditoría	-1.739,33	-183,80	-145,53	-1.037,39
Gastos de redacción, impresión y envío de los Informes anuales y semestrales	-182,07	-19,23	-15,55	-106,86
Comisión del Agente de registro y transferencias	-302,88	-32,94	-27,56	-177,75
Tasas estatales	-773,91	-80,16	-65,29	-432,23
Otros gastos ¹⁾	-12.150,10	-1.020,07	-826,78	-5.997,10
Compensación de gastos	19.994,44	1.115,54	216,82	15.096,27
Total Gastos	-77.642,24	-17.244,34	-15.195,73	-37.664,60
Ingresos ordinarios netos	78.609,13	2.817,75	2.315,39	46.897,72
Ratio de gastos totales (TER) suiza excluida la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	0,79	1,40	1,37	0,77
Ratio de gastos totales (TER) suiza con la comisión de rentabilidad en porcentaje ²⁾ (correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019)	0,79	1,40	1,37	0,77
Comisión de rentabilidad suiza en porcentaje ²⁾ (para el período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y 30 de junio de 2019)	-	-	-	-

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	2.219.383,731	1.825.924,028	11.950,468	49.828,204
Participaciones emitidas	22.171,798	39.859,298	253,414	15.441,095
Participaciones reembolsadas	-686.980,524	-391.252,931	-2.822,481	-28.057,240
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	1.554.575,005	1.474.530,395	9.381,401	37.212,059

	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	30.935,146	21.805,028	39.533,402
Participaciones emitidas	730,327	2.464,062	12.715,000
Participaciones reembolsadas	-3.997,068	-2.096,151	-28.253,000
Participaciones en circulación al final del periodo analizado	27.668,405	22.172,939	23.995,402

* 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 2019

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

13

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							
XS1520899532	1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	104,5610	1.045.610,00	0,21
XS2008921947	0,625 % Aegon Bank NV v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,7360	1.007.360,00	0,21
BE6312821612	1,125 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.19(2027)	6.000.000	0	6.000.000	103,2260	6.193.560,00	1,27
XS1877836079	1,000 % Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	104,3350	3.130.050,00	0,64
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands B.V. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,0510	3.151.530,00	0,65
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,0750	3.122.250,00	0,64
XS1908273219	1,875 % Aviva Plc. EMTN v.18(2027)	4.000.000	0	4.000.000	106,9160	4.276.640,00	0,88
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Fix-to-Float v.19(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,9330	10.393.300,00	2,14
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	104,3370	3.130.110,00	0,64
XS2002496409	3,125 % BayWa AG Green Bond v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,9600	5.148.000,00	1,06
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)	1.500.000	4.000.000	2.500.000	104,9360	2.623.400,00	0,54
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	103,0390	3.091.170,00	0,64
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	7.000.000	0	10.000.000	104,8410	10.484.100,00	2,15
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	6.000.000	0	6.000.000	106,4090	6.384.540,00	1,31
XS1107727007	2,125 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	6.000.000	0	6.000.000	110,4590	6.627.540,00	1,36
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	0	0	12.000.000	102,2620	12.271.440,00	2,52
DE000A2RYD91	1,375 % Daimler International Finance BV EMTN v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,3690	1.053.690,00	0,22

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)							
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)	2.000.000	0	5.000.000	104,4180	5.220.900,00	1,07
DE000A2TSDD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,9780	1.029.780,00	0,21
XS1915689746	1,250 % Emerson Electric Co. v.19(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,2480	3.157.440,00	0,65
XS1529559525	1,125 % Euroclear Investments S.A. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	106,0180	10.601.800,00	2,18
XS1956037664	1,625 % Fortum OYJ v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	104,3570	1.043.570,00	0,21
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	4.000.000	0	5.000.000	106,5770	5.328.850,00	1,10
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	104,5440	1.045.440,00	0,21
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	109,4180	10.941.800,00	2,25
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,3410	3.010.230,00	0,62
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	103,1760	10.317.600,00	2,12
XS1410417544	1,000 % Kellogg Co. v.16(2024)	0	0	1.000.000	103,7760	1.037.760,00	0,21
XS1685653302	0,875 % London Stock Exchange Group Plc. EMTN v.17(2024)	0	0	5.000.000	103,2930	5.164.650,00	1,06
XS1960678255	1,125 % Metronic Global Holdings S.C.A. v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	104,2900	3.128.700,00	0,64
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	5.000.000	101,6200	5.081.000,00	1,04
BE0002237064	1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	1.200.000	0	1.200.000	109,6040	1.315.248,00	0,27
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	1.000.000	0	2.000.000	104,9220	2.098.440,00	0,43
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	3.000.000	0	3.000.000	104,6360	3.139.080,00	0,65
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2025)	2.000.000	5.000.000	2.000.000	103,6670	2.073.340,00	0,43
XS2001737324	0,750 % Telenor ASA EMTN v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	103,0240	2.060.480,00	0,42
XS1861206636	2,000 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	6.000.000	0	6.000.000	108,3760	6.502.560,00	1,34
XS1405775708	0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	0	4.000.000	1.000.000	102,2170	1.022.170,00	0,21
DE000A2TEDB8	2,875 % Thyssenkrupp AG EMTN v.19(2024)	4.000.000	0	4.000.000	104,3010	4.172.040,00	0,86
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,1270	5.006.350,00	1,03
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	6.000.000	0	11.000.000	106,5150	11.716.650,00	2,41
XS2001183164	1,500 % Vesteda Finance BV Green Bond v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,4940	1.044.940,00	0,21
FR0013424868	0,625 % Vivendi S.A. EMTN v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	100,7390	2.014.780,00	0,41

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
EUR (continuación)							
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	101,5950	5.079.750,00	1,04
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	105,6690	2.113.380,00	0,43
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)	15.000.000	0	15.000.000	105,6470	15.847.050,00	3,26
XS1400169931	1,375 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,9330	5.296.650,00	1,09
XS1074382893	2,125 % Wells Fargo & Co. EMTN v.14(2024)	0	0	5.000.000	109,0670	5.453.350,00	1,12
XS1310934382	2,000 % Wells Fargo & Co. EMTN v.15(2026)	0	0	5.000.000	109,9550	5.497.750,00	1,13
						230.697.818,00	47,39
USD							
USG2179DAB13	3,625 % CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	104,0260	1.830.315,83	0,38
US377373AH85	3,375 % GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	105,5640	928.688,31	0,19
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	4.000.000	0	4.000.000	104,0560	3.661.687,34	0,75
US456837AQ60	4,050 % ING Groep N.V. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	106,3200	1.870.678,28	0,38
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	1.000.000	0	1.000.000	106,3580	935.673,44	0,19
US53944YAH62	3,900 % Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	1.800.000	1.000.000	800.000	104,1980	733.336,85	0,15
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Tr 17/260627/3	3.000.000	0	3.000.000	100,9370	2.663.948,27	0,55
US883556BX98	3,200 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	102,0470	897.747,87	0,18
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	107,7540	1.895.909,21	0,39
						15.417.985,40	3,16
Valores que cotizan en bolsa						246.115.803,40	50,55
Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista							
EUR							
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,1560	1.001.560,00	0,21
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	106,3280	3.189.840,00	0,66
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. v.19(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,7750	4.988.750,00	1,03
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	101,4560	5.072.800,00	1,04
						14.252.950,00	2,94

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD							
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,1440	4.493.006,07	0,92
						4.493.006,07	0,92
Nuevas emisiones cuya cotización en bolsa está prevista						18.745.956,07	3,86
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados							
CHF							
CH0421460442	2,500 % Zur Rose Group AG v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	104,4400	1.879.938,80	0,39
						1.879.938,80	0,39
EUR							
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,5580	10.555.800,00	2,17
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	8.000.000	0	10.000.000	108,2100	10.821.000,00	2,22
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,9370	5.196.850,00	1,07
DE000A2YNQW7	4,500 % Bilfinger SE v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	104,6720	2.093.440,00	0,43
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	6.000.000	5.000.000	6.000.000	108,2620	6.495.720,00	1,34
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	7.000.000	0	7.000.000	99,5520	6.968.640,00	1,43
DE000A2NBZG9	3,500 % DIC Asset AG v.18(2023)	1.000.000	0	3.000.000	104,8150	3.144.450,00	0,65
XS1240751062	1,625 % Eli Lilly & Co. v.15(2026)	1.000.000	0	1.000.000	109,5120	1.095.120,00	0,23
XS1983375871	4,000 % Europcar Mobility Group Reg.S. v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	102,5180	3.075.540,00	0,63
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	0	0	10.000.000	103,9880	10.398.800,00	2,14
XS1199356954	1,250 % Kellogg Co. v.15(2025)	1.500.000	0	1.500.000	104,4100	1.566.150,00	0,32
XS1675764945	0,872 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,6640	5.133.200,00	1,06
XS1691909920	0,956 % Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	0	5.000.000	103,1910	5.159.550,00	1,06
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	0	10.000.000	106,6640	10.666.400,00	2,19
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.A.R.L. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,5920	5.129.600,00	1,05
						87.500.260,00	17,99
USD							
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. 18/141128/4.25	3.500.000	0	3.500.000	106,6210	3.282.955,05	0,67
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc: v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	107,0200	1.882.994,63	0,39
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	102,2820	2.699.445,76	0,55
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,4260	1.802.164,16	0,37

16

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,8810	4.613.398,43	0,95
USK0479SAF58	4,500 % AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	0	4.000.000	101,4310	3.569.314,68	0,73
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	107,3960	4.724.025,69	0,97
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb 19/260729/3.4	1.000.000	0	1.000.000	104,6240	920.418,76	0,19
US124857AZ68	4,200 % CBS Corporation v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	105,5590	1.857.288,64	0,38
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	3.000.000	0	3.000.000	103,1630	2.722.697,28	0,56
US20030NCT63	4,150 % Comcast Corporation v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	109,9570	4.836.676,34	0,99
USN27915AS11	3,600 % Dte. Telekom International Finance BV Reg.S v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	102,8120	904.477,87	0,19
USN2557FFL33	4,375 % Dte. Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	108,5690	1.910.248,97	0,39
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. Reg.S. v.18(2028)	3.000.000	0	3.000.000	109,5490	2.891.237,79	0,59
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	102,0250	2.692.662,97	0,55
US377372AN70	3,875 % GlaxoSmithkline Capital Inc. DL-Notes 2018(18/28)	1.000.000	0	1.000.000	109,1650	960.367,73	0,20
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	105,0630	1.848.561,63	0,38
US40573LAQ95	4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,3560	1.871.311,69	0,38
US445658CF29	3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	104,5070	1.838.778,92	0,38
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	104,3460	917.973,08	0,19
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co.Reg.S. Fix-to-Float v.17(2028)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	104,0590	915.448,23	0,19
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,5130	2.679.150,17	0,55
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	108,3380	1.906.184,57	0,39
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	107,3250	4.720.902,61	0,97
US581557BN40	4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)	2.000.000	0	2.000.000	109,2210	1.921.720,77	0,39
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,2180	4.628.222,05	0,95
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	3.000.000	0	3.000.000	101,9500	2.690.683,56	0,55
US80414L2D64	3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	1.000.000	0	1.000.000	100,8840	887.516,50	0,18

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

Cartera de inversiones a 30 de junio de 2019

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
USD (continuación)							
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,8120	2.792.610,19	0,57
US260543CW12	3,625 % The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	1.000.000	0	1.000.000	103,4220	909.844,29	0,19
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	105,6710	2.788.888,89	0,57
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,0290	2.666.376,35	0,55
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,8720	4.437.054,63	0,91
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	107,5850	4.732.339,23	0,97
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	105,4030	927.271,93	0,19
						88.351.214,04	18,12
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados						177.731.412,84	36,50
Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista EUR							
XS1989375503	0,637 % Morgan Stanley Fix-to-Float EMTN v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	101,0450	1.010.450,00	0,21
						1.010.450,00	0,21
USD							
US63861VAD91	3,622 % Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	2.000.000	0	2.000.000	101,8590	1.792.187,91	0,37
						1.792.187,91	0,37
Nuevas emisiones cuya negociación en un mercado organizado está prevista						2.802.637,91	0,58
Renta fija						445.395.810,22	91,49
Obligaciones y bonos convertibles							
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados EUR							
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe N.V. CV v.18(2023)	2.500.000	0	3.000.000	102,0970	3.062.910,00	0,63
						3.062.910,00	0,63
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados						3.062.910,00	0,63
Obligaciones y bonos convertibles						3.062.910,00	0,63
Certificados							
Valores que cotizan en bolsa Estados Unidos de América							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR 890.000	705.000	185.000	39,7300	7.350.050,00	1,51
						7.350.050,00	1,51
Valores que cotizan en bolsa						7.350.050,00	1,51
Certificados						7.350.050,00	1,51
Cartera de valores						455.808.770,22	93,63

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 2019

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia	Saldo	Tipo de cambio	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
Contratos de futuros							
Posiciones largas							
USD							
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note septiembre 2019	1.415	985	430		420.581,74	0,09
						420.581,74	0,09
Posiciones largas						420.581,74	0,09
Contratos de futuros						420.581,74	0,09
Bancos - Cuentas corrientes ²⁾						24.115.540,10	4,96
Saldo de otros activos y pasivos						6.204.787,45	1,32
Patrimonio neto del fondo en EUR						486.549.679,51	100,00

19

Contratos de divisas a plazo

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

Divisa	Contraparte		Importe en la divisa	Valor de mercado EUR	% del PNF ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Compras de divisas	36.000.000,00	32.430.854,72	6,67
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	12.175.000,00	10.961.180,78	2,25
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Compras de divisas	4.800.000,00	4.218.096,69	0,87
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	130.000,00	117.039,30	0,02
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Ventas de divisas	66.800.000,00	58.476.031,91	12,02
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Ventas de divisas	8.000.000,00	7.022.311,64	1,44

Contratos de futuros

	Saldo	Pasivos EUR	% del PNF ¹⁾
Posiciones largas			
USD			
	430	48.397.224,42	9,95
		48.397.224,42	9,95
Posiciones largas		48.397.224,42	9,95
Contratos de futuros		48.397.224,42	9,95

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 2019 al 30 de junio de 2019

20

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

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

ISIN	Valores	Compras en el periodo de referencia	Ventas en el periodo de referencia
Renta fija			
Valores que cotizan en bolsa			
EUR			
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)	0	5.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)	0	5.000.000
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
BE6301510028	1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)	2.000.000	3.000.000
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	10.000.000
XS1411404855	0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1649193403	1,875 % ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)	0	2.000.000
XS1716946717	0,625 % Auckland Council EMTN v.17(2024)	0	5.000.000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	0	5.000.000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	0	9.373.000
XS1200679071	1,125 % Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)	0	11.000.000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1910245676	1,000 % BMW Finance NV EMTN v.18(2024)	0	5.000.000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1850289171	0,625 % BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.18(2025)	0	16.000.000
XS1457608013	0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	7.000.000	10.000.000
XS1458458665	0,500 % Commonwealth Bank of Australia EMTN Pfe. v.16(2026)	0	6.400.000
FR0013201449	0,225 % Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)	0	8.800.000
XS1382784509	1,250 % Coöperatieve Rabobank U.A. GMTN v.16(2026)	0	5.000.000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	1.000.000	4.000.000
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	0	5.000.000
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1719108463	0,375 % DNB Boligkreditt AS EMTN Pfe. Reg.S. v.17(2024)	0	10.000.000
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance GmbH v.12(2024)	0	8.000.000
DE000A2LQJ75	1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)	0	5.000.000
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	0	5.000.000
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./NV v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)	0	5.000.000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific SE v.17(2024)	0	5.000.000
EU000A1U9894	1,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
EU000A1G0DE2	0,200 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1853417712	0,625 % Export-Import Bank of Korea v.18(2023)	0	5.000.000

Las notas explicativas forman parte integrante de este Informe semestral.

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

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

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
EUR (continuación)			
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	2.000.000	2.000.000
XS1956028168	0,875 % Fortum OYJ v.19(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1910851242	1,500 % Grenke Finance Plc. EMTN v.18(2023)	0	5.000.000
FR0013281946	1,625 % Ingenico Group S.A. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	0	5.000.000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.16(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1854830889	3,250 % K+S AG v.18(2024)	0	1.000.000
FR0013262961	0,625 % La Banque Postale Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.17(2027)	0	10.000.000
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	0	10.000.000
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	0	3.000.000
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	3.000.000	3.000.000
XS1039826422	2,625 % SNCF Réseau EMTN v.14(2025)	0	10.000.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	0	2.757.000
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	0	5.000.000
XS1724873275	1,000 % Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025)	1.000.000	3.000.000
XS1848875172	0,375 % Svenska Handelsbanken AB EMTN v.18(2023)	0	5.000.000
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	8.000.000
XS1843449122	2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	8.000.000	10.000.000
XS1373131546	1,500 % Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)	0	5.175.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	1.000.000
XS1443997223	0,250 % Total Capital International S.A. Reg.S. EMTN v.16(2023)	0	10.000.000
XS1873208950	0,500 % Unilever NV v.18(2025)	3.000.000	5.000.000
XS1492446460	0,625 % V.F. Corporation v.16(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1499604905	0,500 % Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	0	3.000.000
DE000A189ZX0	1,250 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	15.000.000
USD			
US0258M0EL96	3,300 % American Express Cre 17/030527/3.3	3.000.000	3.000.000
XS1877841400	4,125 % Arab Petroleum Investments Corporation (APICORP) Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	5.000.000
US456837AK90	4,100 % ING Groep NV v.18(2023)	0	4.000.000
US46625HRV41	2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US521865BA22	4,250 % Lear Corporation v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	3.000.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
GB0047524268	2,938 % Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	0	5.000.000
XS0827991505	2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	5.000.000
XS1323910254	3,250 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
GB0004355490	2,750 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	0	5.000.000
US9128285K26	2,875 % Estados Unidos de América v.18(2023)	0	25.000.000
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	7.000.000

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

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

22

ISIN	Valores	Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados			
EUR			
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
XS1135337498	1,625 % Apple Inc. v.14(2026)	0	10.000.000
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	0	5.000.000
FR0010301713	0,839 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	0	2.500.000
DE000A19HCX8	2,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	5.000.000
XS1915596222	3,375 % Juventus Football Club S.p.A. v.19(2024)	500.000	500.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	1.000.000	6.000.000
XS1909057215	1,500 % Logicor Financing S.à.r.l EMTN v.18(2022)	0	3.250.000
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation v.17(2024)	0	5.000.000
XS1001749289	3,125 % Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)	0	5.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	1.000.000	1.000.000
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
XS1146282634	1,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
USD			
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	2.000.000
US03522AAD28	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	9.000.000
US05253JAS06	2,625 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.17(2022)	0	3.000.000
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
USG10367AB96	4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	2.466.000
USG10367AD52	3,717 % Bermuda Reg.S. v.16(2027)	0	6.600.000
US093662AG97	5,250 % Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	0	4.500.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	2.000.000
US110122BZ08	2,900 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
US00440EAS63	3,150 % Chubb INA Holdings Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
US126650CW89	4,100 % CVS Health Corporation v.18(2025)	1.000.000	1.000.000
US126650CV07	3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)	0	1.000.000
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US26078JAB61	4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US457153AG90	5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	3.000.000
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	0	5.000.000
US565122AD00	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US50077LAS51	4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	5.000.000	5.000.000
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	6.500.000	6.500.000
US594918BA18	2,375 % Microsoft Corporation Reg.S. v.15(2022)	0	10.000.000
US606822BA15	3,761 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US63254AAS78	2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	5.000.000
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. 19/150329/3.45	5.000.000	5.000.000
US74834LBA70	4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US84762LAU98	5,750 % Spectrum Brands Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US87264AAU97	4,500 % T-Mobile USA Inc. v.18(2026)	0	1.000.000
US911365BK93	6,500 % United Rentals North America Inc. v.18(2026)	0	2.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	5.000.000

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

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

ISIN	Valores		Compras en el período de referencia	Ventas en el período de referencia
Valores no cotizados				
AUD				
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)		0	3.000.000
Obligaciones y bonos convertibles				
Valores que cotizan en bolsa				
CHF				
CH0459297427	3,750 % Sika AG CV v.19(2022)		1.000.000	1.000.000
Valores admitidos a cotización o negociados en mercados organizados				
EUR				
BE0933899800	0,000 % BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp.		0	4.750.000
Certificados				
Valores que cotizan en bolsa				
Estados Unidos de América				
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	2.900.000	2.900.000
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	80.000	80.000
Opciones				
USD				
	Call sobre EUR/USD marzo 2019/1,1400		25.000.000	25.000.000
	Put sobre EUR/USD junio 2019/1,100		50.000.000	50.000.000
	Put sobre EUR/USD marzo 2019/1,1200		50.000.000	50.000.000
Contratos de futuros				
CHF				
	Futuro Swiss Market Index junio 2019		80	80
	Futuro Swiss Market Index septiembre 2019		100	100
EUR				
	Futuro DAX Performance-Index junio 2019		56	56
	DAX Performance-Index Future marzo 2019		40	40
	Futuro EUX 10 YR Euro-OAT junio 2019		1.070	1.070
	EUX 10 YR Euro-OAT Future marzo 2019		1.000	650
	Futuro 10YR Euro-BTP 6 % junio 2019		40	40
	10YR Euro-BTP 6 % Future marzo 2019		80	0
USD				
	Futuro CBT 10YR US T-Bond Note junio 2019		1.300	1.300
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019		600	600
	CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2019		0	1.800
	Futuro CME 3MO Euro-Dollar diciembre 2020		3.000	3.000
	Futuro E-Mini S&P 500 Index junio 2019		365	365
	Futuro UltraTreasury 6 % junio 2019		930	930
	Futuro UltraTreasury 6 % marzo 2019		0	250

23

Tipos de cambio

Los activos denominados en moneda extranjera se convirtieron a euros para su valoración aplicando los siguientes tipos de cambio a 30 de junio de 2019.

Dólares australianos	EUR 1 =	AUD	1,6227
Corona danesa	EUR 1 =	DKK	7,4636
Yen japonés	EUR 1 =	JPY	122,4908
Peso mexicano	EUR 1 =	MXN	21,7910
Francos suizos	EUR 1 =	CHF	1,1111
Dólares estadounidenses	EUR 1 =	USD	1,1367



Notas relativas al Informe semestral a 30 de junio de 2019

25

1.) Consideraciones generales

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

El reglamento se depositó en el Registro Mercantil de Luxemburgo, hecho que se publicó en el boletín oficial del Gran Ducado de Luxemburgo, el Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial»), el 31 de enero de 2007. Desde el 1 de junio de 2016, el Mémorial ha sido sustituido por la nueva plataforma informativa «Recueil électronique des sociétés et associations» («RESA») del Registro Mercantil de Luxemburgo. El reglamento de gestión se modificó por última vez el 29 de diciembre de 2017 y se publicó en RESA.

El Fondo Ethna-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.

26

Si los valores, instrumentos del mercado monetario, instrumentos financieros derivados y demás activos se negocian o cotizan en varias bolsas de valores, se tomará como base aquella con la mayor liquidez.

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

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

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

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

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

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

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

3.) Tributación

Tributación del fondo

El patrimonio del Fondo está sujeto en el Gran Ducado de Luxemburgo a un impuesto llamado *taxe d'abonnement*, que actualmente asciende al 0,05 % anual. 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 invertida en otros fondos de inversión de Luxemburgo que, a su vez, estén sujetos a la *taxe d'abonnement* no estará sujeta a dicho impuesto. Los ingresos derivados de la inversión de los activos del fondo no tributan en el Gran Ducado de Luxemburgo.

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

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

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

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

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

4.) Aplicación de los rendimientos

Los rendimientos de las clases de participaciones (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 20364140

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

Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones (R-A): Núm. de valor 26479972

Ethna-DEFENSIV Clase de participaciones (R-T): Núm. de valor 26480219

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

b.) Ratio de gastos totales (TER) conforme a la directriz de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) de 16 de mayo de 2008:

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

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

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

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

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

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

De conformidad con la directriz de la Asociación Suiza de Fondos y Gestión de Activos (Swiss Funds & Asset Management Association, SFAMA) de 16 de mayo de 2008, para el período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019 se calculó la siguiente TER en porcentaje:

Ethna-DEFENSIV	TER suiza en %	Comisión de rentabilidad suiza en %
Clase de participación (A)	1,08	0,00
Clase de participación (T)	1,09	0,00
Clase de participación (SIA-A)	0,79	0,00
Clase de participación (SIA-T)	0,79	0,00
Clase de participación (R-A)	1,40	0,00
Clase de participación (R-T)	1,37	0,00
Clase de participación (SIA CHF-T)	0,77	0,00

c.) Nota para los inversores

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

d.) Modificaciones del Folleto durante el ejercicio

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

8.) Acontecimientos relevantes durante el periodo analizado

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

9.) Acontecimientos relevantes después del periodo analizado

Después del periodo analizado, no se han producido cambios ni acontecimientos relevantes.

10.) 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 período analizado del Fondo, no se realizaron transacciones de financiación de valores ni se celebraron swaps de rentabilidad total a efectos de dicho Reglamento. Por lo tanto, en el presente informe no se incluye ninguna información destinada a los inversores en el sentido del artículo 13 de dicho Reglamento.

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

Gestión, comercialización y asesoramiento

30	Sociedad gestora:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Directores de la Sociedad gestora:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Consejo de administración de la Sociedad gestora (órgano de dirección):	
	Presidente:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Miembros del Consejo de administración:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Auditor del Fondo y de la Sociedad gestora:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Gabinete de auditoría autorizado 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 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

31

**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: **SIGMA Bank AG**
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

32

Nota para los inversores de Suiza:

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

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

