

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Rapport annuel et comptes annuels révisés
au 31 décembre 2018

Fonds de droit luxembourgeois

Fonds conforme à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur, constitué sous la forme juridique d'un Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEA

Table des matières

	Page
Rapport de la direction du fonds	2
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV	5-6
Composition de l’actif net d’Ethna-AKTIV	9
Compte de résultat d’Ethna-AKTIV	13
Composition de l’actif d’Ethna-AKTIV au 31 décembre 2018	19
Entrées et sorties d’Ethna-AKTIV du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018	30
Notes au rapport annuel au 31 décembre 2018	50
Rapport du Réviseur d’Entreprises agréé	57
Gestion, distribution et conseil	60

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, le Document d’Information Clé pour l’Investisseur ainsi que les rapports annuel et semestriel du fonds sont disponibles gratuitement par voie postale, par fax ou par courrier électronique auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire, des agents payeurs, du distributeur de chaque pays de commercialisation et auprès du représentant en Suisse. Vous pouvez obtenir de plus amples informations à tout moment aux heures normales d’ouverture des bureaux de la société de gestion.

Les souscriptions de parts ne sont valables que lorsqu’elles reposent sur la version en vigueur du prospectus (annexes comprises), accompagné du dernier rapport annuel disponible et du dernier rapport semestriel éventuellement publié ultérieurement.

Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Les informations et données chiffrées du présent rapport se réfèrent à des périodes passées et ne préjugent pas de l’évolution future.

Rapport de la direction du fonds

2 La direction du fonds produit le présent rapport sur ordre du Conseil d'administration de la Société de gestion :

« *There is no risk-free path for monetary policy.* » (« *Il n'existe aucune approche dénuée de risque en matière de politique monétaire.* »)
(Jerome Powell)

Chers investisseurs,

Quelle année riche en tensions et en rebondissements ! Début 2018, l'économie mondiale affichait une croissance très solide, et tout laissait entendre qu'elle conserverait son allant. Au troisième trimestre cependant, les chiffres du PIB ont marqué un revirement de tendance. Le ralentissement de la dynamique de croissance s'est amorcé dès le premier trimestre en Europe, les analystes en imputant la cause principalement à des facteurs temporaires – comme ce fut le cas récemment. Cependant, l'espoir d'un redémarrage rapide s'est avéré prématuré et infondé.

Aux Etats-Unis, la croissance s'est montrée sous son meilleur jour, grâce principalement à la politique budgétaire très expansionniste du gouvernement Trump. Dans ce contexte, le chômage a atteint un plus bas historique, la consommation s'est inscrite en nette progression et les bénéfices des entreprises ont fortement augmenté. Au deuxième semestre cependant, des premiers signaux d'alerte sont apparus outre-Atlantique également. La forte hausse des taux d'intérêt a notamment mis le marché immobilier sous pression. En outre, les dépenses en capital n'ont pas augmenté aussi fortement que prévu, ce qui a pesé sur les attentes en termes de productivité du travail et d'évolution des salaires. En décembre, l'économie américaine a fini par fléchir face à la multiplication des facteurs négatifs et, d'une manière plus générale, les données macroéconomiques sont restées inférieures aux attentes, toujours élevées. La réaction du marché a été sans équivoque et l'indice actions élargi S&P a enregistré son plus mauvais mois de décembre depuis 1932.

Dans cette dynamique de fin de cycle, la courbe des taux américaine s'est nettement aplatie et le différentiel de taux entre les bons du Trésor américain à 10 et 2 ans s'est réduit à quelques dixièmes de points de pourcentage, ce qui constitue un indicateur supplémentaire d'une économie qui se trouve à un stade très avancé du cycle conjoncturel. D'autres risques et symptômes fréquents ont également été observés : hausse des taux d'intérêt réels, augmentation de la volatilité du marché actions et baisse des rendements ajustés du risque.

Les causes de cette incertitude de marché ne sont toutefois pas uniquement de nature conjoncturelle. La forte hausse de la volatilité au cours de l'année a en partie résulté de l'incertitude politique, c'est-à-dire non seulement de la multiplicité des facteurs d'incertitude politique – des frictions commerciales au Brexit, sans oublier la possibilité d'un conflit militaire en Mer de Chine méridionale –, mais aussi de la persistance de ces facteurs. Comme l'enseigne un dicton populaire parmi les investisseurs, « les bourses politiques ont la mémoire courte ». Cependant, le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine démontre que le populisme politique fait peu de cas de cette règle empirique. En définitive, l'incertitude persistante et la crainte d'importantes répercussions sur la croissance et l'emploi ont aussi lourdement pesé sur l'économie chinoise, la deuxième du monde.

L'évolution de la politique monétaire des banques centrales, notamment aux Etats-Unis, mais aussi dans la zone euro, au Japon et dans d'autres grands pays industrialisés, a également contribué à la nette hausse de la volatilité. Après avoir injecté pendant des années des liquidités massives sur les marchés et adopté sans cesse de nouvelles mesures de politique monétaire pour contrer les incertitudes naissantes, la Réserve fédérale américaine a récemment changé de cap avec l'arrivée à sa tête de Jerome Powell. Avec une inflation sous-jacente d'environ 2 %, un marché du travail très solide et une croissance du PIB nettement supérieure à son potentiel, il était nécessaire de redéfinir les conditions cadres de la politique monétaire. Reste à savoir quelles en seront précisément les conséquences.

Du fait des développements économiques de fin de cycle, conjugués à l'incertitude politique accrue et au durcissement des politiques monétaires, notamment aux Etats-Unis, les perspectives boursières pour 2019 sont incertaines. S'il n'y a pas lieu pour l'heure d'entrevoir une récession aux Etats-Unis, en Chine ou en Europe, la période haussière qu'ont connue pendant dix ans les marchés d'actions et obligataires semble désormais terminée. Partant, nous avons d'ores et déjà réorienté nos portefeuilles vers des titres plus défensifs et de meilleure qualité.

Ethna-AKTIV :

Le début de l'année 2018 a été marqué par la poursuite de la dynamique positive de l'année précédente. La conviction selon laquelle la croissance resterait synchronisée à l'échelle du monde a favorisé la génération globale de bénéfices sur les marchés de capitaux mondiaux. Ethna-AKTIV a pu tirer parti de cette évolution, au travers de ses positions aussi bien en actions qu'en obligations. Alors que les mesures que nous avons prises afin de réduire considérablement les risques au sein du fonds ont permis d'atténuer dans une large mesure les conséquences du choc de volatilité en février, les décisions en matière d'allocation au risque se sont avérées de plus en plus ardues par la suite. Les craintes qu'ont laissées planer les Etats-Unis quant à un conflit commercial, notamment avec la Chine, conjuguées à l'incertitude entourant le Brexit, la situation budgétaire en Italie, mais aussi, et surtout, l'orientation future de la politique monétaire de la Réserve fédérale, ont pesé sur les marchés financiers et engendré une hausse progressive de la volatilité, qui était restée à un niveau historiquement bas l'année précédente. Parallèlement, les indicateurs avancés fondamentaux se sont de plus en plus détériorés, ce qui a entraîné une hausse constante des primes de risque des obligations d'entreprises et, dans le même temps, un mouvement vendeur parmi les actions. Tandis que la surpondération des actions américaines, longtemps épargnées par cette tendance baissière, a été payante, il s'est avéré prématuré de s'exposer aux actions chinoises. Si les décisions prises au cours de l'année en vue d'améliorer sensiblement la qualité de crédit au sein de la poche obligataire ont permis de limiter les pertes dans ce contexte, nous n'avons pu nous y soustraire complètement. Dans le cadre de la gestion de la durée, seules les positions sur les taux américains ont généré des résultats positifs. Fin 2018, face à l'accélération du mouvement vendeur, notre grande flexibilité en matière d'allocation et la liquidité des instruments utilisés se sont affirmées comme des composantes clés de la stratégie de gestion du fonds. La réduction drastique des risques idiosyncrasiques liés aux actions et la nette amélioration de la qualité du portefeuille obligataire ont fortement contribué à limiter les pertes potentielles au dernier trimestre.

3

Nous vous remercions de la confiance que vous nous accordez. Nous sommes convaincus que nous parviendrons cette année encore à mener à bien notre travail avec succès en faisant preuve de la prudence nécessaire, malgré un environnement de marché difficile.

Munsbach, janvier 2019

La direction du fonds pour le Conseil d'administration de la Société de gestion

La société est habilitée à créer des catégories de parts assorties de droits différents.

Les catégories de parts décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (R-A)*	Catégorie de parts (R-T)*
WKN :	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Code ISIN :	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 1,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	2,10 % p.a.	2,10 % p.a.
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Catégorie de parts (CHF-A)	Catégorie de parts (CHF-T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
WKN :	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Code ISIN :	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	CHF	CHF	EUR	EUR

	Catégorie de parts (SIA CHF-T)	Catégorie de parts (USD-A)	Catégorie de parts (USD-T)	Catégorie de parts (SIA USD-T)
WKN :	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Code ISIN :	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,10 % p.a.	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	CHF	USD	USD	USD

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Répartition géographique par pays d’Ethna-AKTIV

Répartition géographique par pays ¹⁾	
Etats-Unis d’Amérique	27,82 %
Luxembourg	10,30 %
Pays-Bas	8,68 %
France	8,21 %
Allemagne	6,00 %
Royaume-Uni	5,06 %
Europäische Gemeinschaft	1,97 %
Suède	1,91 %
Australie	1,62 %
Canada	1,58 %
Finlande	1,39 %
Japon	1,24 %
Irlande	1,14 %
Institutions supranationales	1,14 %
Hong Kong	1,01 %
Autriche	0,92 %
Islande	0,88 %
Iles Caïman	0,84 %
Norvège	0,73 %
Suisse	0,69 %
Danemark	0,68 %
Belgique	0,49 %
Portefeuille-titres	84,30 %
Options	0,13 %
Contrats à terme	0,24 %
Dépôts à terme	2,27 %
Avoirs bancaires ²⁾	12,85 %
Solde des autres créances et engagements	0,21 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d’arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

Répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV

6 Répartition sectorielle ¹⁾	
Banques	17,89 %
Divers	9,49 %
Services aux entreprises et services publics ²⁾	6,04 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	5,24 %
Services financiers diversifiés	5,02 %
Alimentation, boissons et tabac	4,43 %
Matériel et équipement informatique	4,37 %
Commerce de gros et de détail	3,64 %
Automobiles et pièces détachées	3,53 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	3,47 %
Logiciels et services	2,91 %
Assurances	2,84 %
Energie	2,74 %
Biens d’investissement	2,17 %
Santé : Equipements et services de santé	1,71 %
Services aux collectivités	1,64 %
Médias	1,35 %
Transports	0,99 %
Immobilier	0,94 %
Produits ménagers et de soin personnel	0,84 %
Biens de consommation et habillement	0,81 %
Parts de fonds d’investissement	0,80 %
Médias et divertissements	0,46 %
Services industriels et carburants	0,37 %
Services à la consommation	0,24 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,19 %
Commerce de détail alimentaire et d’articles de base	0,18 %
Portefeuille-titres	84,30 %
Options	0,13 %
Contrats à terme	0,24 %
Dépôts à terme	2,27 %
Avoirs bancaires ³⁾	12,85 %
Solde des autres créances et engagements	0,21 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d’arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ y compris les emprunts d’Etat

³⁾ Voir note annexe au présent rapport.

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54

Catégorie de parts (T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45

Catégorie de parts (R-A)*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87

Catégorie de parts (R-T)*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34

Catégorie de parts (CHF-A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ¹⁾
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 ²⁾
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ³⁾

Catégorie de parts (CHF-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ¹⁾
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ²⁾
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ³⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2016 : 1 EUR = 1,0736 CHF

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2017 : 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2018 : 1 EUR = 1,1282 CHF

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14

8

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ¹⁾
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 ²⁾
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ³⁾

Catégorie de parts (USD-A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁴⁾
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 ⁵⁾
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁶⁾

Catégorie de parts (USD-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁴⁾
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁵⁾
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁶⁾

Catégorie de parts (SIA USD-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁴⁾
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁵⁾
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁶⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2016 : 1 EUR = 1,0736 CHF

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2017 : 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2018 : 1 EUR = 1,1282 CHF

⁴⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2016 : 1 EUR = 1,0488 USD

⁵⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2017 : 1 EUR = 1,1937 USD

⁶⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2018 : 1 EUR = 1,1401 USD

Composition de l'actif net d'Ethna-AKTIV

Composition de l'actif net du fonds

au 31 décembre 2018

9

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 3.741.784.786,53 EUR)	3.716.157.638,33
Options	5.747.566,00
Dépôts à terme	100.000.000,00
Avoirs bancaires ¹⁾	566.223.613,91
Plus-values latentes sur contrats à terme	10.286.534,59
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	5.312.242,33
Intérêts à recevoir	22.061.952,96
Dividendes à recevoir	78.282,61
Créances sur vente de parts	1.329.280,46
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	5.207.242,35
Créances sur opérations de change	11.522.779,65
Autres créances ²⁾	67.500,00
	4.443.994.633,19
Engagements au titre du rachat de parts	-14.426.861,33
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-4.150.494,41
Engagements au titre d'opérations de change	-11.513.594,90
Autres passifs ³⁾	-6.119.208,43
	-36.210.159,07
Actif net du fonds	4.407.784.474,12

¹⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

²⁾ Le poste se compose essentiellement des créances liées aux contrats à terme.

³⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de la taxe d'abonnement.

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)		
Part de l'actif net du fonds		2.448.734.128,80 EUR
Parts en circulation		20.313.962,921
Valeur nette d'inventaire		120,54 EUR
Catégorie de parts (T)		
Part de l'actif net du fonds		1.221.572.248,15 EUR
Parts en circulation		9.660.683,875
Valeur nette d'inventaire		126,45 EUR
Catégorie de parts (R-A)*		
Part de l'actif net du fonds		12.654.255,78 EUR
Parts en circulation		137.734,307
Valeur nette d'inventaire		91,87 EUR
Catégorie de parts (R-T)*		
Part de l'actif net du fonds		65.544.025,00 EUR
Parts en circulation		594.018,899
Valeur nette d'inventaire		110,34 EUR
Catégorie de parts (CHF-A)		
Part de l'actif net du fonds		10.644.078,62 EUR
Parts en circulation		117.048,975
Valeur nette d'inventaire		90,94 EUR
Valeur nette d'inventaire		102,60 CHF ¹⁾
Catégorie de parts (CHF-T)		
Part de l'actif net du fonds		78.820.204,24 EUR
Parts en circulation		788.956,703
Valeur nette d'inventaire		99,90 EUR
Valeur nette d'inventaire		112,71 CHF ¹⁾
Catégorie de parts (SIA-A)		
Part de l'actif net du fonds		107.105.286,55 EUR
Parts en circulation		214.994,691
Valeur nette d'inventaire		498,18 EUR
Catégorie de parts (SIA-T)		
Part de l'actif net du fonds		340.969.353,15 EUR
Parts en circulation		610.905,476
Valeur nette d'inventaire		558,14 EUR
Catégorie de parts (SIA CHF-T)		
Part de l'actif net du fonds		88.534.348,40 EUR
Parts en circulation		210.463,657
Valeur nette d'inventaire		420,66 EUR
Valeur nette d'inventaire		474,59 CHF ¹⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2018 : 1 EUR = 1,1282 CHF

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Catégorie de parts (USD-A)	
Part de l'actif net du fonds	2.323.220,16 EUR
Parts en circulation	27.086,496
Valeur nette d'inventaire	85,77 EUR
Valeur nette d'inventaire	97,79 USD ¹⁾

Catégorie de parts (USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	24.459.695,50 EUR
Parts en circulation	268.874,502
Valeur nette d'inventaire	90,97 EUR
Valeur nette d'inventaire	103,71 USD ¹⁾

Catégorie de parts (SIA USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	6.423.629,77 EUR
Parts en circulation	14.754,157
Valeur nette d'inventaire	435,38 EUR
Valeur nette d'inventaire	496,38 USD ¹⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2018 : 1 EUR = 1,1401 USD

Variation de l'actif net du fonds

pour la période courant du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

12

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	6.240.376.179,44	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92
Charges nettes ordinaires	-27.942.351,95	-17.374.191,32	-8.370.149,53	-141.414,68
Péréquation des revenus et charges	-5.865.447,65	-2.293.343,88	-3.101.808,73	-19.181,85
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.183.743.529,57	115.895.109,69	594.129.726,13	903.402,06
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-2.623.875.919,42	-598.934.409,54	-1.336.196.618,77	-4.912.436,64
Plus-values réalisées	883.782.657,80	443.646.395,86	269.153.200,69	2.375.799,76
Moins-values réalisées	-1.092.689.256,15	-559.704.072,76	-327.513.691,06	-2.956.238,56
Variation nette des plus-values latentes	-123.346.008,39	-63.693.037,14	-38.757.944,72	-317.421,12
Variation nette des moins-values latentes	-20.791.250,26	-10.080.371,98	-10.700.280,73	-56.160,42
Distribution	-5.607.658,87	-4.616.297,89	0,00	-493.271,69
Actif net du fonds en fin de période considérée	4.407.784.474,12	2.448.734.128,80	1.221.572.248,15	12.654.255,78

	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94
Charges nettes ordinaires	-739.841,24	-74.089,37	-557.773,62	-171.510,04
Péréquation des revenus et charges	-182.722,63	-11.855,87	-83.869,58	52.850,01
Entrées de fonds induites par la vente de parts	18.927.355,80	948.216,58	11.775.950,87	36.612.730,12
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-35.869.177,92	-4.689.849,99	-27.750.915,07	-15.211.928,02
Plus-values réalisées	13.261.207,52	2.757.710,34	19.576.912,31	16.735.979,95
Moins-values réalisées	-16.680.521,45	-3.242.728,54	-23.323.174,95	-21.666.961,60
Variation nette des plus-values latentes	-1.876.436,62	-178.688,29	-1.345.768,49	-2.498.429,56
Variation nette des moins-values latentes	-293.993,89	245.993,68	1.691.969,37	-295.246,45
Distribution	0,00	-24.419,27	0,00	-468.591,80
Actif net du fonds en fin de période considérée	65.544.025,00	10.644.078,62	78.820.204,24	107.105.286,55

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13
Charges nettes ordinaires	-242.807,15	-80.667,74	-18.396,99	-162.896,53
Péréquation des revenus et charges	-147.416,83	-20.247,99	-3.906,97	-55.095,28
Entrées de fonds induites par la vente de parts	394.941.713,03	4.254.438,87	115.858,29	4.184.046,21
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-559.371.603,59	-21.188.543,65	-916.268,91	-17.165.173,77
Plus-values réalisées	82.248.737,56	22.152.025,53	836.793,95	8.932.095,21
Moins-values réalisées	-101.081.953,23	-26.209.953,51	-730.974,23	-7.759.413,05
Variation nette des plus-values latentes	-12.044.451,23	-1.503.371,00	-71.237,93	-855.816,33
Variation nette des moins-values latentes	-2.852.210,40	1.756.124,05	-19.186,70	-163.692,09
Distribution	0,00	0,00	-5.078,22	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	340.969.353,15	88.534.348,40	2.323.220,16	24.459.695,50

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	6.986.477,94
Charges nettes ordinaires	-8.613,74
Péréquation des revenus et charges	1.151,95
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.054.981,92
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-1.668.993,55
Plus-values réalisées	2.105.799,12
Moins-values réalisées	-1.819.573,21
Variation nette des plus-values latentes	-203.405,96
Variation nette des moins-values latentes	-24.194,70
Distribution	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	6.423.629,77

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Compte de résultat d’Ethna-AKTIV

13

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR
Revenus				
Dividendes	5.386.501,62	2.743.009,66	1.703.197,36	14.376,11
Intérêts sur les emprunts	60.907.210,76	31.610.949,04	18.660.406,03	165.349,68
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	672.000,00	351.324,27	199.977,97	1.792,49
Intérêts bancaires	-2.910.744,71	-1.469.865,32	-938.538,75	-7.891,70
Autres revenus	137.750,00	69.161,96	44.919,06	373,44
Péréquation des revenus	-10.659.760,14	-3.511.924,29	-4.815.092,61	-18.564,17
Total des revenus	53.532.957,53	29.792.655,32	14.854.869,06	155.435,85
Charges				
Charges d'intérêts	-1.724.000,65	-886.760,20	-537.559,05	-4.629,77
Commission de gestion	-89.405.481,33	-48.512.307,36	-28.522.776,83	-311.377,10
Taxe d'abonnement	-2.606.991,94	-1.368.730,96	-784.328,80	-7.087,93
Frais de publication et de révision	-1.047.141,91	-549.766,97	-313.915,15	-2.864,63
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-167.217,17	-86.281,89	-51.667,26	-449,68
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-97.552,77	-50.077,52	-30.551,49	-262,92
Taxes nationales	-115.579,23	-58.686,89	-37.036,79	-315,37
Autres charges ¹⁾	-2.836.552,27	-1.459.503,02	-864.084,56	-7.609,15
Péréquation des charges	16.525.207,79	5.805.268,17	7.916.901,34	37.746,02
Total des charges	-81.475.309,48	-47.166.846,64	-23.225.018,59	-296.850,53
Charges nettes ordinaires	-27.942.351,95	-17.374.191,32	-8.370.149,53	-141.414,68
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	8.521.559,80			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,80	1,78	2,19
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾		1,82	1,81	2,21
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018)		1,80	1,78	2,19
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018)		1,80	1,78	2,19
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018)		-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

* La catégorie de parts (R-A) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.

Compte de résultat

 pour la période courant du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Revenus				
Dividendes	81.566,71	11.853,30	86.510,65	103.515,27
Intérêts sur les emprunts	927.451,29	139.319,37	1.014.173,10	1.201.729,07
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	10.671,47	1.520,23	11.218,30	14.292,32
Intérêts bancaires	-43.408,80	-6.440,61	-46.796,34	-51.989,35
Autres revenus	2.000,47	314,63	2.234,86	2.432,02
Péréquation des revenus	-179.495,00	-19.925,73	-130.106,83	30.349,93
Total des revenus	798.786,14	126.641,19	937.233,74	1.300.329,26
Charges				
Charges d'intérêts	-26.131,00	-3.923,17	-28.171,89	-33.978,04
Commission de gestion	-1.766.552,76	-212.868,26	-1.561.879,16	-1.213.169,27
Taxe d'abonnement	-40.527,98	-5.913,86	-44.062,72	-54.044,44
Frais de publication et de révision	-15.953,89	-2.400,36	-17.645,14	-21.497,19
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-2.542,14	-375,86	-2.760,19	-3.282,10
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.466,55	-223,84	-1.605,57	-1.864,70
Taxes nationales	-1.743,36	-249,02	-1.872,12	-2.112,48
Autres charges ¹⁾	-45.927,33	-6.557,79	-50.986,98	-58.691,14
Péréquation des charges	362.217,63	31.781,60	213.976,41	-83.199,94
Total des charges	-1.538.627,38	-200.730,56	-1.495.007,36	-1.471.839,30
Charges nettes ordinaires	-739.841,24	-74.089,37	-557.773,62	-171.510,04
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	2,20	1,80	1,81	1,23
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	2,22	1,82	1,83	1,25
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018)	2,20	1,80	1,81	1,23
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018)	2,20	1,80	1,81	1,23
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018)	-	-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

* La catégorie de parts (R-T) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Revenus				
Dividendes	503.791,47	98.616,55	2.684,99	30.431,38
Intérêts sur les emprunts	5.568.557,27	1.158.161,03	30.885,54	349.253,27
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	62.967,28	13.176,92	342,75	3.805,33
Intérêts bancaires	-271.616,85	-52.512,46	-1.448,56	-16.599,18
Autres revenus	12.825,07	2.467,30	68,12	780,33
Péréquation des revenus	-1.742.923,45	-170.451,29	-5.609,02	-84.759,42
Total des revenus	4.133.600,79	1.049.458,05	26.923,82	282.911,71
Charges				
Charges d'intérêts	-157.798,93	-32.262,87	-858,16	-9.689,29
Commission de gestion	-5.486.568,98	-1.156.073,35	-47.317,57	-533.301,53
Taxe d'abonnement	-231.834,45	-50.670,40	-1.333,32	-14.902,13
Frais de publication et de révision	-94.981,64	-20.162,27	-535,16	-5.989,61
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-15.456,37	-3.144,47	-84,09	-951,51
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-8.944,49	-1.823,38	-48,93	-556,31
Taxes nationales	-10.617,33	-2.077,48	-57,83	-662,67
Autres charges ¹⁾	-260.546,03	-54.610,85	-4.601,74	-19.609,89
Péréquation des charges	1.890.340,28	190.699,28	9.515,99	139.854,70
Total des charges	-4.376.407,94	-1.130.125,79	-45.320,81	-445.808,24
Charges nettes ordinaires	-242.807,15	-80.667,74	-18.396,99	-162.896,53
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,19	1,21	1,91	1,80
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	1,21	1,23	1,93	1,82
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018)	1,19	1,21	1,91	1,80
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018)	1,19	1,21	1,91	1,80
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018)	-	-	-	-

15

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Revenus	
Dividendes	6.948,17
Intérêts sur les emprunts	80.976,07
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	910,67
Intérêts bancaires	-3.636,79
Autres revenus	172,74
Péréquation des revenus	-11.258,26
Total des revenus	74.112,60
Charges	
Charges d'intérêts	-2.238,28
Commission de gestion	-81.289,16
Taxe d'abonnement	-3.554,95
Frais de publication et de révision	-1.429,90
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-221,61
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-127,07
Taxes nationales	-147,89
Autres charges ¹⁾	-3.823,79
Péréquation des charges	10.106,31
Total des charges	-82.726,34
Charges nettes ordinaires	-8.613,74
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,22
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	1,24
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018)	1,22
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018)	1,22
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018)	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

Performance exprimée en pourcentage*

Etat : 31 décembre 2018

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
Ethna-AKTIV (A) depuis le 15/02/2002	LU0136412771 764930	EUR	-4,44 %	-7,31 %	-6,41 %	44,22 %
Ethna-AKTIV (CHF-A) depuis le 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	-4,62 %	-7,69 %	-7,93 %	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) depuis le 29/09/2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	-4,62 %	-7,70 %	-7,86 %	-
Ethna-AKTIV (R-A) ** depuis le 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	-4,63 %	-7,66 %	-7,50 %	-
Ethna-AKTIV (R-T) ** depuis le 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	-4,62 %	-7,67 %	-7,45 %	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) depuis le 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	-4,15 %	-6,82 %	-4,81 %	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) depuis le 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	-4,34 %	-7,16 %	-6,25 %	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) depuis le 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	-4,12 %	-6,74 %	-4,73 %	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) depuis le 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	-2,71 %	-4,29 %	0,35 %	-
Ethna-AKTIV (T) depuis le 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	-4,42 %	-7,28 %	-6,36 %	-
Ethna-AKTIV (USD-A) depuis le 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	-3,14 %	-4,90 %	-0,74 %	-
Ethna-AKTIV (USD-T) depuis le 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	-2,98 %	-4,75 %	-0,92 %	-

17

* Le résultat répond, sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI), à la directive du 16 mai 2008 édictée par la Swiss Funds & Asset Management Association « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif ».

** Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat des parts.

Variation du nombre de parts en circulation

	Catégorie de parts (A) Volume	Catégorie de parts (T) Volume	Catégorie de parts (R-A)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume
Parts en circulation en début d'exercice	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369
Parts émises	903.418,971	4.444.231,235	9.121,012	160.250,724
Parts rachetées	-4.751.469,429	-10.061.377,482	-49.496,131	-311.178,194
Parts en circulation en fin d'exercice	20.313.962,921	9.660.683,875	137.734,307	594.018,899

	Catégorie de parts (CHF-A) Volume	Catégorie de parts (CHF-T) Volume	Catégorie de parts (SIA-A) Volume	Catégorie de parts (SIA-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278
Parts émises	10.036,605	113.511,757	69.048,916	660.632,638
Parts rachetées	-49.544,643	-270.735,531	-29.201,729	-951.511,440
Parts en circulation en fin d'exercice	117.048,975	788.956,703	214.994,691	610.905,476

	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume	Catégorie de parts (USD-A) Volume	Catégorie de parts (USD-T) Volume	Catégorie de parts (SIA USD-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000
Parts émises	9.858,352	1.366,577	46.066,021	2.450,000
Parts rachetées	-49.520,939	-10.632,577	-188.530,218	-3.781,843
Parts en circulation en fin d'exercice	210.463,657	27.086,496	268.874,502	14.754,157

* Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Composition de l'actif d'Ethna-AKTIV

au 31 décembre 2018

19

Composition de l'actif au 31 décembre 2018

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Allemagne								
DE000A2NBVD5	DFV Dte. Familienversicherung AG	EUR	897.498	2	897.496	12,2500	10.994.326,00	0,25
							10.994.326,00	0,25
Suisse								
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	400.000	150.000	250.000	40,6200	9.001.063,64	0,20
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	100.000	0	100.000	87,4000	7.746.853,39	0,18
							16.747.917,03	0,38
Etats-Unis d'Amérique								
US20605P1012	Concho Resources Inc.	USD	212.500	0	212.500	102,8500	19.169.919,31	0,43
US42809H1077	Hess Corporation	USD	510.000	0	510.000	41,5400	18.582.054,21	0,42
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	1.590.000	0	1.590.000	14,2900	19.929.041,31	0,45
							57.681.014,83	1,30
Valeurs mobilières négociées en Bourse							85.423.257,86	1,93
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Suisse								
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	9.219.012	0	9.219.012	0,1000	817.143,41	0,02
							817.143,41	0,02
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							817.143,41	0,02
Valeurs mobilières non cotées								
Suisse								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	59.569	440.431	32,5000	12.687.473,41	0,29
							12.687.473,41	0,29
Valeurs mobilières non cotées							12.687.473,41	0,29
Actions, droits et bons de jouissance							98.927.874,68	2,24

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2018

20

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Obligations							
Valeurs mobilières négociées en Bourse							
EUR							
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,8600	19.972.000,00	0,45
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v17(2027)	0	5.000.000	15.000.000	97,8100	14.671.500,00	0,33
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)	0	15.000.000	15.000.000	95,6000	14.340.000,00	0,33
XS1686846061	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,5100	18.902.000,00	0,43
BE6276039425	0,800 % Anheuser-Busch InBev NV Reg.S. EMTN v.15(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,3700	5.018.500,00	0,11
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)	8.000.000	0	8.000.000	100,8800	8.070.400,00	0,18
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands B.V. v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,5500	5.027.500,00	0,11
XS1761721262	1,625 % Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)	30.000.000	15.000.000	15.000.000	89,1400	13.371.000,00	0,30
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)	0	0	20.000.000	99,6300	19.926.000,00	0,45
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	0	5.000.000	20.000.000	98,2100	19.642.000,00	0,45
XS1649193403	1,875 % ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)	10.000.000	0	10.000.000	95,1900	9.519.000,00	0,22
FR0013378452	1,750 % ATOS SE v.18(2025)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	100,4800	25.120.000,00	0,57
XS1774629346	0,625 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN v.18(2023)	30.000.000	0	30.000.000	99,7100	29.913.000,00	0,68
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	99,1200	14.868.000,00	0,34
XS0211568331	4,968 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	5.000.000	0	5.000.000	116,5050	5.825.250,00	0,13
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	109,2700	10.927.000,00	0,25
XS1823502650	0,875 % BASF SE v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,1200	20.024.000,00	0,45
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	15.000.000	0	15.000.000	102,3100	15.346.500,00	0,35
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	99,7300	19.946.000,00	0,45
XS1823246712	0,500 % BMW Finance NV EMTN v.18(2022)	28.000.000	8.000.000	20.000.000	99,2600	19.852.000,00	0,45
XS1747444245	0,375 % BMW Finance NV EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,0100	9.801.000,00	0,22
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,2870	14.893.050,00	0,34
XS1855427859	0,050 % BNG Bank NV EMTN v.18(2023)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	100,0590	20.011.800,00	0,45
XS1715325665	0,200 % BNG Bank NV Reg.S. Sustainable Bond v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	99,6600	14.949.000,00	0,34
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6800	10.468.000,00	0,24
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	0	20.000.000	10.000.000	99,2200	9.922.000,00	0,23
FR0012518926	0,500 % BPCE S.A. Pfc. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	101,6430	20.328.600,00	0,46
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH Pfc. Reg.S. v.16(2023)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	100,9880	20.197.600,00	0,46
XS1441773550	1,200 % Brown-Forman Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,8000	5.040.000,00	0,11
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale v.18(2023)	50.000.000	40.000.000	10.000.000	100,1860	10.018.600,00	0,23

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2018

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
EUR (suite)							
XS0230957424	1,451 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	0	3.400.000	80,0140	2.720.476,00	0,06
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	0	20.000.000	95,9200	19.184.000,00	0,44
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	99,1100	9.911.000,00	0,22
FR0013231081	0,325 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.17(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,1940	30.058.200,00	0,68
XS1823623878	1,875 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN v.18(2026)	28.000.000	13.000.000	15.000.000	98,0600	14.709.000,00	0,33
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,5000	29.850.000,00	0,68
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG Pfe. EMTN v.18(2023)	15.000.000	0	15.000.000	100,4020	15.060.300,00	0,34
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	98,7610	19.752.200,00	0,45
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,3700	20.074.000,00	0,46
FR0013357845	0,875 % Compagnie Générale de Etablissements Michelin v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,1500	19.830.000,00	0,45
XS1637093508	0,625 % Compass Group B.V. Reg.S. EMTN v.17(2024)	2.500.000	0	2.500.000	98,8600	2.471.500,00	0,06
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,0790	25.019.750,00	0,57
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole S.A. EMTN Pfe. v.16(2023)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	100,9660	15.144.900,00	0,34
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel Pfe. v.16(2022)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	101,2020	15.180.300,00	0,34
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2022)	30.000.000	0	30.000.000	98,6000	29.580.000,00	0,67
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	2.000.000	0	2.000.000	98,9800	1.979.600,00	0,04
XS1564320080	0,125 % Danske Bank AS Pfe. EMTN Reg.S. v.17(2020)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	100,2010	15.030.150,00	0,34
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finance S.A. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	108,4100	10.841.000,00	0,25
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)	21.000.000	1.000.000	20.000.000	100,1900	20.038.000,00	0,45
XS0759310930	2,750 % DnB Boligkredit A.S. EMTN Pfe. v.12(2022)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	108,6480	16.297.200,00	0,37
XS0856976682	1,875 % DnB Boligkredit AS EMTN Pfe. v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	106,6820	16.002.300,00	0,36
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,0520	20.010.400,00	0,45
DE000A0DEN75	0,915 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	6.500.000	17.500.000	14.000.000	64,5000	9.030.000,00	0,20
DE000A0D24Z1	1,067 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	8.500.000	18.500.000	14.000.000	65,0000	9.100.000,00	0,21
XS1828032513	0,625 % Dte. Telekom International Finance B.V. v.18(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,3800	20.076.000,00	0,46
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG Reg.S. Pfe. v.16(2023)	25.000.000	0	25.000.000	102,0810	25.520.250,00	0,58
XS1584122177	1,125 % Essity AB EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.700.000	0	3.700.000	100,9600	3.735.520,00	0,08
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)	17.000.000	0	17.000.000	99,5600	16.925.200,00	0,38
XS1789623029	1,000 % Euronext NV v.18(2025)	22.500.000	0	22.500.000	100,3600	22.581.000,00	0,51

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2018

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
EUR (suite)							
EU000A19VVY6	0,500 % Union européenne EMTN v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,7540	20.350.800,00	0,46
EU000A1Z6630	0,625 % Union européenne Reg.S. v.15(2023)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	102,9600	20.592.000,00	0,47
EU000A1U9894	1,000 % Mécanisme de stabilité européen (MSE) Reg.S. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	104,4190	26.104.750,00	0,59
EU000A1U9951	0,125 % Mécanisme de stabilité européen (MSE) Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,0830	20.016.600,00	0,45
EU000A1G0DQ6	0,375 % European Financial Stability Facility EMTN Reg.S. v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	100,8690	22.695.525,00	0,51
EU000A1G0D39	0,125 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,2790	20.055.800,00	0,46
XS1575991358	0,250 % European Investment Bank EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,6730	30.201.900,00	0,69
XS1686550960	0,050 % European Investment Bank v.17(2023)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	100,2340	20.046.800,00	0,45
FR0013369493	2,000 % Eutelsat S.A. v.18(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	95,2900	19.058.000,00	0,43
XS1753808929	1,750 % EXOR NV v.18(2028)	26.000.000	6.000.000	20.000.000	94,5700	18.914.000,00	0,43
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	0	0	25.000.000	105,0300	26.257.500,00	0,60
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	20.000.000	20.000.000	90,0500	18.010.000,00	0,41
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	15.000.000	5.000.000	86,6800	4.334.000,00	0,10
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,46
XS1515216650	1,500 % G4S International Finance Plc. EMTN v. 2016(2023)	9.000.000	0	9.000.000	99,6700	8.970.300,00	0,20
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,4700	1.969.400,00	0,04
DE000A1RQCP0	0,250 % Hessen v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,7490	19.949.800,00	0,45
XS1755108344	1,125 % Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	20.000.000	0	20.000.000	97,5700	19.514.000,00	0,44
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	6.000.000	0	6.000.000	100,6500	6.039.000,00	0,14
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,2500	9.825.000,00	0,22
XS1756367816	0,500 % KommuneKredit EMTN v. 18(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,0410	15.156.150,00	0,34
XS1815116568	0,750 % Koninklijke Philips NV v.18(2024)	22.000.000	7.000.000	15.000.000	99,1600	14.874.000,00	0,34
DE000A2DAJ57	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	100,0640	22.514.400,00	0,51
DE000A2DAR24	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,6290	20.125.800,00	0,46
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	0	0	20.000.000	96,3400	19.268.000,00	0,44
XS1564325550	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,6240	20.124.800,00	0,46
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,7060	19.941.200,00	0,45
FR0013257623	0,750 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,3900	5.019.500,00	0,11
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	0	0	15.000.000	99,3300	14.899.500,00	0,34

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2018

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
EUR (suite)							
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group BV v.17(2022)	0	0	4.500.000	100,7500	4.533.750,00	0,10
XS1440976535	1,250 % Molson Coors Brewing Co. v.16(2024)	12.000.000	0	12.000.000	98,5800	11.829.600,00	0,27
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	98,1000	19.620.000,00	0,45
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfe. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,8320	20.166.400,00	0,46
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.17(2024)	35.000.000	0	35.000.000	100,5200	35.182.000,00	0,80
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,0000	15.150.000,00	0,34
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. Pfe. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,2010	20.040.200,00	0,45
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,0400	19.808.000,00	0,45
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	100,2440	15.036.600,00	0,34
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	20.000.000	97,0400	19.408.000,00	0,44
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	2.000.000	8.000.000	110,6100	8.848.800,00	0,20
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	99,3400	24.835.000,00	0,56
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Corporation Pfe. v.18(2023)	24.000.000	0	24.000.000	99,9300	23.983.200,00	0,54
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfe. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	102,6620	20.532.400,00	0,47
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	98,9500	14.842.500,00	0,34
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	39.000.000	19.000.000	20.000.000	101,4500	20.290.000,00	0,46
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. v.18(2023)	28.000.000	0	28.000.000	100,9600	28.268.800,00	0,64
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE v.18(2026)	25.000.000	0	25.000.000	100,0800	25.020.000,00	0,57
XS1874127811	0,375 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,0900	10.009.000,00	0,23
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Green Bond v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,8700	18.974.000,00	0,43
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB Reg.S. Pfe. v.16(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,8380	30.251.400,00	0,69
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. Fix- to-Float v.17(2027)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	95,5000	14.325.000,00	0,32
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank FRN Perp.	52.700.000	27.700.000	25.000.000	107,0600	26.765.000,00	0,61
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	15.000.000	0	15.000.000	101,2200	15.183.000,00	0,34
XS1724873275	1,000 % Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	92,6400	9.264.000,00	0,21
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,2030	25.050.750,00	0,57
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation Reg.S. EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,2170	25.054.250,00	0,57
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,6000	15.090.000,00	0,34
XS1900750107	0,625 % The Procter & Gamble v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	100,0100	2.000.200,00	0,05
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	0	15.000.000	97,3600	14.604.000,00	0,33

23

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2018

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
EUR (suite)							
XS1874122770	1,023 % Total Capital International S.A. EMTN v.18(2027)	29.000.000	19.000.000	10.000.000	99,3200	9.932.000,00	0,23
XS1801780583	0,500 % Toyota Finance Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	32.000.000	0	32.000.000	99,6600	31.891.200,00	0,72
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	15.000.000	25.000.000	10.000.000	97,8300	9.783.000,00	0,22
XS1873208950	0,500 % Unilever NV v.18(2025)	26.450.000	0	26.450.000	98,3300	26.008.285,00	0,59
XS1718480327	0,375 % United Parcel Service Inc v.17(2023)	2.000.000	0	2.000.000	98,9600	1.979.200,00	0,04
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN v.17(2022)	8.000.000	0	8.000.000	97,6000	7.808.000,00	0,18
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	99,2200	19.844.000,00	0,45
FR0013367620	1,000 % Vinci S.A. EMTN v.18(2025)	30.000.000	5.000.000	25.000.000	99,5500	24.887.500,00	0,56
XS1586555861	1,125 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	97,8000	9.780.000,00	0,22
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	96,4200	9.642.000,00	0,22
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	15.000.000	0	15.000.000	103,4700	15.520.500,00	0,35
XS1136406342	1,500 % 3M Co. v.14(2026)	9.000.000	0	9.000.000	104,1500	9.373.500,00	0,21
						2.156.947.106,00	48,89
USD							
US046353AR96	3,500 % AstraZeneca Plc. v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	98,6200	17.300.236,82	0,39
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	93,1000	8.165.950,36	0,19
GB0000777705	2,750 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	8.000.000	16.000.000	72,6240	10.191.948,07	0,23
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	10.300.000	0	20.300.000	90,8800	16.181.598,11	0,37
US07556QBP90	8,750 % Beazer Homes USA Inc. v17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,3610	4.401.412,16	0,10
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	14.700.000	0	14.700.000	100,9850	13.020.607,84	0,30
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	91,5650	16.062.626,09	0,36
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	89,4400	11.767.388,83	0,27
US44965TAA51	4,550 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	1.000.000	4.000.000	24.000.000	78,7870	16.585.281,99	0,38
US459200HU86	3,625 % International Business Machines Corporation v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	99,0990	13.038.198,40	0,30
US460690BL39	4,200 % Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,6650	17.483.554,07	0,40
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	20.050.000	10.000.000	92,9900	8.156.302,08	0,19
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	15.000.000	13.000.000	7.000.000	78,5490	4.822.761,16	0,11
GB0006267073	2,813 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	12.000.000	10.000.000	74,9380	6.572.932,20	0,15
GB0006267180	2,813 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	35.000.000	10.000.000	75,0900	6.586.264,36	0,15
XS0215294512	2,955 % NIBC Bank NV FRN Perp.	3.450.000	5.850.000	13.100.000	66,0000	7.583.545,30	0,17
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	25.000.000	94,9230	20.814.621,52	0,47
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	12.000.000	15.100.000	10.000.000	100,2100	8.789.579,86	0,20
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	96,7800	16.977.458,12	0,39

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2018

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
USD (suite)							
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	20.000.000	89,0400	15.619.682,48	0,35
US9128284V99	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2028)	240.000.000	30.000.000	210.000.000	100,7578	185.590.217,79	4,21
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	15.000.000	87,8800	11.562.143,67	0,26
						437.274.311,28	9,94
Valeurs mobilières négociées en Bourse						2.594.221.417,28	58,83
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue							
EUR							
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	25.000.000	0	25.000.000	93,8100	23.452.500,00	0,53
						23.452.500,00	0,53
USD							
US056752AM06	4,375 % Baidu Inc. v.18(2024)	19.900.000	9.900.000	10.000.000	100,3500	8.801.859,49	0,20
						8.801.859,49	0,20
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue						32.254.359,49	0,73
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							
EUR							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,3200	19.664.000,00	0,45
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	13.000.000	39.000.000	4.000.000	92,0800	3.683.200,00	0,08
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,9000	5.045.000,00	0,11
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	30.000.000	95,0500	28.515.000,00	0,65
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	30.000.000	0	30.000.000	99,0580	29.717.400,00	0,67
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	10.000.000	25.000.000	100,3200	25.080.000,00	0,57
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	25.000.000	98,4000	24.600.000,00	0,56
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	98,1500	19.630.000,00	0,45
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	101,3600	10.136.000,00	0,23
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	0	0	7.000.000	108,4600	7.592.200,00	0,17
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	99,4000	4.970.000,00	0,11
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	0	5.000.000	10.000.000	100,4900	10.049.000,00	0,23
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,1800	4.909.000,00	0,11
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,5500	4.977.500,00	0,11
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	98,5680	29.570.400,00	0,67
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,4900	5.124.500,00	0,12
						233.263.200,00	5,29

25

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2018

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
USD							
US02154VAA98	7,750 % Altice Luxembourg S.A. 144A v.14(2022)	22.000.000	17.000.000	5.000.000	89,8710	3.941.364,79	0,09
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	96,6300	16.951.144,64	0,38
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	95,2600	16.710.814,84	0,38
US035242AL09	3,300 % Anheuser-Busch Finance Inc. NV v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	97,0300	17.021.313,92	0,39
US00206RCE09	3,900 % AT&T Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,8600	4.335.584,60	0,10
US124857AX11	3,700 % CBS Corporation v.18(2028)	25.000.000	0	25.000.000	92,9690	20.386.150,34	0,46
US17275RAV42	3,000 % Cisco Systems Inc. v.15(2022)	15.000.000	0	15.000.000	99,3600	13.072.537,50	0,30
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	7.000.000	0	7.000.000	85,5230	5.250.951,67	0,12
US126650CV07	3,700 % CSV Health Corporation v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,6800	8.655.381,11	0,20
US26078JAB61	4,205 % Dowdupont Inc. v.18(2023)	25.000.000	0	25.000.000	100,9600	22.138.408,91	0,50
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	50.000	20.300.000	20.000.000	92,0200	16.142.443,65	0,37
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,3790	16.556.266,99	0,38
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	10.000.000	0	10.000.000	90,9500	7.977.370,41	0,18
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,1900	17.400.228,05	0,39
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	88,2880	3.871.941,06	0,09
US44965UAA25	4,800 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	6.575.000	4.500.000	15.500.000	78,8610	10.721.388,47	0,24
USU0901CAJ90	5,750 % JBS USA LLC/Finance Inc. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	92,7500	4.067.625,65	0,09
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	12.000.000	7.000.000	5.000.000	98,2610	4.309.314,97	0,10
US46625HJH49	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,0200	8.597.491,45	0,20
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,3690	4.357.907,20	0,10
US58013MFE93	3,350 % McDonald's Corporation v.18(2023)	23.000.000	0	23.000.000	99,1600	20.004.210,16	0,45
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	2.000.000	20.000.000	5.000.000	107,7340	4.724.760,99	0,11
US655844BL13	2,903 % Norfolk Southern Corporation v.12(2023)	15.000.000	0	15.000.000	98,0780	12.903.868,08	0,29
US717081EN91	3,200 % Pfizer Inc. v.18(2023)	31.000.000	0	31.000.000	99,8000	27.136.216,12	0,62
US747525AE30	3,000 % Qualcomm Inc. v.15(2022)	10.000.000	0	10.000.000	97,8700	8.584.334,71	0,19
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	40.000.000	15.000.000	25.000.000	98,2300	21.539.777,21	0,49
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	33.000.000	57.000.000	6.000.000	79,6440	4.191.421,81	0,10
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	11.000.000	19.500.000	10.000.000	71,5520	6.275.940,71	0,14
US855244AG47	2,700 % Starbucks Corporation v.15(2022)	15.000.000	0	15.000.000	97,5800	12.838.347,51	0,29
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	14.854.468	26.963.617	2.890.851	90,2970	2.289.581,38	0,05
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	0	18.450.000	12.050.000	91,8100	9.703.626,87	0,22
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,9400	4.295.237,26	0,10
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,2600	8.618.542,23	0,20

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2018

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾	
USD (suite)									
US94974BFJ44	3,450 %	Wells Fargo & Co. FRN v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	97,3550	4.269.581,62	0,10	
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	2.500.000	7.500.000	86.500.000	67,7970	51.437.948,40	1,17	
							421.279.025,28	9,58	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							654.542.225,28	14,87	
Obligations							3.281.018.002,05	74,43	
Credit Linked Notes									
Valeurs mobilières négociées en Bourse									
EUR									
XS1803247557	1,125 %	Lunar Funding V Plc./ Swisscom AG LPN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,9400	19.988.000,00	0,45	
XS1288894691	1,750 %	Lunar Funding V Plc./ Swisscom LPN v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6800	10.468.000,00	0,24	
							30.456.000,00	0,69	
Valeurs mobilières négociées en Bourse							30.456.000,00	0,69	
Credit Linked Notes							30.456.000,00	0,69	
Parts de fonds d'investissement³⁾									
Luxembourg									
LU1333070875		JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ²⁾	USD	565	0	84.573	1.488,3000	110.402.302,87	2,50
LU1121643917		JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ²⁾	EUR	0	0	84.853	1.661,0100	140.940.947,36	3,20
LU1121644055		JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 ²⁾	EUR	0	0	11.677	1.642,4700	19.178.901,77	0,44
LU1353125252		Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	80	320	110.105,0300	35.233.609,60	0,80
							305.755.761,60	6,94	
Parts de fonds d'investissement³⁾							305.755.761,60	6,94	
Portefeuille-titres							3.716.157.638,33	84,30	
Options									
Positions longues									
USD									
Put sur S&P 500 Index janvier 2019/2.620,00			720	240	480		6.009.999,12	0,14	
Put sur S&P 500 Index mars 2019/2.250,00			800	0	800		2.733.093,59	0,06	
							8.743.092,71	0,20	
Positions longues							8.743.092,71	0,20	

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ L'évaluation au 31.12.2018 est effectuée sur la base des dernières valeurs nettes d'inventaire disponibles pour les investissements au 30.09.2018. Cette évaluation repose dès lors sur le jugement de bonne foi de la Société de gestion en vue de l'établissement des comptes annuels.

³⁾ Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire et des agents payeurs.

Composition de l'actif au 31 décembre 2018

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Positions courtes ²⁾							
USD							
	Put sur S&P 500 Index janvier 2019/2.500,00	0	480	-480		-2.995.526,71	-0,07
						-2.995.526,71	-0,07
Positions courtes						-2.995.526,71	-0,07
Options						5.747.566,00	0,13
Contrats à terme							
Positions longues							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2019	15.000	5.000	10.000		7.813.990,00	0,18
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future mars 2019	7.500	0	7.500		5.399.657,92	0,12
						13.213.647,92	0,30
Positions longues						13.213.647,92	0,30
Positions courtes							
EUR							
	DAX Performance-Index Future mars 2019	0	250	-250		852.890,44	0,02
	EUX 5YR Euro-Bobl Future mars 2019	4.000	6.500	-2.500		-925.000,00	-0,02
						-72.109,56	0,00
USD							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2019	0	2.100	-2.100		-2.855.003,77	-0,06
						-2.855.003,77	-0,06
Positions courtes						-2.927.113,33	-0,06
Contrats à terme						10.286.534,59	0,24
Avoirs bancaires - Compte courant ³⁾						566.223.613,91	12,85
Dépôts à terme						100.000.000,00	2,27
Solde des autres créances et engagements						9.369.121,29	0,21
Actif net du fonds en EUR						4.407.784.474,12	100,00

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Le montant total des engagements au titre des options émises en cours à la date de référence, calculé sur le prix de base, s'élève à 105.253.925,09 EUR.

³⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2018 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	218.400.000,00	193.708.380,20	4,39
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	42.834.000,00	37.391.678,58	0,85
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	17.500.000,00	15.518.091,43	0,35
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	30.670.000,00	27.200.010,23	0,62
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	575.000.000,00	502.013.263,69	11,39
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	5.014.000,00	4.376.940,67	0,10
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises vendues	425.000.000,00	370.991.846,93	8,42

Contrats à terme

29

	Volume	Engagements EUR	en % de ANF ¹⁾
Positions longues			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2019	10.000	1.065.970.090,34	24,18
CBT 20YR US T-Bond 6 % Future mars 2019	7.500	957.358.455,40	21,72
		2.023.328.545,74	45,90
Positions longues		2.023.328.545,74	45,90
Positions courtes			
EUR			
DAX Performance-Index Future mars 2019	-250	-64.790.625,00	-1,47
EUX 5YR Euro-Bobl Future mars 2019	-2.500	-331.375.000,00	-7,52
		-396.165.625,00	-8,99
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2019	-2.100	-232.950.618,37	-5,28
		-232.950.618,37	-5,28
Positions courtes		-629.116.243,37	-14,27
Contrats à terme		1.394.212.302,37	31,63

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

30 Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Iles Caïman				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	540.000	790.000
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	33.500	33.500
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	500.000	500.000
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	400.000	1.400.000
Chine				
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	8.000.000
Allemagne				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	20.000	130.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	500.000	800.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	2.000.000	2.000.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	1.500.000	1.500.000
DE0006070006	Hochtief AG	EUR	200.000	200.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.750.000	1.750.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	0	1.300.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.600.000	3.400.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	300.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	300.000	300.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	70.000	180.000
France				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	1.200.000	1.200.000
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	10.000	110.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	190.099	190.099
FR0000120271	Total S.A.	EUR	465.000	865.000
Israël				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	2.000.000	2.000.000
Italie				
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	250.000	650.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Japon				
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	55.000	105.000
JP3436100006	Softbank Group Corporation	JPY	50.000	450.000
Jersey				
JE00B783TY65	Aptiv Plc.	USD	400.000	400.000
GB0056794497	British Airways Finance Jersey L.P. -VZ-	EUR	100.000	100.000
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	2.500.000	2.500.000
Liechtenstein				
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	30	128.030
Pays-Bas				
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	650.000
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	1.515.000	1.515.000
NL0012044747	Shop Apotheke Europe N.V.	EUR	12.157	12.157
Suisse				
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	0	50.000
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	1.550.000	1.550.000
CH0427241481	Leonteq AG BZR 02.08.18	CHF	736.000	736.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	400.000	400.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	65.000	135.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	425.000	2.425.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	250.000
Corée du Sud				
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	10.000
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10.000
Etats-Unis d'Amérique				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	200.000	200.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	43.000	63.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	2.000	32.000
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	130.000
US0374111054	Apache Corporation	USD	40.000	40.000
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	815.000	815.000
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	175.000	175.000
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	340.000	340.000
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	600.000
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	400.000	1.300.000
US2220702037	Coty Inc.	USD	3.450.000	5.450.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.700.000	1.700.000
US3703341046	General Mills Inc.	USD	1.315.000	1.315.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	150.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	900.000	1.900.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	50.000	50.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	300.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	350.000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	400.000	400.000

31

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

32

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Etats-Unis d'Amérique (suite)				
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	950.000	1.550.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	500.000	500.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	650.000
US83304A1060	Snap Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	350.000
US9311421039	Wal-Mart Inc.	USD	650.000	650.000
Royaume-Uni				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	1.200.000	1.200.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	700.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
Allemagne				
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	8	3.419.040
Valeurs mobilières non cotées				
Iles Caïman				
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	450.000	450.000
Luxembourg				
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A	USD	0	3.800
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
XS1767087866	1,500 %	ACEA S.p.A. EMTN v.18(2027)	27.000.000	27.000.000
NL0000116150	0,532 %	AEGON NV FRN Perp.	10.000.000	10.000.000
BE6285454482	1,500 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	25.000.000
BE6301510028	1,150 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)	35.000.000	35.000.000
XS1629866275	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	20.100.000
XS1629866432	3,150 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)	0	14.000.000
XS1629866192	1,800 %	AT&T Inc. v.17(2026)	0	40.200.000
XS1752894292	5,375 %	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA EMTN Fix-to-Float v.18(2028)	24.000.000	24.000.000
XS0142391894	0,000 %	Banque de Luxembourg S.A. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
XS1718418103	0,875 %	BASF SE v.17(2027)	10.000.000	10.000.000
XS0210172721	3,880 %	BES Finance Ltd. EMTN FRN v.05(2035)	6.000.000	6.000.000
XS0821096418	2,250 %	BNG Bank NV EMTN v.12(2022)	15.000.000	15.000.000
XS1851277969	0,900 %	BP Capital Markets Plc. EMTN v.18(2024)	28.000.000	28.000.000
NO0010809932	4,250 %	B2Holding ASA FRN v.17(2022)	0	2.000.000
FR0012467991	0,500 %	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale Reg.S. v. 15(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1860570404	5,250 %	Ceva Logistics Finance B.V. Reg.S. v.18(2025)	12.000.000	12.000.000
XS1457608286	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2028)	25.000.000	25.000.000
XS1795252672	1,625 %	Citigroup Inc. EMTN v. 18(2028)	25.000.000	25.000.000
XS1825405878	0,125 %	Council of Europe Development Bank EMTN v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
XS1218287230	1,250 %	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	0	10.000.000
DE000A190NE4	1,000 %	Daimler International Finance BV EMTN v.18(2025)	32.000.000	32.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR (suite)				
XS1372911690	0,750 %	Deutsche Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
DE000A0TU305	8,000 %	Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	0	5.478.000
DE000A2LQJ75	1,125 %	Dte. Börse AG v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1734533372	1,000 %	Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
DE000A0DHUM0	4,196 %	Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1750986744	1,125 %	Enel Finance International NV EMTN v.18(2026)	30.000.000	30.000.000
XS0996772876	3,125 %	Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	0	2.688.000
XS1716945586	3,250 %	Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	0	10.000.000
XS1677912393	1,875 %	Fastighets AB Balder v.17(2026)	5.000.000	25.000.000
XS1785467751	2,625 %	Faurecia S.A. v.18(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1554373677	2,125 %	Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1554373164	0,875 %	Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	15.000.000
DE000A0EUBN9	0,000 %	Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	1.350.000	26.400.000
XS1110430193	1,625 %	Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	0	10.000.000
XS1808482746	1,125 %	Hannover Rück SE v.18(2028)	26.000.000	26.000.000
DE000A1RQCJ3	0,375 %	Hessen S.1507 v.15(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1672151492	1,750 %	Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	0	15.000.000
XS1420338102	2,250 %	Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	5.000.000	25.000.000
FR0013298676	1,625 %	Holder d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	25.000.000
DE000A0KAAA7	1,842 %	HT1 Funding GmbH FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
FR0013287273	1,500 %	Iliad S.A. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1702729275	1,250 %	innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	0	25.000.000
XS1829217428	0,750 %	Innogy Finance BV EMTN v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
BE0002498732	0,375 %	KBC Bank NV Pfe. v.16(2022)	30.000.000	30.000.000
DE000A2LQHV8	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	40.000.000	40.000.000
DE000A2GSNV2	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1771723167	1,625 %	McKesson Corporation v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1755428502	1,500 %	Naturgy Finance BV EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1346315382	0,500 %	Nederlandse Waterschapsbank NV Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1308350237	0,625 %	Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfe. v.15(2022)	15.000.000	15.000.000
XS0897950878	3,500 %	Novo Banco S.A. EMTN v.13(2043)	10.000.000	10.000.000
XS0972653132	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.13(2048)	15.000.000	15.000.000
XS1058257905	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2046)	5.000.000	5.000.000
XS1031115014	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1034421419	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1042343308	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2051)	25.000.000	25.000.000
XS1055501974	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2052)	30.000.000	30.000.000
FR0013323870	1,375 %	Orange S.A. EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1068765418	1,875 %	Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	0	10.000.000
XS1031555094	3,375 %	Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS1729879822	1,375 %	Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	0	36.000.000
XS1734066811	3,125 %	PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	100.000	22.100.000
XS1195056079	0,875 %	Roche Finance Europe BV Reg.S. EMTN v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
XS0205935470	5,500 %	Royal Bank of Scotland Plc. Perp.	2.500.000	2.500.000
XS1775786574	1,625 %	Sampo OYJ EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1476654238	0,375 %	Shell International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2025)	15.000.000	15.000.000
XS1246782269	0,750 %	Skandinaviska Enskilda Banken AB Pfe. v.15(2022)	35.000.000	35.000.000
XS1718316281	1,375 %	Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	0	23.000.000

33

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

34

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR (suite)				
XS1823513343	1,125 %	Sodexo S.A. Reg.S. v.18(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1266661013	5,250 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	7.500.000	22.945.000
XS1684385161	3,125 %	SoftBank Group Corporation v.17(2025)	8.000.000	8.000.000
XS1684385591	4,000 %	SoftBank Group Corporation v.17(2029)	5.400.000	35.400.000
XS1811213864	4,500 %	SoftBank Group Corporation v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1793255941	5,000 %	SoftBank Group Corporation v.18(2028)	17.262.000	17.262.000
XS1705553417	0,000 %	Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	0	18.000.000
XS1130340091	1,500 %	Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	0	10.400.000
XS1681521081	1,715 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	0	25.000.000
XS1756296965	1,447 %	Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.18(2027)	25.000.000	25.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS1651071950	1,950 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	20.000.000
XS1769090991	1,125 %	Unilever NV EMTN v.18(2027)	20.000.000	20.000.000
FR0012537124	0,625 %	Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commerce Reg.S. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
FR0013142809	0,250 %	Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commerce Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
XS1725580622	3,500 %	Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	0	10.000.000
XS1078235733	5,750 %	UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	26.900.000	47.500.000
XS1708167652	1,875 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	30.000.000
XS1721423462	1,125 %	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	27.000.000
XS1721422068	1,875 %	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	15.000.000	15.000.000
AT0000A1Y3P7	1,375 %	voestalpine AG EMTN v.17(2024)	0	30.000.000
DE000A19NS93	1,125 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	22.000.000
DE000A19B8E2	1,750 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
DE000A19UR79	1,500 %	Vonovia Finance BV v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1785458172	2,125 %	WPC Eurobond BV v.18(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1633784183	3,250 %	XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	0	10.000.000
USD				
XS1753595328	5,450 %	ABJA Investment Co. Pte Ltd. v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
NL0000116168	3,021 %	AEGON NV FRN Perp.	3.550.000	43.550.000
US001546AV28	6,375 %	AK Steel Corporation v.17(2025)	0	15.000.000
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	20.000.000
US00206RDR03	5,250 %	AT & T Inc. v.17(2037)	0	5.000.000
XS0185672291	2,921 %	AXA S.A. FRN Perp.	0	5.500.000
GB0000779529	2,188 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	3.720.000
US07177MAB90	4,000 %	Baxalta Inc. v.16(2025)	0	29.869.000
USN20137AD23	5,750 %	CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	0	12.500.000
US172967KG57	3,700 %	Citigroup Inc. v.16(2026)	0	25.000.000
XS0431744282	11,000 %	Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	15.075.000
US225433AR25	4,550 %	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	0	10.000.000
USA9617TAA90	6,250 %	ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	30.000.000
USA29866AA70	7,750 %	JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	0	3.000.000
USA29866AB53	7,250 %	JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	0	4.000.000
US46625HRX07	3,625 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	0	20.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)				
XS0210976329	3,500 %	KBC Ifima S.A. FRN v.05(2025)	8.000.000	8.000.000
US49456BAF85	4,300 %	Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	0	10.000.000
GB0005224307	2,063 %	Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
GB0005205751	2,495 %	Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
GB0001961928	2,688 %	Nordea Bank AB FRN perp.	15.050.000	41.750.000
XS1085735899	5,125 %	Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
FR0008202550	2,962 %	Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	28.000.000
XS1684384867	5,125 %	SoftBank Group Corporation v.17(2027)	0	51.500.000
XS1395052639	4,050 %	Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	0	35.200.000
GB0004355490	2,750 %	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.190.000	28.840.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
XS1859337419	5,875 %	Altice France S.A. Reg.S. v.18(2027)	6.000.000	6.000.000
XS1117300241	6,250 %	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
XS1778827631	1,800 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	35.000.000	35.000.000
XS1778829090	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	20.100.000
XS1551761569	9,250 %	Bank of Cyprus Pcl EMTN FRN v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1205619288	4,500 %	Bausch Health Companies Inc. Reg.S. v.15(2023)	13.000.000	43.000.000
FR0010301713	0,829 %	Credit Logement S.A. FRN Perp.	0	19.000.000
FR0013299468	1,350 %	Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	0	20.000.000
XS1734328799	2,875 %	Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	45.000.000
XS1617845679	1,500 %	International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	25.000.000
XS1642812991	8,500 %	Kleopatra Holdings v.17(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	0	40.000.000
XS1835983922	0,050 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.18(2023)	23.000.000	23.000.000
XS1568888777	4,875 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	0	20.000.000
XS1143916465	1,625 %	Praxair Inc. v.14(2025)	11.000.000	11.000.000
XS1789176846	1,750 %	Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1067864022	3,500 %	Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	0	15.000.000
XS1146286205	2,625 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	6.000.000	20.000.000
USD				
US002824BE94	3,400 %	Abbott Laboratories v.16(2023)	20.000.000	20.000.000
US00507VAK52	3,400 %	Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	0	30.000.000
US023135BN51	5,200 %	Amazon.com Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
USL01795AA80	4,000 %	Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	2.000.000	25.000.000
US052769AD80	4,375 %	Autodesk Inc. v.15(2025)	0	20.000.000
US91911KAD46	5,625 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.13(2021)	10.000.000	10.000.000
US07556QBR56	5,875 %	Beazer Homes USA Inc. DL-Notes 2017(17/27)	5.000.000	5.000.000
US075887BW84	3,700 %	Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	0	25.000.000
US075896AB63	4,915 %	Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	0	17.000.000
US741503AZ91	3,600 %	Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US11134LAQ23	3,500 %	Broadcom Corporation/Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	0	30.000.000
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	0	10.000.000

35

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

36

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)				
US14040HBG92	3,200 %	Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000
US124857AV54	3,700 %	CBS Corporation 144A v.17(2028)	0	30.000.000
USG2583XAA93	6,875 %	CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	0	4.000.000
USG2585XAA75	7,000 %	CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	7.000.000	17.000.000
USL21779AA88	6,500 %	CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	17.000.000
US25272KAG85	5,450 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2023)	0	20.000.000
US25272KAK97	6,020 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	25.000.000
USN30707AG37	3,500 %	Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	0	25.000.000
US30219GAN88	3,400 %	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	50.000	40.050.000
US335934AF20	7,000 %	First Quantum Minerals Ltd. 144A v.14(2021)	10.000.000	10.000.000
US345397XU23	4,389 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	25.000.000
US378272AQ19	3,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	0	30.000.000
US406216BJ98	4,850 %	Halliburton Co. v.15(2035)	0	10.000.000
US428040CS68	5,500 %	Hertz Corporation 144A v.16(2024)	3.000.000	3.000.000
GB0005903413	2,663 %	HSBC Bank Plc. FRN perp.	0	17.000.000
GB0005902332	2,813 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	2.350.000	48.350.000
XS0015190423	2,844 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	1.000.000	33.600.000
US45332JAA07	8,625 %	Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	23.000.000	23.000.000
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000
US708160CB09	5,875 %	JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)	0	11.500.000
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	13.000.000
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	100.000	40.200.000
US571903AP82	3,750 %	Marriott International Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US631103AF50	4,250 %	Nasdaq Inc. v.14(2024)	0	30.050.000
US631103AG34	3,850 %	Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	30.400.000
US63883KAA34	5,375 %	Natura Cosmetics SA 144A v.18(2023)	20.000.000	20.000.000
US68217FAA03	3,600 %	Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
XS1751117604	5,000 %	Puma International Financing S.A. Reg.S. v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US74927PAA75	6,425 %	RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	1.000.000	26.000.000
US81180WAR25	4,875 %	Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	15.000.000
US85207UAF21	7,875 %	Sprint Corporation v.14(2023)	10.000.000	10.000.000
US85207UAH86	7,125 %	Sprint Corporation v.14(2024)	8.000.000	8.000.000
US87264AAV70	4,750 %	T-Mobile USA Inc. v.18(2028)	18.000.000	18.000.000
US89400PAG81	3,375 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	0	20.000.000
XS1596778008	4,625 %	UniCredit S.p.A Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
US92676XAC11	6,250 %	Viking Cruises Ltd. 144A v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US92840KAA43	7,750 %	VistaJet Malta Finance Plc./VistaJet Co Finance LLC 144A v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1717202490	6,250 %	VIVAT NV FRN Perp.	0	15.000.000
US958102AL92	10,500 %	Western Digital Corporation v.16(2024)	0	17.000.000
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	0	5.000.000
Valeurs mobilières non cotées				
EUR				
XS0416148202	8,500 %	Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Obligations convertibles				
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
XS0413650218	4,171 % Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking [Luxembourg] S.A. FRN CV v17(2050)		28.000.000	53.000.000
Parts de fonds d'investissement ¹⁾				
France				
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	0	2.800.000
Irlande				
IE00B43HR379	iShsV-S&P 500 He.Ca.Sec.U.ETF	USD	23.000.000	23.000.000
IE00BMW3QX54	L&G-L&G R.Gbl Robot.Autom.UETF	USD	3.500.000	3.500.000
Luxembourg				
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	1.400.000	1.400.000
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	3.000
LU0514695690	Xtrackers MSCI China	EUR	2.000.000	4.000.000
LU0292107991	Xtrackers MSCI EM Asia Swap	USD	0	1.000.000
Certificats				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Etats-Unis d'Amérique				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	1.550.000	3.300.000
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	540.000	1.140.000
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	540.000	1.140.000
Options				
EUR				
	Call sur DAX Index avril 2018/12.100,00		2.000	2.000
	Call sur DAX Index avril 2018/12.400,00		3.000	3.000
	Call sur DAX Index avril 2018/12.800,00		1.500	1.500
	Call sur DAX Index avril 2018/12.900,00		1.500	1.500
	Call sur DAX Index août 2018/12.600,00		1.500	1.500
	Call sur DAX Index août 2018/12.800,00		1.500	1.500
	Call sur DAX Index août 2018/12.800,00		1.000	1.000
	Call sur DAX Index août 2018/12.900,00		1.000	1.000
	Call sur DAX Index août 2018/12.900,00		1.000	1.000
	Call sur DAX Index août 2018/13.100,00		2.500	2.500
	Call sur DAX Index août 2018/13.200,00		2.000	2.000
	Call sur DAX Index août 2018/13.400,00		2.000	2.000
	Call sur DAX Index août 2018/13.500,00		2.000	2.000
	Call sur DAX Index août 2018/13.700,00		2.000	2.000
	Call sur DAX Index décembre 2018/13.300,00		2.500	2.500
	Call sur DAX Index décembre 2018/13.900,00		1.000	1.000
	Call sur DAX Index juillet 2018/12.700,00		4.000	4.000
	Call sur DAX Index juillet 2018/13.000,00		3.500	3.500
	Call sur DAX Index juillet 2018/13.200,00		3.000	3.000
	Call sur DAX Index juillet 2018/13.500,00		2.000	2.000

¹⁾ Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire et des agents payeurs.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

38

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR (suite)			
	Call sur DAX Index juin 2018/12.100,00	3.000	3.000
	Call sur DAX Index juin 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Index juin 2018/12.650,00	5.000	5.000
	Call sur DAX Index juin 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Call sur DAX Index juin 2018/12.800,00	3.000	3.000
	Call sur DAX Index juin 2018/12.950,00	4.000	4.000
	Call sur DAX Index juin 2018/13.000,00	9.000	9.000
	Call sur DAX Index juin 2018/13.050,00	750	750
	Call sur DAX Index juin 2018/13.200,00	3.000	3.000
	Call sur DAX Index juin 2018/13.300,00	5.000	5.000
	Call sur DAX Index mai 2018/12.100,00	1.500	1.500
	Call sur DAX Index mai 2018/12.500,00	1.500	1.500
	Call sur DAX Index mai 2018/12.500,00	500	500
	Call sur DAX Index mai 2018/12.600,00	1.000	1.000
	Call sur DAX Index mai 2018/12.700,00	500	500
	Call sur DAX Index mai 2018/12.800,00	500	500
	Call sur DAX Index mai 2018/12.900,00	250	250
	Call sur DAX Index mai 2018/13.000,00	1.500	1.500
	Call sur DAX Index mars 2018/12.500,00	4.000	4.000
	Call sur DAX Index mars 2018/12.900,00	5.000	5.000
	Call sur DAX Index novembre 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Index novembre 2018/12.500,00	1.800	1.800
	Call sur DAX Index novembre 2018/12.700,00	3.000	3.000
	Call sur DAX Index octobre 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Index octobre 2018/12.150,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Index octobre 2018/12.300,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Index octobre 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Index octobre 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Index octobre 2018/12.900,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Index octobre 2018/13.100,00	1.000	1.000
	Call sur DAX Index septembre 2018/12.900,00	3.000	3.000
	Call sur DAX Index septembre 2018/13.000,00	500	500
	Call sur DAX Index septembre 2018/13.200,00	2.500	2.500
	Call sur DAX Index septembre 2018/13.250,00	1.500	1.500
	Call sur DAX Index septembre 2018/13.400,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Index septembre 2018/13.500,00	1.500	1.500
	Call sur DAX Weekly Options Week 1 Index novembre 2018/11.700,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Weekly Options Week 1 Index novembre 2018/11.800,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Weekly Options Week 1 Index novembre 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Weekly Options Week 1 Index novembre 2018/12.100,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Weekly Options Week 1 Index novembre 2018/12.300,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Weekly Options Week 1 Index novembre 2018/12.400,00	1.000	1.000
	Call sur DAX Weekly Options Week 4 Index mars 2018/12.450,00	1.000	1.000
	Put sur EURO STOXX Bank Index juillet 2018/120,00	20.000	20.000
	Call sur EURO STOXX Bank Index juin 2018/135,00	5.000	5.000
	Call sur EURO STOXX Bank Index juin 2018/140,00	2.000	2.000
	Call sur EURO STOXX Bank Index juin 2018/142,50	1.000	1.000
	Call sur EURO STOXX Bank Index mars 2018/140,00	3.000	3.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR (suite)			
	Call sur EURO STOXX Bank Index septembre 2018/120,00	10.000	10.000
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index avril 2018/3.450,00	2.000	2.000
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.550,00	1.000	1.000
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.600,00	2.500	2.500
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/3.400,00	700	700
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/3.500,00	500	500
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/3.575,00	600	600
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index mars 2018/3.400,00	200	200
	Call sur EUR/USD août 2018/1,2900	150.000.000	150.000.000
	Call sur EUR/USD août 2018/1,300	150.000.000	150.000.000
	Call sur EUR/USD juin 2018/1,160	150.000.000	150.000.000
	Call sur VSTOXX Index Future décembre 2018 décembre 2018/28,00	5.000	5.000
	Call sur VSTOXX Index Future décembre 2018 décembre 2018/28,00	5.000	5.000
	Call sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini août 2018/30,00	5.000	5.000
	Call sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini décembre 2018/25,00	5.000	5.000
	Call sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini juillet 2018/19,00	5.000	5.000
	Call sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini juillet 2018/25,00	5.000	5.000
	Call sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini juin 2018/20,00	10.000	10.000
	Call sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini juin 2018/25,00	10.000	10.000
	Call sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini mai 2018/20,00	10.000	10.000
	Call sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini mai 2018/25,00	10.000	10.000
	Call sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini septembre 2018/28,00	15.000	15.000
	Call sur VSTOXX Volatilitätsindex octobre 2018/26,00	10.000	10.000
	Call sur DAX Index avril 2018/11.000,00	1.000	1.000
	Call sur DAX Index avril 2018/11.300,00	1.000	1.000
	Call sur DAX Index avril 2018/11.700,00	1.000	1.000
	Call sur DAX Index avril 2018/11.900,00	4.000	4.000
	Call sur DAX Index avril 2018/12.000,00	2.400	2.400
	Put sur DAX Index août 2018/12.200,00	1.000	1.000
	Put sur DAX Index juillet 2018/11.500,00	500	500
	Put sur DAX Index juillet 2018/12.300,00	500	500
	Put sur DAX Index juin 2018/12.150,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index juin 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index juin 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index juin 2018/12.700,00	1.500	1.500
	Put sur DAX Index juin 2018/12.850,00	1.500	1.500
	Put sur DAX Index mai 2018/11.500,00	1.500	1.500
	Put sur DAX Index mai 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index mai 2018/12.300,00	500	500
	Put sur DAX Index mai 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index mai 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index mai 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Put sur DAX Index mai 2018/12.800,00	3.500	3.500
	Put sur DAX Index mai 2018/12.900,00	3.500	3.500
	Put sur DAX Index mars 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put sur DAX Index novembre 2018/11.800,00	1.000	1.000
	Put sur DAX Index octobre 2018/11.500,00	1.000	1.000
	Put sur DAX Index octobre 2018/11.600,00	1.000	1.000

39

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

40

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR (suite)			
	Put sur DAX Index septembre 2018/10.500,00	2.500	2.500
	Put sur DAX Index septembre 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put sur DAX Index septembre 2018/11.500,00	3.000	3.000
	Put sur DAX Index septembre 2018/11.500,00	500	500
	Put sur DAX Index septembre 2018/11.750,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index septembre 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index septembre 2018/12.500,00	3.000	3.000
	Put sur DAX Weekly Options Week 1 Index décembre 2018/11.100,00	3.000	3.000
	Put sur DAX Weekly Options Week 4 Index mars 2018/11.850,00	1.000	1.000
	Put sur DAX Weekly Options Week 4 Index mars 2018/12.150,00	1.000	1.000
	Put sur EURO STOXX Bank Index juillet 2018/107,50	30.000	30.000
	Put sur EURO STOXX Bank Index juillet 2018/97,50	30.000	30.000
	Put sur EURO STOXX Bank Index juin 2018/110,00	5.000	5.000
	Put sur EURO STOXX Bank Index septembre 2018/105,00	30.000	30.000
	Put sur EURO STOXX Bank Index septembre 2018/95,00	30.000	30.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index avril 2018/3.150,00	2.000	2.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index avril 2018/3.175,00	2.000	2.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index avril 2018/3.300,00	2.000	2.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.300,00	1.500	1.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.350,00	2.000	2.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.400,00	4.000	4.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.450,00	2.000	2.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.500,00	4.000	4.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/3.075,00	600	600
	Put sur EUR/USD août 2018/1,1500	150.000.000	150.000.000
	Put sur EUR/USD août 2018/1,1600	150.000.000	150.000.000
	Put sur EUR/USD août 2018/1,2100	150.000.000	150.000.000
	Put sur EUR/USD août 2018/1,2200	150.000.000	150.000.000
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future août 2018/156,50	1.000	1.000
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future août 2018/158,00	1.500	1.500
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future août 2018/158,50	1.000	1.000
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future août 2018/159,50	1.500	1.500
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future août 2018/160,50	1.000	1.000
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future juillet 2018/157,00	2.000	2.000
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future juillet 2018/159,00	3.000	3.000
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future juillet 2018/160,50	3.000	3.000
	Put sur VSTOXX Volatilitätsindex décembre 2018/14,00	5.000	5.000
	Put sur VSTOXX Volatilitätsindex décembre 2018/14,00	5.000	5.000
	Put sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini août 2018/13,00	5.000	5.000
	Put sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini juillet 2018/12,00	5.000	5.000
	Put sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini juin 2018/13,00	10.000	10.000
	Put sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini mai 2018/14,00	10.000	10.000
	Put sur VSTOXX Volatilitätsindex Mini septembre 2018/13,00	15.000	15.000
	Put sur VSTOXX Volatilitätsindex octobre 2018/13,00	10.000	10.000
HKD			
	Put sur Hang Seng Index décembre 2018/25.600,00	700	700

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
JPY			
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) août 2018/22.750,00	300	300
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) août 2018/23.500,00	600	600
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) août 2018/24.000,00	400	400
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juillet 2018/22.250,00	300	300
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juillet 2018/22.500,00	300	300
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juillet 2018/22.750,00	450	450
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juillet 2018/23.000,00	600	600
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juillet 2018/23.500,00	300	300
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juin 2018/22.000,00	300	300
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juin 2018/23.000,00	600	600
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mai 2018/21.500,00	200	200
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mai 2018/22.000,00	750	750
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mai 2018/22.500,00	750	750
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mai 2018/23.000,00	500	500
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septembre 2018/22.500,00	400	400
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septembre 2018/22.750,00	300	300
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septembre 2018/23.250,00	600	600
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septembre 2018/23.750,00	600	600
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septembre 2018/24.500,00	300	300
	Put sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juin 2018/20.000,00	100	100
	Put sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mai 2018/20.000,00	225	225
	Put sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septembre 2018/20.000,00	200	200
USD			
	Call sur MSCI EM Index juin 2018/1120,00	2.000	2.000
	Call sur MSCI EM Index juin 2018/1140,00	3.000	3.000
	Call sur juillet 2018/1.180,00	1.000	1.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index août 2018/25,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index décembre 2018/28,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index décembre 2018/35,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future avril 2018 22,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future avril 2018 30,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juillet 2018/17,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juillet 2018/22,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juin 2018/17,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juin 2018/22,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mai 2018/18,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mai 2018/20,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index novembre 2018/28,00	10.000	10.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index novembre 2018/30,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index octobre 2018/26,00	15.000	15.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index septembre 2018/27,00	15.000	15.000
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.725,00	1.600	1.600
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.750,00	1.000	1.000
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.760,00	800	800
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.770,00	4.000	4.000
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.770,00	750	750

41

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

42

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.780,00	700	700
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.820,00	4.000	4.000
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.830,00	300	300
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.860,00	800	800
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.875,00	300	300
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.880,00	1.500	1.500
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018/2.700,00	300	300
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2019/3.050,00	750	750
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.800,00	800	800
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.850,00	1.800	1.800
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.850,00	900	900
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.860,00	1.500	1.500
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.900,00	1.000	1.000
	Call sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future décembre 2018 décembre 2018/7.300,00	1.000	1.000
	Call sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018/7.200,00	1.200	1.200
	Call sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018 septembre 2018/7.400,00	1.200	1.200
	Call sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018 septembre 2018/7.600,00	500	500
	Call sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018 septembre 2018/7.700,00	500	500
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018 décembre 2018/2.900,00	400	400
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018 décembre 2018/2.925,00	200	200
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018/2.750,00	500	500
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018 juin 2018/2.790,00	300	300
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2019 mars 2019/2.900,00	2.750	2.750
	Call sur MSCI EM Index juillet 2018/1160,00	1.500	1.500
	Call sur MSCI EM Index septembre 2018/1240,00	500	500
	Call sur NASDAQ 100 E-MINI MAR19 C7400	1.000	1.000
	Call sur Nasdaq 100 Index août 2018/7.550,00	100	100
	Call sur Nasdaq 100 Index août 2018/7.550,00	100	100
	Call sur Nasdaq 100 Index juillet 2018/7.200,00	150	150
	Call sur Nasdaq 100 Index juillet 2018/7.250,00	100	100
	Call sur Nasdaq 100 Index novembre 2018/7.200,00	150	150
	Call sur Nasdaq 100 Index novembre 2018/7.350,00	100	100
	Call sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/7.550,00	150	150
	Call sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/7.650,00	200	200
	Call sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/7.650,00	150	150
	Call sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/7.650,00	75	75
	Call sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/7.700,00	200	200
	Call sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/7.700,00	50	50
	Call sur Russell 2000 Future décembre 2018 décembre 2018/1.825,00	1.000	1.000
	Call sur S&P 500 Index avril 2018/2.620,00	400	400
	Call sur S&P 500 Index avril 2018/2.700,00	500	500
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.700,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.760,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.760,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.780,00	800	800
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.800,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.820,00	2.400	2.400
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.830,00	1.200	1.200

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.860,00	2.400	2.400
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.860,00	250	250
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.630,00	500	500
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.740,00	1.000	1.000
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.780,00	1.000	1.000
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.800,00	2.200	2.200
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.820,00	100	100
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.850,00	2.000	2.000
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.850,00	800	800
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.900,00	1.500	1.500
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.920,00	1.200	1.200
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.950,00	1.000	1.000
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.960,00	1.000	1.000
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/2.980,00	1.000	1.000
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/3.000,00	1.000	1.000
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/3.020,00	400	400
	Call sur S&P 500 Index décembre 2018/3.050,00	750	750
	Call sur S&P 500 Index février 2019/2.650,00	500	500
	Call sur S&P 500 Index février 2019/2.750,00	500	500
	Call sur S&P 500 Index février 2019/2.800,00	160	160
	Call sur S&P 500 Index janvier 2019/2.750,00	240	240
	Call sur S&P 500 Index janvier 2019/2.750,00	10	10
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.680,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.700,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.720,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.750,00	400	400
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.750,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.760,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.770,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.780,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.790,00	200	200
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.800,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.800,00	200	200
	Call sur S&P 500 Index mai 2018/2.620,00	400	400
	Call sur S&P 500 Index mai 2018/2.700,00	400	400
	Call sur S&P 500 Index mai 2018/2.720,00	100	100
	Call sur S&P 500 Index mars 2018/2.775,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index mars 2018/2.775,00	125	125
	Call sur S&P 500 Index mars 2019/2.850,00	80	80
	Call sur S&P 500 Index novembre 2018/2.720,00	800	800
	Call sur S&P 500 Index novembre 2018/2.750,00	1.000	1.000
	Call sur S&P 500 Index novembre 2018/2.760,00	450	450
	Call sur S&P 500 Index novembre 2018/2.770,00	500	500
	Call sur S&P 500 Index novembre 2018/2.800,00	500	500
	Call sur S&P 500 Index novembre 2018/2.815,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index novembre 2018/2.880,00	310	310
	Call sur S&P 500 Index novembre 2018/2.920,00	600	600

43

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

44

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
	Call sur S&P 500 Index novembre 2018/2.950,00	200	200
	Call sur S&P 500 Index novembre 2018/2.970,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index novembre 2018/3.010,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index octobre 2018/2.760,00	500	500
	Call sur S&P 500 Index octobre 2018/2.770,00	750	750
	Call sur S&P 500 Index octobre 2018/2.860,00	1.000	1.000
	Call sur S&P 500 Index octobre 2018/2.920,00	1.000	1.000
	Call sur S&P 500 Index octobre 2018/2.940,00	200	200
	Call sur S&P 500 Index septembre 2018/2.820,00	700	700
	Call sur S&P 500 Index septembre 2018/2.870,00	700	700
	Call sur S&P 500 Index septembre 2018/2.900,00	250	250
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index août 2018/12,00	5.000	5.000
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index décembre 2018/14,00	5.000	5.000
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future avril 2018 14,00	5.000	5.000
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juillet 2018/13,00	5.000	5.000
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juin 2018/13,00	5.000	5.000
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mai 2018/15,00	5.000	5.000
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index novembre 2018/13,00	10.000	10.000
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index octobre 2018/13,00	14.000	14.000
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index septembre 2018/13,00	15.000	15.000
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.475,00	550	550
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.500,00	500	500
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.550,00	700	700
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.575,00	300	300
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.600,00	1.800	1.800
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.400,00	1.400	1.400
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.550,00	600	600
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.600,00	800	800
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.600,00	300	300
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future décembre 2018 décembre 2018/6.600,00	2.500	2.500
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future décembre 2018 décembre 2018/6.900,00	2.500	2.500
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018/6.000,00	500	500
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018/7.000,00	1.500	1.500
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018/7.080,00	1.500	1.500
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2019 mars 2019/6.600,00	1.000	1.000
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018/6.200,00	500	500
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018/7.000,00	500	500
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018/7.200,00	2.000	2.000
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018/7.400,00	2.100	2.100
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018 décembre 2018/2.400,00	1.000	1.000
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018 décembre 2018/2.600,00	3.000	3.000
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018 décembre 2018/2.600,00	1.000	1.000
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018 décembre 2018/2.700,00	3.000	3.000
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018 décembre 2018/2.750,00	2.000	2.000
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018/2.500,00	5.400	5.400
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018/2.650,00	3.400	3.400
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2019 mars 2019/2.700,00	4.000	4.000
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2019/2.500,00	4.000	4.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
	Put sur MSCI EM Index août 2018/1.020,00	4.000	4.000
	Put sur MSCI EM Index août 2018/960,00	4.000	4.000
	Put sur MSCI EM Index juillet 2018/1100,00	500	500
	Put sur MSCI EM Index septembre 2018/1000,00	1.250	1.250
	Put sur MSCI EM Index septembre 2018/1100,00	1.000	1.000
	Put sur NASDAQ 100 E-MINI Mar19 P6900	1.000	1.000
	Put sur Nasdaq 100 Index août 2018/7.000,00	100	100
	Put sur Nasdaq 100 Index août 2018/7.000,00	100	100
	Put sur Nasdaq 100 Index août 2018/7.100,00	400	400
	Put sur Nasdaq 100 Index août 2018/7.300,00	400	400
	Put sur Nasdaq 100 Index juillet 2018/6.750,00	350	350
	Put sur Nasdaq 100 Index juillet 2018/6.900,00	350	350
	Put sur Nasdaq 100 Index juillet 2018/6.950,00	350	350
	Put sur Nasdaq 100 Index juillet 2018/7.000,00	350	350
	Put sur Nasdaq 100 Index novembre 2018/6.300,00	375	375
	Put sur Nasdaq 100 Index novembre 2018/6.600,00	375	375
	Put sur Nasdaq 100 Index novembre 2018/6.800,00	150	150
	Put sur Nasdaq 100 Index novembre 2018/6.800,00	70	70
	Put sur Nasdaq 100 Index novembre 2018/6.900,00	200	200
	Put sur Nasdaq 100 Index novembre 2018/7.100,00	200	200
	Put sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/6.900,00	50	50
	Put sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/7.100,00	100	100
	Put sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/7.300,00	350	350
	Put sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/7.400,00	100	100
	Put sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/7.450,00	350	350
	Put sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/7.550,00	300	300
	Put sur Nasdaq 100 Index octobre 2018/7.600,00	300	300
	Put sur Russell 2000 Future décembre 2018 décembre 2018/1.550,00	2.000	2.000
	Put sur Russell 2000 Future décembre 2018 décembre 2018/1.680,00	2.000	2.000
	Put sur S&P 500 Index avril 2018/2.560,00	1.200	1.200
	Put sur S&P 500 Index avril 2018/2.580,00	1.200	1.200
	Put sur S&P 500 Index août 2018/2.540,00	300	300
	Put sur S&P 500 Index août 2018/2.775,00	500	500
	Put sur S&P 500 Index août 2018/2.800,00	1.500	1.500
	Put sur S&P 500 Index août 2018/2.830,00	1.500	1.500
	Put sur S&P 500 Index décembre 2018/2.450,00	800	800
	Put sur S&P 500 Index décembre 2018/2.600,00	300	300
	Put sur S&P 500 Index décembre 2018/2.720,00	300	300
	Put sur S&P 500 Index décembre 2018/2.750,00	400	400
	Put sur S&P 500 Index décembre 2018/2.760,00	300	300
	Put sur S&P 500 Index décembre 2018/2.800,00	300	300
	Put sur S&P 500 Index février 2019/2.450,00	240	240
	Put sur S&P 500 Index février 2019/2.620,00	480	480
	Put sur S&P 500 Index janvier 2019/2.400,00	700	700
	Put sur S&P 500 Index janvier 2019/2.400,00	500	500
	Put sur S&P 500 Index juillet 2018/2.550,00	150	150
	Put sur S&P 500 Index juillet 2018/2.600,00	800	800
	Put sur S&P 500 Index juillet 2018/2.670,00	800	800

45

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

46

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
	Put sur S&P 500 Index juillet 2018/2.700,00	600	600
	Put sur S&P 500 Index juillet 2018/2.750,00	600	600
	Put sur S&P 500 Index juin 2019/2.700,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index juin 2019/2.850,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index mai 2018/2.580,00	400	400
	Put sur S&P 500 Index mars 2018/2.500,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index mars 2018/2.525,00	250	250
	Put sur S&P 500 Index mars 2018/2.600,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index mars 2018/2.625,00	250	250
	Put sur S&P 500 Index mars 2018/2.650,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index mars 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index mars 2019/2.400,00	160	160
	Put sur S&P 500 Index mars 2019/2.620,00	240	240
	Put sur S&P 500 Index mars 2019/2.750,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index mars 2019/2.850,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.580,00	1.500	1.500
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.600,00	1.900	1.900
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.630,00	1.500	1.500
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.640,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.650,00	400	400
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.650,00	100	100
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.660,00	600	600
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.680,00	1.500	1.500
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.690,00	400	400
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.700,00	500	500
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.720,00	500	500
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.750,00	400	400
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.780,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.800,00	300	300
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.800,00	200	200
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.880,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index novembre 2018/2.880,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index octobre 2018/2.660,00	1.500	1.500
	Put sur S&P 500 Index octobre 2018/2.660,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index octobre 2018/2.700,00	1.500	1.500
	Put sur S&P 500 Index octobre 2018/2.700,00	1.200	1.200
	Put sur S&P 500 Index octobre 2018/2.710,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index octobre 2018/2.800,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index octobre 2018/2.850,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index octobre 2018/2.850,00	700	700
	Put sur S&P 500 Index octobre 2018/2.890,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index octobre 2018/2.900,00	700	700
	Put sur S&P 500 Index septembre 2018/2.810,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index septembre 2018/2.850,00	1.000	1.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Contrats à terme			
EUR			
	DAX Performance-Index Future décembre 2018	1.815	1.815
	DAX Performance-Index Future juin 2018	2.400	2.400
	DAX Performance-Index Future juin 2018	600	600
	DAX Performance-Index Future mars 2018	1.750	2.750
	DAX Performance-Index Future mars 2018	1.550	1.550
	DAX Performance-Index Future septembre 2018	1.710	1.710
	EURO STOXX Banks Future mars 2018	4.000	19.000
	EURO STOXX Banks Future septembre 2018	15.000	15.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future décembre 2018	8.000	8.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2018	20.500	20.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2018	9.500	4.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future septembre 2018	6.000	6.000
	EUX 5YR Euro-Bobl Future décembre 2018	7.500	7.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future juin 2018	6.954	6.954
	EUX 5YR Euro-Bobl Future septembre 2018	9.250	9.250
	VSTOXX Index Future mai 2018	10.000	10.000
	10YR Euro-BTP 6 % Future décembre 2018	5.800	5.800
	10YR Euro-BTP 6 % Future juin 2018	1.000	1.000
	10YR Euro-BTP 6 % Future juin 2018	500	500
	10YR Euro-BTP 6 % Future septembre 2018	4.950	4.950
HKD			
	Hang Seng Index Future décembre 2018	600	600
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future juin 2018	750	750
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future mars 2018	1.950	2.950
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future décembre 2018	10.000	10.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2018	8.000	8.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2018	12.000	0
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2018	125	125
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2018	2.500	2.500
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future juin 2018	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future mars 2018	2.000	500
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future septembre 2018	250	250
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018	3.575	3.575
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2018	2.650	2.650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2018	2.000	2.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018	2.600	2.600
	CME 3MO Euro-Dollar Future mars 2021	4.000	4.000
	E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018	9.700	9.700
	E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018	8.150	8.150
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018	3.250	5.750
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018	2.250	2.250
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2019	1.000	1.000

47

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

48

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
	E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018	4.300	4.300
	FTSE China A 50 Index Future avril 2018	15.000	15.000
	FTSE China A 50 Index Future août 2018	41.500	41.500
	FTSE China A 50 Index Future décembre 2018	39.000	39.000
	FTSE China A 50 Index Future février 2018	6.000	6.000
	FTSE China A 50 Index Future janvier 2018	0	18.500
	FTSE China A 50 Index Future juillet 2018	34.500	34.500
	FTSE China A 50 Index Future juin 2018	35.000	35.000
	FTSE China A 50 Index Future mai 2018	24.000	24.000
	FTSE China A 50 Index Future mars 2018	8.500	8.500
	FTSE China A 50 Index Future novembre 2018	39.000	39.000
	FTSE China A 50 Index Future octobre 2018	52.544	52.544
	FTSE China A 50 Index Future septembre 2018	57.500	57.500
	MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future juin 2018	3.000	3.000
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future septembre 2018	1.800	1.800
	Russell 2000 Future décembre 2018	2.250	2.250
	Russell 2000 Future septembre 2018	2.250	2.250
Credit Default Swaps			
EUR			
	Citigroup Global Markets /iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
USD			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	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)	150.000.000	150.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000

49

Taux de change

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 31 décembre 2018.

Dollar australien	1	EUR	=	1,6222	AUD
Livre sterling	1	EUR	=	0,9022	GBP
Couronne danoise	1	EUR	=	7,4673	DKK
Dollar de Hong Kong	1	EUR	=	8,9277	HKD
Yen japonais	1	EUR	=	126,2433	JPY
Couronne norvégienne	1	EUR	=	10,0292	NOK
Rouble russe	1	EUR	=	79,3038	RUB
Couronne suédoise	1	EUR	=	10,2939	SEK
Franc suisse	1	EUR	=	1,1282	CHF
Rand sud-africain	1	EUR	=	16,5351	ZAR
Dollar US	1	EUR	=	1,1401	USD



50 Notes au rapport annuel au 31 décembre 2018

1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-AKTIV est géré par ETHENEA Independent Investors S.A. conformément au règlement de gestion du fonds. Le règlement de gestion est entré en vigueur pour la première fois le 28 janvier 2002.

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 2 mars 2002 au *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 29 décembre 2017 et a été publié dans le RESA.

Ethna-AKTIV est un Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois constitué pour une durée indéterminée sous la forme d'un fonds sans compartiments conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur (la « Loi du 17 décembre 2010 »).

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1^{er} janvier 2015 et ont été publiées au Mémorial le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B 155427.

Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

2.) Principales règles comptables et d'évaluation ; calcul de la valeur nette d'inventaire

Le présent rapport annuel est établi sous la responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion, conformément aux dispositions légales et aux règlements relatifs à l'établissement et à la présentation des rapports annuels en vigueur au Luxembourg.

1. L'actif net du fonds est libellé en euros (EUR) (la « Devise de référence »).
2. La valeur d'une part (« valeur nette d'inventaire ») est exprimée dans la devise figurant dans l'annexe au prospectus (« Devise du fonds ») dès lors qu'aucune devise différente de la devise du fonds n'est précisée dans l'annexe au prospectus pour d'éventuelles catégories de parts émises ultérieurement (« Devise des catégories de parts »).
3. La valeur nette d'inventaire est calculée par la Société de gestion ou par un mandataire désigné par celle-ci sous la surveillance du dépositaire chaque jour qui est un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, à l'exception des 24 et 31 décembre de chaque année (« Jour d'évaluation »), et est arrondie au centième. La Société de gestion peut déroger à cette règle pour le fonds, en tenant compte du fait que la valeur nette d'inventaire doit être calculée au moins deux fois par mois.

La Société de gestion peut toutefois décider de calculer la valeur nette d'inventaire les 24 et 31 décembre d'une année sans que le calcul effectué soit considéré comme un calcul de la valeur nette d'inventaire un jour d'évaluation au sens de la phrase 1 précédente du présent point 3. Par conséquent, les investisseurs ne peuvent demander la souscription, le rachat ni la conversion de parts sur la base d'une valeur nette d'inventaire calculée le 24 et/ou le 31 décembre d'une année.

4. Pour calculer la valeur nette d'inventaire, la valeur des actifs du fonds, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du fonds »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre de parts du fonds en circulation ce jour d'évaluation.

5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :

- a) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours de clôture disponible permettant une évaluation fiable. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds. Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité.

- b) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur du jour de transaction précédant le jour d'évaluation et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués au dernier prix disponible sur ce dernier, et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible pour ces titres. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

- c) les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur une base définie par la Société de gestion et vérifiable.
- d) les parts d'OPCVM ou d'OPC sont en principe évaluées au dernier prix de rachat constaté avant le jour d'évaluation, ou au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.
- e) si les cours ne reflètent pas les conditions du marché, si les instruments financiers mentionnés au point b) ne sont pas négociés sur un marché réglementé ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) à d), ces instruments financiers, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon des normes d'évaluation généralement reconnues et contrôlables (p. ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).
- f) les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.
- g) les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.
- h) la valeur de marché des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au taux de change du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation sur la base du fixing WM/Reuters communiqué à 17 heures (16 heures, heure de Londres). Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds sont convertis dans la devise du fonds au taux de change du jour d'évaluation. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

L'actif net du fonds est réduit du montant des distributions versées, le cas échéant, à ses investisseurs.

6. Le calcul de la valeur nette d'inventaire est effectué conformément aux critères cités ci-dessus. Lorsque des catégories de parts ont été créées au sein du fonds, le calcul de la valeur nette d'inventaire y afférent est effectué séparément pour chaque catégorie de parts conformément aux critères cités ci-dessus.

7. Dans le cadre des transactions sur des produits dérivés cotés en Bourse, le fonds est tenu, aux fins de couverture des risques, de produire des sûretés sous forme d'avoirs bancaires ou de valeurs mobilières. Les sûretés sous forme d'avoirs bancaires représentent :

AEMF - Marge initiale / Marge de variation à la fin de l'exercice (le 31 décembre 2018)

Dénomination	Contrepartie	Marge initiale	Marge de variation
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	2.816.215,20 EUR	425.000,00 EUR
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	45.199.822,00 USD	-4.507.397,50 USD

Les tableaux publiés dans le présent rapport peuvent présenter, pour des raisons mathématiques, des différences d'arrondis de plus ou moins un nombre entier (devise, pourcentage, etc.).

3.) Fiscalité

52

Fiscalité du fonds

L'actif du fonds est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an. La taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base de l'actif net du fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus.

Lorsque l'actif du fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes soumis à la taxe d'abonnement, cette dernière n'est pas due sur la partie de l'actif du fonds investie dans de tels fonds de placement. Les revenus du fonds découlant de l'investissement de son actif ne sont pas imposés au Grand-Duché de Luxembourg. Ces revenus peuvent toutefois être assujétiés à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du fonds est investi. Dans de tels cas, ni le dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenus de demander des attestations fiscales.

Fiscalité des revenus découlant des parts du fonds de placement détenues par l'investisseur

Les investisseurs qui ne sont pas domiciliés au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ne sont par ailleurs pas assujétiés à l'impôt sur le revenu, aux droits de succession ou à l'impôt sur la fortune au titre des parts ou des revenus des parts qu'ils détiennent au Grand-Duché de Luxembourg. Ils seront soumis aux dispositions fiscales nationales applicables. Les personnes physiques domiciliées au Grand-Duché de Luxembourg qui ne sont pas résidentes fiscales d'un autre Etat sont tenues de s'acquitter, depuis le 1^{er} janvier 2017, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 20 % sur les revenus d'intérêts étant cités dans cette loi. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement.

Les porteurs de parts sont invités à s'informer et à prendre conseil le cas échéant sur les lois et règlements applicables à l'achat, à la détention et au rachat de parts.

4.) Affectation des revenus

Les revenus de la catégorie de parts (T), de la catégorie de parts (R-T), de la catégorie de parts (CHF-T), de la catégorie de parts (SIA-T), de la catégorie de parts (SIA CHF-T), de la catégorie de parts (SIA USD-T) et de la catégorie de parts (USD-T) seront capitalisés. Ceux de la catégorie de parts (A), de la catégorie de parts (R-A), de la catégorie de parts (CHF-A), de la catégorie de parts (SIA-A) et de la catégorie de parts (USD-A) seront distribués. La distribution est réalisée à la fréquence définie par la Société de gestion en tant que de besoin. De plus amples informations sur l'affectation des résultats figurent dans le prospectus.

Catégorie de parts (R-A)

Indépendamment des revenus et de la performance, une distribution correspondant à un taux fixe de 3 % de la valeur nette d'inventaire de la catégorie de parts (R-A) à la fin de l'exercice sera réalisée chaque année, sous réserve que l'actif net total du fonds ne tombe pas en dessous de 1.250.000,- euros du fait de cette distribution.

5.) Informations relatives aux commissions et charges

Des informations relatives aux commissions de gestion et de dépositaire sont disponibles dans le prospectus en vigueur.

6.) Coûts de transaction

Les coûts de transaction intègrent l'ensemble des coûts imputés ou déduits séparément au cours de l'exercice pour le compte du fonds et en lien direct avec un achat ou une vente de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, produits dérivés ou autres actifs. Ces coûts sont essentiellement composés de commissions, frais de règlement et taxes.

7.) Total des frais sur encours (TER)

La méthode de calcul suivante du BVI est appliquée pour le calcul du total des frais sur encours (TER) :

$$\text{TER} = \frac{\text{Frais totaux dans la devise du fonds}}{\text{Volume moyen du fonds}} \times 100$$

(Base : ANF calculé quotidiennement *)

* ANF = Actif net du fonds

Le TER indique le niveau total des coûts imputés à l'actif du fonds. Outre la commission de gestion et de dépositaire ainsi que la taxe d'abonnement, tous les autres frais à l'exception des coûts de transaction encourus par le fonds seront pris en considération. Il exprime le montant total de ces coûts en pourcentage du volume moyen du fonds au cours de l'exercice. (Les éventuelles commissions de performance en lien direct avec le TER sont indiquées séparément.)

8.) Frais courants

53

Par frais courants, on entend un ratio calculé en vertu de l'article 10, paragraphe 2, point b) du Règlement (UE) N° 583/2010 de la Commission du 1^{er} juillet 2010 transposant la Directive 2009/65/CE du Parlement européen.

Les frais courants indiquent le niveau total des coûts imputés à l'actif du fonds au cours de l'exercice écoulé. Outre la commission de gestion et de dépositaire ainsi que la taxe d'abonnement, tous les autres frais à l'exception des éventuelles commissions de performance encourues par le fonds seront pris en considération. Le ratio exprime le montant total de ces coûts en pourcentage du volume moyen du fonds au cours de l'exercice. S'agissant de fonds d'investissement investissant plus de 20 % dans d'autres produits de fonds/fonds cibles, les coûts associés aux fonds cibles seront en outre pris en considération – les éventuels produits découlant de rétrocessions (frais de gestion de portefeuille) au titre de ces produits seront imputés en réduction des charges.

9.) Péréquation des revenus et charges

Le résultat net ordinaire intègre une péréquation des revenus et des charges. Cette péréquation des revenus et des charges a été appliquée, au cours de la période considérée, à tous les revenus nets constatés que le souscripteur de parts paie dans le cadre du prix de souscription et que le cédant perçoit dans le cadre du prix de rachat.

10.) Comptes courants (avoirs et engagements bancaires) du fonds

Tous les comptes courants du fonds (y compris ceux libellés dans des devises différentes) qui ne forment en fait et en droit que les éléments d'un compte courant unique, sont présentés dans la composition de l'actif net du fonds en tant que compte courant unique. Les comptes courants en devises étrangères sont convertis, le cas échéant, dans la devise du fonds.

Les conditions du compte unique concerné servent de base au calcul des taux.

11.) Gestion des risques

La Société de gestion applique un processus de gestion des risques qui lui permet de contrôler et de mesurer à tout moment le risque associé aux investissements et la contribution de ceux-ci au profil de risque général du portefeuille d'investissement des fonds qu'elle gère. Conformément à la Loi du 17 décembre 2010 et aux exigences de contrôle prudentiel applicables fixées par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), la Société de gestion rend régulièrement compte à la CSSF du processus de gestion des risques appliqué. La Société de gestion veille, dans le cadre du processus de gestion des risques et au moyen de méthodes ciblées et appropriées, à ce que le risque global lié aux instruments dérivés n'excède pas la valeur nette totale des portefeuilles gérés. A cet effet, la Société de gestion s'appuie sur les méthodes suivantes :

Approche par les engagements (Commitment Approach) :

Grâce à la méthode d'approche par les engagements, les positions sur instruments financiers dérivés sont converties dans leurs équivalents en valeur de base correspondant via l'approche delta. A cet égard, les effets de compensation et de couverture entre les instruments financiers dérivés et leurs valeurs de base sont pris en considération. La somme des équivalents des valeurs de base ne doit pas dépasser la valeur nette totale du portefeuille du fonds.

Approche VaR :

54

L'indicateur de Value-at-Risk (VaR) est un concept mathématique et statistique, employé en tant que mesure standard du risque au sein du secteur financier. La VaR indique la perte maximale qu'un portefeuille, au cours d'une période de temps donnée (appelée période de détention), associée à une probabilité définie (appelée indice de confiance) ne peut dépasser.

Approche VaR relative :

S'agissant de l'approche de VaR relative, la VaR du fonds ne peut excéder la VaR d'un portefeuille de référence dans une proportion supérieure à un facteur dépendant du profil de risque du fonds. Le facteur maximum autorisé par les autorités de réglementation est de 200 %. A cet égard, le portefeuille de référence constitue une image fidèle de la politique d'investissement du fonds.

Approche VaR absolue :

S'agissant de l'approche VaR absolue, la VaR (indice de confiance de 99 %, 20 jours de détention) du fonds ne peut dépasser un pourcentage de l'actif du fonds dépendant du profil de risque du fonds. La limite maximale autorisée par les autorités de réglementation est fixée à 20 % de l'actif du fonds.

Pour des fonds dont la détermination des risques totaux se fait via des approches VaR, la Société de gestion évalue le niveau escompté de l'effet de levier. En fonction de chaque situation de marché, ce niveau de l'effet de levier peut différer de la valeur réelle à la hausse comme à la baisse. Il est porté à la connaissance de l'investisseur qu'aucune conclusion au titre du niveau de risque du fonds ne peut se faire sur la base de ces informations. Par ailleurs, le niveau escompté publié de l'effet de levier ne doit clairement pas être entendu comme une limite d'investissement. La méthode utilisée pour calculer le risque global et, si applicable, la divulgation du portefeuille de référence et du niveau escompté de l'effet de levier ainsi que de sa méthode de calcul sont présentées dans l'annexe spécifique au fonds.

Conformément au prospectus en vigueur à la fin de l'exercice, Ethna-AKTIV est régi par le processus de risque suivant :

OPCVM	Processus de gestion des risques appliqué
Ethna-AKTIV	VaR absolue

VaR absolue pour Ethna-AKTIV

Au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2018 et le 31 décembre 2018, l'approche de la VaR absolue a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Une valeur absolue de 15 % a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à un niveau minimum de 10,57 %, un niveau maximum de 35,65 % et une moyenne de 16,96 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 252 jours d'évaluation.

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2018 et le 31 décembre 2018 :

Effet de levier minimum :	57,30 %
Effet de levier maximum :	261,65 %
Effet de levier moyen (médian) :	176,30 % (188,77 %)
Méthode de calcul :	Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

Il convient de noter que, lors du recours à l'effet de levier, aucune couverture et aucune compensation de positions ne sont prises en considération. Les instruments dérivés utilisés à des fins de couverture des positions et qui ont donc permis de réduire les risques du fonds dans son ensemble ont également engendré une augmentation de l'effet de levier. L'effet de levier qui en résulte est donc avant tout un indicateur du recours aux dérivés, et non du risque lié à ces instruments.

12.) Informations à l'attention des investisseurs suisses**a.) Numéros de valeurs :**

Catégorie de parts (A) Ethna-AKTIV N° de valeur 1379668
 Catégorie de parts (T) Ethna-AKTIV N° de valeur 10383972
 Catégorie de parts (CHF-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 13683768
 Catégorie de parts (CHF-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 13684372
 Catégorie de parts (SIA-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 19770878
 Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 19770870
 Catégorie de parts (USD-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829766
 Catégorie de parts (USD-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829774
 Catégorie de parts (SIA CHF-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829764
 Catégorie de parts (SIA USD-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829881

55

b.) Total des frais sur encours (TER) conformément à la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 :

Les commissions et frais liés à la gestion des organismes de placement collectif doivent être communiqués en utilisant l'indicateur mondialement connu sous le terme « Total Expense Ratio » (TER). Ce ratio exprime rétrospectivement la totalité des commissions et frais prélevés en continu sur les actifs des organismes de placement collectif (charges d'exploitation) sous la forme d'un pourcentage des actifs nets ; il est en principe calculé selon la formule suivante :

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total charges d'exploitation en UC}^*}{\text{Actif net moyen en UC}^*} \times 100$$

* UC = Unités dans la monnaie de compte des organismes de placement collectif

S'agissant de fonds nouvellement créés, le TER est calculé pour la première fois sur la base du compte de résultat publié dans le premier rapport annuel ou semestriel. Le cas échéant, les charges d'exploitation doivent être converties sur une période mensuelle de 12 mois. La moyenne de la valeur de fin de mois de la période considérée fait office de valeur moyenne applicable à l'actif du fonds.

$$\text{Charges d'exploitation annualisées exprimées en UC}^* = \frac{\text{Charges d'exploitation exprimées en n mois}}{N} \times 12$$

* UC = Unités dans la monnaie de compte des organismes de placement collectif

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1^{er} janvier 2018 et le 31 décembre 2018 :

Ethna-AKTIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,80	0,00
Catégorie de parts (T)	1,78	0,00
Catégorie de parts (CHF-A)	1,80	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)	1,81	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,23	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,19	0,00
Catégorie de parts (USD-A)	1,91	0,00
Catégorie de parts (USD-T)	1,80	0,00
Catégorie de parts (SIA-CHF-T)	1,21	0,00
Catégorie de parts (SIA-USD-T)	1,22	0,00

c.) Informations à l'attention des investisseurs

Des commissions pour la distribution du fonds de placement (frais de gestion de portefeuille) peuvent être versées aux distributeurs et aux gérants de portefeuille sur la commission de gestion du fonds. Des rétrocessions imputées sur la commission de gestion peuvent être octroyées aux investisseurs institutionnels détenant, du point de vue économique, les parts du fonds pour des tiers.

d.) Modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice

Les publications relatives à des modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice seront mises à disposition sur demande dans la Feuille Officielle Suisse du Commerce sur shab.ch et swissfunddata.ch.

13.) Evénements importants au cours de la période sous revue

Au cours de la période sous revue, aucune autre modification ni aucun événement majeurs n'ont eu lieu.

56 **14.) Evénements importants après la période sous revue**

Aucune modification ni aucun autre événement majeurs n'ont eu lieu après la période sous revue.

15.) Système de rémunération (non révisé)

La Société de gestion, ETHENEA Independent Investors S.A., a mis en place et applique un système de rémunération conforme aux dispositions légales. Le système de rémunération est conçu de manière à être compatible avec une gestion du risque solide et efficace, à ne pas encourager une prise de risque non conforme au profil de risque, aux conditions contractuelles ou aux statuts des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (ci-après « OPCVM ») gérés et à ne pas empêcher ETHENEA Independent Investors S.A. d'agir dans le meilleur intérêt de l'OPCVM.

La rémunération des collaborateurs se compose d'un salaire annuel fixe approprié et d'une part variable liée à la performance et aux résultats.

La rémunération totale des 68 collaborateurs d'ETHENEA Independent Investors S.A. au 31 décembre 2018 comprend des salaires fixes de 5.789.591,22 EUR par an et une rémunération variable de 1.359.500,00 EUR. Les rémunérations susmentionnées se rapportent à l'ensemble des OPCVM gérés par ETHENEA Independent Investors S.A. Tous les collaborateurs se consacrent à plein temps à la gestion de l'ensemble des fonds, ce qui rend une ventilation par fonds impossible.

Des informations complémentaires concernant la politique de rémunération en vigueur sont disponibles gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, www.ethenea.com, à la rubrique « Mentions légales ». Les investisseurs peuvent obtenir une copie papier gratuitement sur simple demande.

16.) Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (non révisé)

En sa qualité de société de gestion d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), ETHENEA Independent Investors S.A. entre par définition dans le champ d'application du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 (« SFTR »).

Au cours de l'exercice du fonds d'investissement, aucune opération de financement sur titres ni aucun swap sur rendement total au sens dudit règlement n'ont été utilisés. Par conséquent, aucune information au sens de l'article 13 du règlement susmentionné ne doit être communiquée aux investisseurs dans le rapport annuel.

Des détails relatifs à la stratégie d'investissement et aux instruments financiers utilisés par le fonds d'investissement sont disponibles dans le prospectus en vigueur et peuvent être obtenus gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, www.ethenea.com.

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé



KPMG Luxembourg, Société coopérative

39, Avenue John F. Kennedy

L-1855 Luxembourg

Tél. : +352 22 51 51 1

Fax : +352 22 51 71

E-mail : info@kpmg.lu

Site Internet : www.kpmg.lu

A l'attention des porteurs de parts

d'**Ethna-AKTIV**

16, rue Gabriel Lippmann,

L-5365 Munsbach, Luxembourg

57

Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints d'Ethna-AKTIV (le « fonds »), comprenant la composition de l'actif net du fonds, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2018, le compte de résultat et l'état des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date ainsi que les notes explicatives, y compris un résumé des principaux principes et méthodes comptables.

A notre avis, les comptes annuels ci-joints restituent, en conformité avec les exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière d'établissement et de présentation des comptes annuels, un aperçu réel et fidèle de l'actif et de la situation financière du fonds au 31 décembre 2018, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué nos travaux de révision conformément à la loi relative à la profession de l'audit (« loi du 23 juillet 2016 ») et selon les normes internationales de révision (International Standards on Auditing, « ISA ») adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg (« CSSF »). Nos responsabilités en matière d'audit des comptes annuels relatives à cette loi et à ces normes sont décrites plus en détail au chapitre « Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé ». Nous sommes indépendants du fonds conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « code IESBA ») adopté pour le Luxembourg par la CSSF et aux règles de déontologie que nous sommes tenus de respecter dans le cadre de l'audit des comptes annuels. Nous avons respecté toutes les autres obligations professionnelles en conformité avec ces règles de déontologie. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

Les autres informations relèvent de la responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion. Elles incluent les informations figurant dans le rapport annuel, hormis les comptes annuels et notre Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé concernant ces derniers.

Notre opinion d'audit relative aux comptes annuels ne couvre pas les autres informations et nous ne fournissons aucune garantie quant à celles-ci.

- 58 Dans le cadre de l'audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et à déterminer s'il existe des incohérences majeures entre ces dernières et les comptes annuels ou les conclusions de l'audit et si ces autres informations semblent présentées de manière incorrecte. Si nous arrivons à la conclusion, sur la base de nos travaux, que les autres informations sont présentées de manière incorrecte, nous sommes dans l'obligation de le signaler. Nous n'avons aucune remarque à ce sujet.

Responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion à l'égard des comptes annuels

Le Conseil d'administration de la Société de gestion est tenu de préparer et de présenter fidèlement les comptes annuels conformément aux exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière de préparation et de présentation des comptes annuels et est tenu de réaliser les contrôles internes qu'il estime nécessaires afin de permettre la préparation et la présentation de comptes annuels exempts d'anomalies significatives, qu'elles soient intentionnelles ou non.

Lors de la préparation des comptes annuels, le Conseil d'administration de la Société de gestion est tenu d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre ses activités et, si cela est pertinent, de communiquer des faits en relation avec la poursuite de l'activité et d'utiliser l'hypothèse de continuité de l'exploitation en tant que principe comptable, à condition que le Conseil d'administration de la Société de gestion n'ait l'intention, ou n'ait pas d'autre solution réaliste que de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé relative à l'audit des comptes annuels

L'objectif de notre audit est de fournir une assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non, et d'établir un rapport du « Réviseur d'Entreprises agréé » contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un degré d'assurance élevé, mais non à une garantie que toute anomalie significative sera détectée lors d'un audit effectué conformément à la loi du 23 juillet 2016 et selon les normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si l'on peut raisonnablement craindre que, isolément ou globalement, elles influent sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces comptes annuels.

Dans le cadre d'un audit des comptes annuels conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique pendant toute la durée de l'audit.

Entre outre :

59

- Nous déterminons et évaluons le risque que des anomalies significatives affectent les comptes annuels et nous concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit répondant à ces risques et nous recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative procédant d'une fraude est plus élevé que celui de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut s'accompagner de collusion, d'établissement de faux, d'omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou de soustraction au contrôle interne.
- Nous acquérons une connaissance du contrôle interne concerné par l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du fonds.
- Nous apprécions l'adéquation des méthodes comptables appliquées par le Conseil d'administration de la Société de gestion et la vraisemblance des estimations comptables ainsi que des déclarations concernant ces dernières.
- Nous nous formons un avis sur le caractère judicieux de l'adoption du principe comptable de la continuité d'exploitation par le Conseil d'administration de la Société de gestion et, en nous fondant sur les éléments probants recueillis, sur l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds à continuer son exploitation. Si nous concluons qu'il existe une incertitude significative, nous sommes tenus, dans le rapport du « Réviseur d'Entreprises agréé », d'effectuer un renvoi vers les notes concernées aux comptes annuels ou, si ce renvoi est inapproprié, de modifier notre opinion. Ces conclusions reposent sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date d'établissement du rapport du « Réviseur d'Entreprises agréé ». Cependant, des événements ou des conditions ultérieurs peuvent conduire le fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels (y compris les notes y afférentes), et nous vérifions si les comptes annuels reflètent les opérations et les événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils assurent une présentation fidèle.

Nous communiquons aux responsables du contrôle, notamment l'étendue et du calendrier prévus des travaux d'audit ainsi que toute constatation d'audit importante, et notamment toute faiblesse significative affectant le contrôle interne décelée au cours de notre audit

Luxembourg, le 7 mars 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Gestion, distribution et conseil

60	Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Gérants de la Société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :	
	Président :	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Administrateurs :	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	Dépositaire :	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg

Gestionnaire du fonds : **ETHENEA Independent Investors S.A.**
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

**Agent d'administration centrale,
Agent de registre et de transfert :** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Agent payeur au Grand-Duché de Luxembourg : **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

**Avis aux investisseurs en
République fédérale d'Allemagne**

Agent payeur et d'information : **DZ BANK AG**
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

**Informations à l'attention des investisseurs
en Autriche :**

**Etablissement de crédit au sens de l'article 141,
paragraphe 1 de la loi fédérale sur les fonds de
placement (InvFG) de 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

**Agent, auprès duquel les porteurs de parts peuvent
obtenir les informations requises au sens de
l'article 141 de l'InvFG 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

**Représentant fiscal national au sens de l'article 186,
paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

Avis aux investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse : **IPConcept (Schweiz) AG**
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agent payeur en Suisse :

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

**Informations à l'attention des investisseurs
en Belgique :**

**Les catégories de parts (T) et (SIA-T) sont autorisées
à la distribution publique en Belgique. Les parts des
autres catégories de parts ne peuvent être distribuées
publiquement aux investisseurs en Belgique.**

62

Agent payeur et distributeur :

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Distributeur :

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

**Avis aux investisseurs de la
Principauté du Liechtenstein :**

Agent payeur :

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informations à l'attention des investisseurs en Italie :

Agent payeur :

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 Aperti 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

**Informations à l'attention des investisseurs
en Espagne :**

Agent payeur :

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

**Informations à l'attention des investisseurs
en France :**

Agent payeur :

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

