

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Rapport semestriel
au 30 juin 2017

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



ETHENEIA
managing the Ethna Funds

Table des matières

	Page
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV	3-4
Composition de l’actif net d’Ethna-AKTIV	7
Compte de résultat d’Ethna-AKTIV	11
Composition de l’actif d’Ethna-AKTIV au 30 juin 2017	16
Entrées et sorties d’Ethna-AKTIV du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017	28
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2017	33
Gestion, distribution et conseil	38

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.

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.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
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.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
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.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
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	40,43 %
Luxembourg	5,82 %
Suisse	4,46 %
Royaume-Uni	4,05 %
Pays-Bas	2,84 %
Iles Caïman	2,74 %
France	2,59 %
Allemagne	2,20 %
Canada	1,04 %
Irlande	0,79 %
Japon	0,66 %
Corée du Sud	0,59 %
Portugal	0,56 %
Liechtenstein	0,47 %
Belgique	0,41 %
Jersey	0,34 %
Chine	0,29 %
Italie	0,29 %
Mexique	0,28 %
Australie	0,27 %
Israël	0,21 %
Finlande	0,08 %
Îles Vierges (GB)	0,03 %
Portefeuille-titres	71,44 %
Options	-0,05 %
Contrats à terme	0,15 %
Dépôts à terme	4,69 %
Avoirs bancaires	23,50 %
Engagements bancaires	-0,05 %
Autres instruments financiers	-0,03 %
Solde des autres créances et engagements	0,35 %
	100,00 %

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

Répartition sectorielle d'Ethna-AKTIV

4

Répartition sectorielle ¹⁾	
Banques	8,53 %
Matériel et équipement informatique	7,37 %
Logiciels et services	6,11 %
Services industriels et carburants	5,79 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	5,53 %
Alimentation, boissons et tabac	4,80 %
Services financiers diversifiés	4,61 %
Commerce de gros et de détail	3,56 %
Assurances	3,48 %
Parts de fonds d'investissement	2,83 %
Energie	2,34 %
Divers	2,30 %
Médias	1,99 %
Biens d'investissement	1,92 %
Automobiles et pièces détachées	1,68 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	1,22 %
Immobilier	1,19 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	1,11 %
Santé : Equipements et services de santé	1,02 %
Services à la consommation	0,94 %
Services aux collectivités	0,58 %
Biens de consommation et habillement	0,57 %
Emprunts d'Etat	0,56 %
Services de télécommunication	0,48 %
Transports	0,48 %
Produits ménagers et de soin personnel	0,45 %
Portefeuille-titres	71,44 %
Options	-0,05 %
Contrats à terme	0,15 %
Dépôts à terme	4,69 %
Avoirs bancaires	23,50 %
Engagements bancaires	-0,05 %
Autres instruments financiers	-0,03 %
Solde des autres créances et engagements	0,35 %
	100,00 %

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

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02
30.06.2017	3.325,33	26.278.512	-734.183,14	126,54

Catégorie de parts (T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67
30.06.2017	2.364,03	17.847.602	-263.755,15	132,46

5

Catégorie de parts (R-A)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
30.06.2017	19,49	195.120	-1.917,35	99,87

Catégorie de parts (R-T)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
30.06.2017	97,99	842.503	-31.257,20	116,31

Catégorie de parts (CHF-A)

Date	Actifs nets 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
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ¹⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ²⁾
30.06.2017	17,27	174.126	-512,17	99,21	108,46 ³⁾

Catégorie de parts (CHF-T)

Date	Actifs nets 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
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ¹⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ²⁾
30.06.2017	115,08	1.057.997	-15.181,23	108,77	118,91 ³⁾

¹⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

²⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Convertie au taux de change en EUR au 30 juin 2017 1 EUR = 1,0932 CHF

Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
30.06.2017	78,61	150.677	-13.181,78	521,70

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
30.06.2017	202,02	348.378	27.026,33	579,88

6

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actifs nets 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
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ¹⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ²⁾
30.06.2017	126,57	278.840	-4.625,54	453,91	496,21 ³⁾

Catégorie de parts (USD-A)

Date	Actifs nets 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
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁴⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁵⁾
30.06.2017	3,68	42.394	-1.133,93	86,77	99,13 ⁶⁾

Catégorie de parts (USD-T)

Date	Actifs nets 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
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁴⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁵⁾
30.06.2017	44,38	484.027	-21.519,28	91,68	104,74 ⁶⁾

Catégorie de parts (SIA USD-T)

Date	Actifs nets 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
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁴⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁵⁾
30.06.2017	6,34	14.549	-911,59	435,45	497,50 ⁶⁾

¹⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

²⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Convertie au taux de change en EUR au 30 juin 2017 1 EUR = 1,0932 CHF

⁴⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2015 1 EUR = 1,0905 USD

⁵⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2016 1 EUR = 1,0488 USD

⁶⁾ Convertie au taux de change en EUR au 30 juin 2017 1 EUR = 1,1425 USD

Composition de l'actif net d'Ethna-AKTIV

Composition de l'actif net du fonds

au 30 juin 2017

7

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 4 562 706 965,33 EUR)	4.570.280.326,73
Dépôts à terme	300.000.000,00
Avoirs bancaires	1.504.135.582,33
Plus-values latentes sur contrats à terme	9.443.320,16
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	48.771.303,58
Intérêts à recevoir	25.639.324,70
Dividendes à recevoir	991.636,95
Créances sur vente de parts	7.383.981,15
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	80.158.295,96
Créances sur opérations de change	196.936.542,67
Autres créances ¹⁾	898.579,10
	6.744.638.893,33
Options	-3.212.063,46
Engagements bancaires	-2.942.232,84
Engagements au titre du rachat de parts	-32.022.934,37
Moins-values latentes sur Credit Default Swaps	-1.787.281,50
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-95.873.904,37
Engagements au titre d'opérations de change	-197.756.843,63
Autres passifs ²⁾	-10.270.141,78
	-343.865.401,95
Actif net du fonds	6.400.773.491,38

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des créances liées aux contrats à terme.

²⁾ 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	3 325 330 846,41 EUR
Parts en circulation	26.278.511,513
Valeur nette d'inventaire	126,54 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	2 364 026 819,17 EUR
Parts en circulation	17.847.602,011
Valeur nette d'inventaire	132,46 EUR

8	Catégorie de parts (R-A)	
	La catégorie de parts (R-A) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.	
	Part de l'actif net du fonds	19 487 211,51 EUR
	Parts en circulation	195.119,630
	Valeur nette d'inventaire	99,87 EUR

Catégorie de parts (R-T)	
La catégorie de parts (R-T) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.	
Part de l'actif net du fonds	97 993 410,98 EUR
Parts en circulation	842.503,279
Valeur nette d'inventaire	116,31 EUR

Catégorie de parts (CHF-A)	
Part de l'actif net du fonds	17 274 900,55 EUR
Parts en circulation	174.125,517
Valeur nette d'inventaire	99,21 EUR
Valeur nette d'inventaire	108,46 CHF ¹⁾

Catégorie de parts (CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	115 077 130,53 EUR
Parts en circulation	1.057.997,262
Valeur nette d'inventaire	108,77 EUR
Valeur nette d'inventaire	118,91 CHF ¹⁾

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	78 607 769,90 EUR
Parts en circulation	150.676,920
Valeur nette d'inventaire	521,70 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	202 016 434,47 EUR
Parts en circulation	348.378,153
Valeur nette d'inventaire	579,88 EUR

¹⁾ convertie au taux de change en EUR
au 30 juin 2017
1 EUR = 1,0932 CHF

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	126 569 105,05 EUR
Parts en circulation	278.839,736
Valeur nette d'inventaire	453,91 EUR
Valeur nette d'inventaire	496,21 CHF ¹⁾

Catégorie de parts (USD-A)	
Part de l'actif net du fonds	3 678 558,07 EUR
Parts en circulation	42.393,559
Valeur nette d'inventaire	86,77 EUR
Valeur nette d'inventaire	99,13 USD ²⁾

Catégorie de parts (USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	44 375 951,08 EUR
Parts en circulation	484.026,912
Valeur nette d'inventaire	91,68 EUR
Valeur nette d'inventaire	104,74 USD ²⁾

Catégorie de parts (SIA USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	6 335 353,66 EUR
Parts en circulation	14.549,107
Valeur nette d'inventaire	435,45 EUR
Valeur nette d'inventaire	497,50 USD ²⁾

¹⁾ convertie au taux de change en EUR
au 30 juin 2017
1 EUR = 1,0932 CHF

²⁾ convertie au taux de change en EUR
au 30 juin 2017
1 EUR = 1,1425 USD

Variation de l'actif net du fondspour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

10

	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	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29
Revenu net ordinaire	16.517.668,40	8.120.573,91	5.703.281,67	7.252,05
Péréquation des revenus et charges	1.078.686,17	759.110,52	404.648,48	566,02
Entrées de fonds induites par la vente de parts	884.782.238,20	79.188.131,87	701.995.034,71	1.028.763,08
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-1.945.934.270,35	-813.371.275,96	-965.750.186,89	-2.946.108,13
Plus-values réalisées	532.259.633,13	277.183.747,72	195.968.776,73	1.637.121,31
Moins-values réalisées	-329.545.633,05	-168.700.665,33	-118.389.122,16	-1.009.697,20
Variation nette des plus-values latentes	-47.840.260,08	-22.380.234,83	-17.569.676,76	-126.933,86
Variation nette des moins-values latentes	19.841.257,52	13.125.834,41	6.548.674,09	62.595,86
Distribution	-32.790.203,27	-31.639.668,86	0,00	-615.853,91
Actif net du fonds en fin de période considérée	6.400.773.491,38	3.325.330.846,41	2.364.026.819,17	19.487.211,51

	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	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87
Revenu net ordinaire	51.586,06	40.823,07	283.330,68	420.058,47
Péréquation des revenus et charges	8.877,24	316,09	18.322,97	8.012,50
Entrées de fonds induites par la vente de parts	4.055.454,94	1.246.907,80	8.364.495,82	7.527.305,04
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-35.312.658,37	-1.759.074,86	-23.545.729,06	-20.709.080,31
Plus-values réalisées	8.542.991,45	1.481.103,10	10.265.491,71	6.285.506,75
Moins-values réalisées	-5.301.145,01	-1.158.423,08	-7.981.944,48	-3.815.239,44
Variation nette des plus-values latentes	-639.784,21	-146.721,35	-998.181,26	-570.029,49
Variation nette des moins-values latentes	463.993,19	-60.282,00	-299.411,20	231.907,81
Distribution	0,00	-302.463,91	0,00	-193.838,30
Actif net du fonds en fin de période considérée	97.993.410,98	17.274.900,55	115.077.130,53	78.607.769,90

	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	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76
Revenu net ordinaire	1.042.783,26	681.765,33	9.147,69	121.513,63
Péréquation des revenus et charges	-155.681,27	9.041,42	1.403,40	22.711,06
Entrées de fonds induites par la vente de parts	74.348.420,93	828.670,97	291.130,64	5.719.680,40
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-47.322.090,99	-5.454.207,45	-1.425.061,86	-27.238.960,65
Plus-values réalisées	13.934.791,75	10.733.568,14	457.635,08	5.055.295,53
Moins-values réalisées	-8.199.782,45	-8.346.515,59	-491.333,46	-5.366.619,99
Variation nette des plus-values latentes	-1.562.926,35	-1.107.472,23	-90.545,99	-2.344.361,75
Variation nette des moins-values latentes	-38.693,82	-457.828,05	-68.403,33	310.359,09
Distribution	0,00	0,00	-38.378,29	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	202.016.434,47	126.569.105,05	3.678.558,07	44.375.951,08

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	7.562.458,69
Revenu net ordinaire	35.552,58
Péréquation des revenus et charges	1.357,74
Entrées de fonds induites par la vente de parts	188.242,00
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-1.099.835,82
Plus-values réalisées	713.603,86
Moins-values réalisées	-785.144,86
Variation nette des plus-values latentes	-303.392,00
Variation nette des moins-values latentes	22.511,47
Distribution	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	6.335.353,66

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Compte de résultat d'Ethna-AKTIV

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

11

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR
Revenus				
Dividendes	12.448.736,18	6.511.167,51	4.605.970,63	37.515,55
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	175.462,56	94.913,05	62.546,03	510,86
Intérêts sur les emprunts	63.682.879,85	33.676.882,05	23.320.313,71	191.528,08
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	893.588,40	472.900,64	329.565,80	2.760,20
Intérêts bancaires	-1.764.939,72	-932.661,23	-645.738,97	-5.385,36
Produits des participations	1.834.726,70	988.258,45	655.879,72	5.453,35
Autres revenus	132.088,41	69.909,22	48.697,93	410,17
Péréquation des revenus	-5.081.434,75	-3.281.360,63	-1.752.366,08	-9.733,65
Total des revenus	72.321.107,63	37.600.009,06	26.624.868,77	223.059,20
Charges				
Charges d'intérêts	-247.818,25	-125.732,17	-95.829,98	-735,25
Commission de gestion	-56.182.513,21	-30.102.293,93	-20.937.161,22	-213.970,11
Taxe d'abonnement	-1.628.863,15	-853.590,44	-599.271,83	-5.057,08
Frais de publication et de révision	-84.696,84	-45.477,23	-30.427,94	-249,63
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-118.682,79	-62.675,21	-43.555,23	-356,91
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-64.274,14	-34.092,90	-23.418,03	-192,29
Taxes nationales	-149.423,37	-78.744,08	-55.477,95	-454,43
Autres charges ¹⁾	-1.329.916,06	-699.079,30	-484.162,52	-3.959,08
Péréquation des charges	4.002.748,58	2.522.250,11	1.347.717,60	9.167,63
Total des charges	-55.803.439,23	-29.479.435,15	-20.921.587,10	-215.807,15
Revenu net ordinaire	16.517.668,40	8.120.573,91	5.703.281,67	7.252,05
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾		1,79	1,79	2,20
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾		1,79	1,79	2,20
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾		0,00	0,00	0,00

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.

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

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

12

	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	196.143,51	32.844,85	224.882,10	144.401,53
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	2.977,43	428,74	3.110,63	2.050,14
Intérêts sur les emprunts	1.025.217,27	165.279,44	1.150.925,84	744.355,46
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	14.165,11	2.331,19	16.289,07	10.443,06
Intérêts bancaires	-28.099,50	-4.626,51	-32.069,78	-21.031,42
Produits des participations	30.786,83	4.607,29	33.378,51	22.017,64
Autres revenus	2.096,45	347,16	2.411,22	1.518,76
Péréquation des revenus	-139.442,04	-1.350,85	-80.379,53	-19.279,51
Total des revenus	1.103.845,06	199.861,31	1.318.548,06	884.475,66
Charges				
Charges d'intérêts	-3.753,63	-659,56	-4.457,33	-2.843,61
Commission de gestion	-1.124.224,14	-150.524,67	-1.031.912,13	-431.939,87
Taxe d'abonnement	-25.438,66	-4.386,40	-29.536,73	-19.076,61
Frais de publication et de révision	-1.409,43	-212,34	-1.514,94	-1.003,19
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.903,12	-307,95	-2.152,45	-1.390,92
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.042,84	-165,91	-1.164,57	-755,02
Taxes nationales	-2.381,80	-386,56	-2.709,87	-1.718,35
Autres charges ¹⁾	-22.670,18	-3.429,61	-23.825,92	-16.956,63
Péréquation des charges	130.564,80	1.034,76	62.056,56	11.267,01
Total des charges	-1.052.259,00	-159.038,24	-1.035.217,38	-464.417,19
Revenu net ordinaire	51.586,06	40.823,07	283.330,68	420.058,47
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾	2,15	1,81	1,79	1,20
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾	2,15	1,81	1,79	1,20
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00

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.

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

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

	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	339.002,15	240.841,69	7.824,53	95.525,26
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	3.947,54	3.144,81	120,11	1.532,31
Intérêts sur les emprunts	1.581.918,32	1.204.412,76	41.919,74	515.811,35
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	19.454,36	16.816,42	627,58	7.338,74
Intérêts bancaires	-45.212,81	-33.467,98	-1.116,97	-13.756,14
Produits des participations	41.954,20	33.708,22	1.268,88	15.672,94
Autres revenus	2.892,57	2.498,34	92,29	1.081,63
Péréquation des revenus	328.058,05	-18.866,01	-6.905,43	-96.727,70
Total des revenus	2.272.014,38	1.449.088,25	43.830,73	526.478,39
Charges				
Charges d'intérêts	-6.155,88	-5.106,07	-184,94	-2.102,54
Commission de gestion	-959.971,44	-707.447,34	-36.427,34	-449.088,17
Taxe d'abonnement	-45.826,60	-31.771,38	-988,48	-12.287,74
Frais de publication et de révision	-1.970,26	-1.548,64	-57,68	-738,79
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-2.942,27	-2.250,57	-78,26	-951,30
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.593,86	-1.211,51	-42,75	-529,95
Taxes nationales	-3.269,05	-2.788,24	-103,88	-1.239,64
Autres charges ¹⁾	-35.124,98	-25.023,76	-2.301,74	-12.043,27
Péréquation des charges	-172.376,78	9.824,59	5.502,03	74.016,64
Total des charges	-1.229.231,12	-767.322,92	-34.683,04	-404.964,76
Revenu net ordinaire	1.042.783,26	681.765,33	9.147,69	121.513,63
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾	1,17	1,21	1,79	1,76
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾	1,17	1,21	1,79	1,76
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00

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 résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

14

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Revenus	
Dividendes	12.616,87
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	180,91
Intérêts sur les emprunts	64.315,83
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	896,23
Intérêts bancaires	-1.773,05
Produits des participations	1.740,67
Autres revenus	132,67
Péréquation des revenus	-3.081,37
Total des revenus	75.028,76
Charges	
Charges d'intérêts	-257,29
Commission de gestion	-37.552,85
Taxe d'abonnement	-1.631,20
Frais de publication et de révision	-86,77
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-118,60
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-64,51
Taxes nationales	-149,52
Autres charges ¹⁾	-1.339,07
Péréquation des charges	1.723,63
Total des charges	-39.476,18
Revenu net ordinaire	35.552,58
 Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾	 1,19
 Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾	 1,19
 Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾	 0,00

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.

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	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230
Parts émises	629.038,538	5.344.544,402	10.165,554	35.064,953
Parts rachetées	-6.466.951,251	-7.355.496,094	-29.237,754	-306.743,904
Parts en circulation en fin d'exercice	26.278.511,513	17.847.602,011	195.119,630	842.503,279

	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	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612
Parts émises	12.318,288	76.180,475	14.485,499	128.603,511
Parts rachetées	-17.450,228	-214.272,992	-40.334,194	-82.813,970
Parts en circulation en fin d'exercice	174.125,517	1.057.997,262	150.676,920	348.378,153

	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	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750
Parts émises	1.805,657	3.191,465	59.979,712	410,000
Parts rachetées	-11.990,047	-15.601,667	-283.771,821	-2.463,643
Parts en circulation en fin d'exercice	278.839,736	42.393,559	484.026,912	14.549,107

* 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 30 juin 2017

16

Composition de l'actif au 30 juin 2017

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								
Iles Caïman								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	500.000	250.000	250.000	140,8100	30.811.816,19	0,48
							30.811.816,19	0,48
Chine								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	12.500.000	0	12.500.000	13,0400	18.279.895,48	0,29
							18.279.895,48	0,29
Allemagne								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	120.000	0	120.000	173,1000	20.772.000,00	0,32
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	561.853	11.853	550.000	19,7950	10.887.250,00	0,17
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	200.000	0	200.000	27,9650	5.593.000,00	0,09
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	175.000	425.000	400.000	34,5050	13.802.000,00	0,22
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	300.000	0	300.000	49,6300	14.889.000,00	0,23
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	50.000	250.000	90,8900	22.722.500,00	0,35
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	200.000	0	200.000	61,1300	12.226.000,00	0,19
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	350.000	650.000	34,5450	22.454.250,00	0,35
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	950.000	250.000	18,7700	4.692.500,00	0,07
							128.038.500,00	1,99
Finlande								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	0	200.000	24,7000	4.940.000,00	0,08
							4.940.000,00	0,08
France								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	1.000.000	0	1.000.000	13,7000	13.700.000,00	0,21
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	240.000	0	240.000	79,7700	19.144.800,00	0,30
FR0000120271	Total S.A.	EUR	325.000	0	325.000	43,9000	14.267.500,00	0,22
							47.112.300,00	0,73
Irlande								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	115.000	105.000	50.000	244,0200	10.679.212,25	0,17
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	275.000	75.000	200.000	88,7100	15.529.102,84	0,24
							26.208.315,09	0,41

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 30 juin 2017

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⁾
Japon								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	80.000	0	80.000	17.530,0000	10.904.182,53	0,17
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	400.000	600.000	5.404,0000	25.210.868,10	0,39
							36.115.050,63	0,56
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	100.000	0	1.000.000	16,2800	18.523.153,94	0,29
							18.523.153,94	0,29
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	4.851	113.921	279.396	118,0000	30.158.002,20	0,47
							30.158.002,20	0,47
Pays-Bas								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	975.000	75.000	900.000	23,1550	20.839.500,00	0,33
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	350.000	0	350.000	31,1100	10.888.500,00	0,17
							31.728.000,00	0,50
Suisse								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	2.500.000	1.250.000	1.250.000	23,6300	27.019.301,13	0,42
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	260.000	0	260.000	78,6000	18.693.743,14	0,29
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	1.800.000	0	1.800.000	12,6500	20.828.759,60	0,33
CH0010570767	Lindt & Sprüngli AG	CHF	1.500	0	1.500	5.550,0000	7.615.257,96	0,12
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	200.000	25.000	175.000	204,7000	32.768.477,86	0,51
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	1.500.000	500.000	1.000.000	83,6500	76.518.477,86	1,20
CH0012005267	Novartis AG	CHF	850.000	150.000	700.000	80,4500	51.513.904,13	0,80
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	100.000	0	100.000	72,5500	6.636.480,06	0,10
CH0012032048	Roche Holding AG Genusschein	CHF	120.000	0	120.000	246,9000	27.102.085,62	0,42
							268.696.487,36	4,19
Corée du Sud								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	600.000	50.000	550.000	38.150,0000	16.095.904,20	0,25
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	15.000	0	15.000	1.900.000,0000	21.862.660,30	0,34
							37.958.564,50	0,59
Etats-Unis d'Amérique								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	20.000	20.000	937,8200	16.416.980,31	0,26
US0311621009	Amgen Inc.	USD	140.000	40.000	100.000	172,5900	15.106.345,73	0,24
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	70.000	0	70.000	419,1800	25.682.800,88	0,40
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	330.000	0	600.000	31,4100	16.495.404,81	0,26
US2220702037	Coty Inc.	USD	200.000	2.450.000	1.750.000	18,9000	28.949.671,77	0,45
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	675.000	50.000	625.000	26,0000	14.223.194,75	0,22
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	210.000	0	210.000	151,0400	27.762.275,71	0,43
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	60.000	140.000	154,1300	18.886.827,13	0,30
US4581401001	Intel Corporation	USD	600.000	0	600.000	33,5400	17.614.004,38	0,28
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	1.500.000	500.000	1.000.000	43,1200	37.741.794,31	0,59
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	125.000	0	125.000	53,4200	5.844.638,95	0,09
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.200.000	650.000	550.000	33,6300	16.189.496,72	0,25
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	500.000	0	500.000	58,3600	25.540.481,40	0,40
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	600.000	0	600.000	21,3100	11.191.247,26	0,17
							277.645.164,11	4,34

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

Composition de l'actif au 30 juin 2017

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⁾
Royaume-Uni								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	22.000.000	0	22.000.000	0,6715	16.808.510,64	0,26
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	650.000	0	650.000	23,4600	15.249.000,00	0,24
GB0001500809	Tullow Oil Plc.	GBP	8.500.000	0	8.500.000	1,5380	14.874.274,66	0,23
							46.931.785,30	0,73
Valeurs mobilières négociées en Bourse							1.003.147.034,80	15,65
Valeurs mobilières non cotées								
Allemagne								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,09
							5.637.983,77	0,09
Luxembourg								
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A	USD	0	0	3.800	1.052,0000	3.498.993,44	0,05
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	1.180	57.452	43.728	1.262,8400	48.334.271,31	0,76
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	0	84.853	1.523,0200	129.232.142,89	2,02
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	0	11.677	1.508,4100	17.613.501,14	0,28
							198.678.908,78	3,11
Suisse								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	500.000	37,5000	17.151.481,89	0,27
							17.151.481,89	0,27
Valeurs mobilières non cotées							221.468.374,44	3,47
Actions, droits et bons de jouissance							1.224.615.409,24	19,12
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
EUR								
XS1622621222	2,125 %	Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,5000	20.100.000,00	0,31
XS1627602201	1,875 %	American International Group Inc. v.17(2027)	30.000.000	0	30.000.000	99,1400	29.742.000,00	0,46
BE6285454482	1,500 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	25.000.000	0	25.000.000	103,7100	25.927.500,00	0,41
XS1629866192	1,800 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	40.100.000	0	40.100.000	98,9400	39.674.940,00	0,62
XS1629866275	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	0	20.100.000	98,5800	19.814.580,00	0,31
DE000A0DD4K8	0,917 %	BA-CA Finance (Cayman) Ltd. FRN Perp.	7.300.000	0	7.300.000	85,3900	6.233.470,00	0,10
XS0212581564	0,843 %	Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.	7.505.000	21.500.000	6.005.000	81,1500	4.873.057,50	0,08
XS0207764712	0,862 %	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	21.500.000	24.500.000	13.000.000	81,1500	10.549.500,00	0,16
XS1637863629	1,077 %	BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	30.000.000	0	30.000.000	99,0900	29.727.000,00	0,46
FR0010128835	0,000 %	Caisse Federale du Credit Mutuel Nord Europe SAC FRN Perp.	2.500.000	0	2.500.000	79,6100	1.990.250,00	0,03

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 30 juin 2017

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)								
FR0010161026	0,860 %	Crédit Agricole S.A. FRN Perp.	1.500.000	0	1.500.000	84,7700	1.271.550,00	0,02
FR0010301713	0,819 %	Credit Logement S.A. FRN Perp.	19.850.000	4.850.000	25.000.000	81,9800	20.495.000,00	0,32
DE000A0E5JD4	1,750 %	Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.	16.000.000	8.000.000	8.000.000	87,6800	7.014.400,00	0,11
DE000A0D24Z1	0,914 %	Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	15.000.000	0	25.000.000	83,7600	20.940.000,00	0,33
DE000A0DEN75	0,806 %	Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	83,7500	20.937.500,00	0,33
XS1612542826	0,875 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	50.000.000	0	50.000.000	98,7000	49.350.000,00	0,77
XS1612543121	1,500 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	98,8600	19.772.000,00	0,31
XS1420338102	2,250 %	Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	104,0600	20.812.000,00	0,33
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	100,1300	20.026.000,00	0,31
XS1567174286	1,500 %	McKesson Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,9300	14.989.500,00	0,23
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group BV v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	102,5000	2.050.000,00	0,03
XS1031555094	3,375 %	Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	114,3100	11.431.000,00	0,18
XS1072516690	3,000 %	Prologis L.P. v.14(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,3700	11.237.000,00	0,18
XS0253262025	1,621 %	RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	0	11.500.000	3.500.000	97,5000	3.412.500,00	0,05
XS0616936372	9,000 %	SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	11.950.000	10.000.000	21.500.000	113,5880	24.421.420,00	0,38
XS1578127778	1,450 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	98,0400	14.706.000,00	0,23
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	99,7800	14.967.000,00	0,23
DE000A19B8E2	1,750 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	101,3400	5.067.000,00	0,08
XS1633784183	3,250 %	XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	15.000.000	0	15.000.000	99,0000	14.850.000,00	0,23
							486.382.167,50	7,59
GBP								
XS0368541032	6,910 %	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	128,5000	2.924.109,68	0,05
							2.924.109,68	0,05
USD								
US002824BM11	3,875 %	Abbott Laboratories v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	102,6830	13.481.356,67	0,21
US00287YAY59	3,200 %	AbbVie Inc. v.16(2026)	100.000	38.000.000	25.126.000	99,0000	21.772.201,31	0,34
US00287YAV11	4,300 %	AbbVie Inc. v.16(2036)	0	5.000.000	15.000.000	101,6100	13.340.481,40	0,21
NL0000116168	2,326 %	AEGON NV FRN Perp.	34.000.000	0	34.000.000	84,9000	25.265.645,51	0,39
US00206RDR03	5,250 %	AT & T Inc. v.17(2037)	45.050.000	0	45.050.000	106,4600	41.978.319,47	0,66
XS0185672291	1,433 %	AXA S.A. FRN Perp.	9.000.000	3.500.000	5.500.000	89,0780	4.288.218,82	0,07
US056752AH11	2,875 %	Baidu Inc. v.17(2022)	20.000.000	0	20.000.000	99,6020	17.435.798,69	0,27
US056752AJ76	3,625 %	Baidu Inc.v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,3660	17.394.485,78	0,27

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 30 juin 2017

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⁾
USD (suite)								
US06051GDZ90	7,625 %	Bank of America Corporation v.09(2019)	10.000.000	0	10.000.000	110,1510	9.641.225,38	0,15
GB0000767771	1,486 %	Bank of Nova Scotia FRN v.86(2085)	4.000.000	0	4.000.000	79,6330	2.788.026,26	0,04
US07177MAB90	4,000 %	Baxalta Inc. v.16(2025)	19.869.000	20.000.000	29.869.000	104,4740	27.313.207,05	0,43
US149123BV25	3,900 %	Caterpillar Inc. v.11(2021)	13.000.000	0	13.000.000	106,2500	12.089.715,54	0,19
US172967KB60	2,650 %	Citigroup Inc. v.15(2020)	10.000.000	0	10.000.000	100,8900	8.830.634,57	0,14
US21036PAR91	2,700 %	Constellation Brands Inc. v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000	99,9700	8.750.109,41	0,14
XS0431744282	11,000 %	Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	30.000.000	0	30.000.000	116,3300	30.546.170,68	0,48
US225433AR25	4,550 %	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	106,2800	9.302.407,00	0,15
US25466AAJ07	3,450 %	Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	97,3550	17.042.450,77	0,27
US278865AL43	4,350 %	Ecolab Inc. v.11(2021)	12.000.000	0	12.000.000	108,3750	11.382.932,17	0,18
XS0913601950	4,125 %	FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	23.000.000	2.000.000	101,6050	1.778.643,33	0,03
US36164QMS48	2,342 %	GE Capital International Funding Co. v.16(2020)	15.000.000	0	15.000.000	100,9790	13.257.636,76	0,21
US37045XBQ88	4,000 %	General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	0	25.000.000	99,5100	21.774.617,07	0,34
XS0938722401	2,500 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2019)	3.000.000	0	3.000.000	100,3400	2.634.748,36	0,04
US42824CAW91	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	105,3110	46.087.964,99	0,72
GB0005903413	1,600 %	HSBC Bank Plc. FRN perp.	3.000.000	0	13.000.000	81,6000	9.284.901,53	0,15
GB0005902332	1,625 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	12.000.000	5.000.000	36.000.000	81,4630	25.668.866,52	0,40
XS0015190423	1,688 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	13.250.000	5.000.000	35.250.000	82,0020	25.300.398,25	0,40
US44965TAA51	4,340 %	ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	27.000.000	0	27.000.000	95,7500	22.628.008,75	0,35
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	103,2940	13.561.575,49	0,21
US46625HRX07	3,625 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	20.000.000	0	20.000.000	97,7900	17.118.599,56	0,27
US49456BAF85	4,300 %	Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,4600	9.055.579,87	0,14
US52107QAH83	3,625 %	Lazard Group LCC v.16(2027)	5.000.000	0	30.000.000	99,2100	26.050.765,86	0,41
US552676AQ11	6,000 %	MDC Holdings Inc. v.13(2043)	3.000.000	0	3.000.000	94,5100	2.481.663,02	0,04
US61747YCM57	5,500 %	Morgan Stanley v.10(2020)	10.000.000	0	10.000.000	108,0500	9.457.330,42	0,15
GB0006267073	1,625 %	National Westminster Bank Plc. Perp.	3.000.000	0	22.000.000	82,2500	15.838.074,40	0,25
GB0006267180	1,625 %	National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	24.000.000	0	45.000.000	82,2500	32.396.061,27	0,51
XS0215294512	2,456 %	NIBC Bank NV FRN Perp.	15.500.000	0	15.500.000	78,8110	10.692.083,15	0,17
US680223AK06	3,875 %	Old Republic International Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	25.000.000	100,2920	21.945.733,04	0,34
US724479AK60	3,375 %	Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	0	0	10.000.000	99,7000	8.726.477,02	0,14
XS1085735899	5,125 %	Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	0	40.000.000	102,1500	35.763.676,15	0,56
US824348AT35	2,250 %	Sherwin-Williams Co. v.17(2020)	10.000.000	0	10.000.000	100,1000	8.761.487,97	0,14
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	6.500.000	0	6.500.000	109,0200	6.202.450,77	0,10

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 30 juin 2017

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)								
XS1395052639	4,050 %	Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	200.000	15.000.000	35.200.000	101,8500	31.379.606,13	0,49
USG84228AT58	2,680 %	Standard Chartered Plc. FRN v.06(2049)	10.000.000	12.000.000	8.000.000	84,6600	5.928.052,52	0,09
US88032XAD66	3,800 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	104,3300	4.565.864,33	0,07
US88167AAE10	3,150 %	Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	50.350.000	30.350.000	20.000.000	95,0000	16.630.196,94	0,26
US25468PCN42	2,750 %	The Walt Disney Co. v.11(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,3700	2.688.052,52	0,04
US91911TAP84	6,250 %	Vale Overseas Ltd. v.16(2026)	23.000.000	15.000.000	8.000.000	108,2700	7.581.269,15	0,12
US91913YAU47	3,400 %	Valero Energy Corporation v.16(2026)	200.000	0	40.250.000	98,2500	34.613.238,51	0,54
US92343VDY74	4,125 %	Verizon Communications Inc v.17(2027)	58.050.000	8.050.000	50.000.000	103,2500	45.185.995,62	0,71
US92343VDU52	5,250 %	Verizon Communications Inc v.17(2037)	27.000.000	0	27.000.000	107,5400	25.414.266,96	0,40
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	100.000	38.150.000	22.700.000	103,9000	20.643.588,62	0,32
							873.740.861,33	13,70
Valeurs mobilières négociées en Bourse							1.363.047.138,51	21,34
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés EUR								
XS1255433754	2,625 %	Ecolab Inc. v.15(2025)	7.000.000	0	7.000.000	109,7700	7.683.900,00	0,12
DE000A0KAAA7	1,842 %	HT1 Funding GmbH FRN Perp.	14.850.000	8.850.000	8.000.000	95,8600	7.668.800,00	0,12
XS1617845679	1,500 %	International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	99,0100	19.802.000,00	0,31
XS1172951508	2,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	3.000.000	13.000.000	20.000.000	90,2500	18.050.000,00	0,28
XS1196503137	1,800 %	The Priceline Group Inc. v.15(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,0900	19.818.000,00	0,31
XS1319701451	3,750 %	Worldpay Finance Plc. Reg.S. v.15(2022)	12.000.000	3.000.000	9.000.000	108,7400	9.786.600,00	0,15
							82.809.300,00	1,29
USD								
US00507VAK52	3,400 %	Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	35.000.000	0	35.000.000	100,6220	30.825.120,35	0,48
US009089AC76	6,625 %	Air Canada 2013-1 Class C Pass Through Trust 144A v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	103,0450	2.705.776,81	0,04
US01609WAQ50	3,600 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	0	20.000.000	103,2870	18.080.875,27	0,28
US018581AE86	6,375 %	Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	2.000.000	1.000.000	11.000.000	101,7530	9.796.787,75	0,15
US026874DC84	3,875 %	American International Group Inc. v.15(2035)	0	35.000.000	5.000.000	97,3520	4.260.481,40	0,07
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	103,0450	13.528.884,03	0,21
US032511BN64	5,550 %	Anadarko Petroleum Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	111,0800	4.861.269,15	0,08

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 30 juin 2017

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)								
USL01795AA80	4,000 %	Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	20.000.000	0	20.000.000	83,6340	14.640.525,16	0,23
US035242AJ52	2,650 %	Anheuser-Busch InBev Finance. Inc. v.16(2021)	20.000.000	0	20.000.000	101,3500	17.741.794,31	0,28
US03969AAG58	6,000 %	Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	0	0	10.000.000	103,3450	9.045.514,22	0,14
US04021LAA89	7,125 %	Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	10.000.000	18.000.000	27.000.000	89,0630	21.047.711,16	0,33
US046353AK44	2,375 %	AstraZeneca Plc. v.15(2020)	20.000.000	0	20.000.000	100,4500	17.584.245,08	0,27
US00206RCN08	3,400 %	AT&T Inc. v.15(2025)	0	45.000.000	30.000.000	98,0400	25.743.544,86	0,40
US00206RCP55	4,500 %	AT&T Inc. v.15(2035)	200.000	85.150.000	20.100.000	98,7500	17.373.085,34	0,27
US00206RCS94	3,600 %	AT&T Inc v.16(2023)	0	0	20.000.000	101,9600	17.848.577,68	0,28
US052769AB25	3,600 %	Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	103,1970	9.032.560,18	0,14
US052769AD80	4,375 %	Autodesk Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	106,2400	18.597.811,82	0,29
US075887BW84	3,700 %	Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,0000	21.881.838,07	0,34
US075896AB63	4,915 %	Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	2.736.000	15.800.000	40.050.000	94,6000	33.161.750,55	0,52
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	0	0	10.000.000	103,2430	9.036.586,43	0,14
US14040HBG92	3,200 %	Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	0	50.000.000	98,2640	43.003.938,73	0,67
US124857AQ69	4,000 %	CBS Corp. DL-Notes v.15(2026)	0	0	15.150.000	103,5000	13.724.507,66	0,21
US151020AQ72	2,875 %	Celgene Corporation v.15(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,9700	8.925.164,11	0,14
US172967KG57	3,700 %	Citigroup Inc. v.16(2026)	0	0	35.000.000	101,5000	31.094.091,90	0,49
USG2583XAA93	6,875 %	CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	8.000.000	3.000.000	8.000.000	77,2000	5.405.689,28	0,08
USL21779AA88	6,500 %	CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	5.000.000	4.000.000	5.000.000	74,1500	3.245.076,59	0,05
US25272KAG85	5,450 %	Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	5.000.000	0	25.000.000	109,0130	23.854.048,14	0,37
US25272KAK97	6,020 %	Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	25.000.000	110,5370	24.187.527,35	0,38
US25470DAM11	3,800 %	Discovery Communications LLC v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,0900	8.760.612,69	0,14
US256746AB46	5,750 %	Dollar Tree Inc. v.16(2023)	0	0	6.000.000	105,5340	5.542.266,96	0,09
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	250.000	25.400.000	20.000.000	101,0400	17.687.527,35	0,28
US278642AU75	3,600 %	eBay Inc. v.17(2027)	40.200.000	0	40.200.000	99,1000	34.869.321,66	0,54
USF2893TAS53	3,625 %	Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	101,9400	8.922.538,29	0,14
US29273EAC21	6,000 %	Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	3.000.000	0	3.000.000	84,2780	2.212.989,06	0,03
US30219GAN88	3,400 %	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	100.000	20.100.000	55.050.000	97,2300	46.849.115,97	0,73
US345397XU23	4,389 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	0	25.000.000	103,2100	22.584.245,08	0,35
US38148LAC00	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	15.000.000	101,0300	13.264.332,60	0,21
US38143U8F16	2,875 %	Goldman Sachs Group Inc. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,0100	8.841.137,86	0,14
US406216BJ98	4,850 %	Halliburton Co. v.15(2035)	0	15.000.000	10.000.000	107,0240	9.367.527,35	0,15
US44965UAA25	4,590 %	ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	13.425.000	0	13.425.000	95,7500	11.251.148,80	0,18

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 30 juin 2017

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)								
US45332JAA07	8,625 %	Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	0	15.000.000	5.000.000	106,4860	4.660.218,82	0,07
US458140AJ91	3,300 %	Intel Corporation v.11(2021)	20.000.000	0	20.000.000	104,7100	18.329.978,12	0,29
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	0	24.500.000	106,7390	22.889.326,04	0,36
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	50.000	0	40.100.000	105,7000	37.099.080,96	0,58
US48666KAT60	7,000 %	KB Home v.13(2021)	2.000.000	0	2.000.000	112,5780	1.970.730,85	0,03
US48666KAV17	7,625 %	KB Home v.15(2023)	2.500.000	0	2.500.000	112,4810	2.461.291,03	0,04
USU42314AA95	4,875 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	200.000	35.300.000	45.000.000	107,1500	42.203.501,09	0,66
US571903AP82	3,750 %	Marriott International Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	103,6200	9.069.584,25	0,14
US60920LAA26	1,625 %	Mondelez International Holdings Netherland B.V. 144A v.16(2019)	20.000.000	0	20.000.000	99,0990	17.347.746,17	0,27
US631103AF50	4,250 %	Nasdaq Inc. v.14(2024)	50.000	5.550.000	45.000.000	105,9000	41.711.159,74	0,65
US631103AG34	3,850 %	Nasdaq Inc. v.16(2026)	300.000	0	30.350.000	102,0000	27.095.842,45	0,42
US64072TAE55	10,125 %	Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	7.500.000	10.000.000	20.000.000	115,9530	20.298.118,16	0,32
US65409QBB77	5,000 %	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	0	0	10.000.000	103,8280	9.087.789,93	0,14
US67066GAE44	3,200 %	NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	5.000.000	20.000.000	99,2400	17.372.428,88	0,27
US68217FAA03	3,600 %	Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	100,6800	13.218.380,74	0,21
US716768AD81	8,875 %	Petsmart Inc. 144A v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	92,5660	8.102.056,89	0,13
US741503AW60	3,650 %	Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	103,0800	9.022.319,47	0,14
US747525AU71	3,250 %	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,1900	17.538.730,85	0,27
US74927PAA75	6,425 %	RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	114,7120	10.040.437,64	0,16
US767754CH50	6,125 %	Rite Aid Corp 144A v.15(2023)	15.000.000	0	15.000.000	97,5220	12.803.763,68	0,20
US767754CG77	6,750 %	Rite Aid Corporation v.13(2021)	15.000.000	0	15.000.000	103,1060	13.536.892,78	0,21
US81180WAL54	4,750 %	Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	5.000.000	15.000.000	96,5000	12.669.584,25	0,20
US81180WAR25	4,875 %	Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	5.000.000	15.000.000	100,0000	13.129.102,84	0,21
US828732AB30	7,875 %	Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	0	0	10.000.000	106,7470	9.343.282,28	0,15
US78409VAD64	4,000 %	S&P Global Inc. v.15(2025)	0	0	5.000.000	105,3780	4.611.728,67	0,07
US85208NAA81	3,360 %	Sprint Spectrum Co. LLC/ Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,0020	8.840.437,64	0,14
US86188PAA57	10,000 %	Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	16.000.000	1.000.000	15.000.000	106,1120	13.931.553,61	0,22
US871829BC08	3,300 %	Sysco Corporation v.16(2026)	0	5.000.000	15.000.000	99,8400	13.108.096,28	0,20
US741503AZ91	3,600 %	The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	101,6930	8.900.919,04	0,14
US25468PDJ21	2,300 %	The Walt Disney Co. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	99,9800	8.750.984,68	0,14

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 30 juin 2017

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)								
US884903BV64	3,350 %	Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	400.000	0	30.400.000	100,2500	26.674.835,89	0,42
US89400PAG81	3,375 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	2.570.000	3.528.000	20.000.000	98,0930	17.171.641,14	0,27
XS1596778008	4,625 %	UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	30.500.000	10.500.000	20.000.000	105,7180	18.506.433,26	0,29
US94974BGF13	2,150 %	Wells Fargo & Co. v.15(2020)	10.000.000	0	10.000.000	100,1700	8.767.614,88	0,14
US958102AJ47	7,375 %	Western Digital Corp. DL-Notes 144A v.16(2023)	0	0	7.000.000	110,0600	6.743.282,28	0,11
US958102AL92	10,500 %	Western Digital Corporation v.16(2024)	15.000.000	0	15.000.000	117,4400	15.418.818,38	0,24
US966837AE62	5,200 %	Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	0	10.000.000	30.000.000	115,2410	30.260.218,82	0,47
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	70.000	25.730.000	140.334.000	94,0100	115.473.079,56	1,80
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	0	30.050.000	30.000.000	103,7500	27.242.888,40	0,43
							1.375.791.427,49	21,51
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1.458.600.727,49	22,80
Obligations							2.821.647.866,00	44,14
Parts de fonds d'investissement ²⁾								
France								
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	2.500.000	0	2.500.000	26,5100	66.275.000,00	1,04
							66.275.000,00	1,04
Luxembourg								
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	USD	500.000	0	500.000	46,5050	20.352.297,59	0,32
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	0	400	125.153,1900	50.061.276,00	0,78
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	0	3.000	14.632,7100	43.898.130,00	0,69
							114.311.703,59	1,79
Parts de fonds d'investissement ²⁾							180.586.703,59	2,83
Certificats								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Etats-Unis d'Amérique								
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	475.000	200.000	106,8500	21.370.000,00	0,33
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	1.450.000	2.950.000	35,0200	103.309.000,00	1,61
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	500.000	0	500.000	19,7050	8.623.632,39	0,13
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	4.000.000	0	4.000.000	6,5950	23.089.715,51	0,36

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⁾ 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 30 juin 2017

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⁾	
Etats-Unis d'Amérique (suite)								
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	900.000	104,6400	94.176.000,00	1,47
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./ AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	0	0	900.000	103,1800	92.862.000,00	1,45
						343.430.347,90	5,35	
Valeurs mobilières négociées en Bourse						343.430.347,90	5,35	
Certificats						343.430.347,90	5,35	
Portefeuille-titres						4.570.280.326,73	71,44	
Options								
Positions longues								
EUR								
Put sur EUR/CHF août 2017/1,0550		100.000.000	0	100.000.000		40.900,00	0,00	
						40.900,00	0,00	
USD								
Put sur S&P 500 Index semaine 5 août 2017/2 100,00		2.500	0	2.500		853.391,68	0,01	
						853.391,68	0,01	
Positions longues						894.291,68	0,01	
Positions courtes ²⁾								
EUR								
Call sur EUR/CHF août 2017/1,07		0	186.915.888	-186.915.888		-4.106.355,14	-0,06	
						-4.106.355,14	-0,06	
Positions courtes ²⁾						-4.106.355,14	-0,06	
Options						-3.212.063,46	-0,05	
Contrats à terme								
Positions longues								
EUR								
DAX Performance-Index Future septembre 2017		1.200	950	250		-1.469.012,50	-0,02	
						-1.469.012,50	-0,02	
HKD								
Hang Seng Index Future juillet 2017		500	100	400		619.088,47	0,01	
						619.088,47	0,01	
USD								
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2017		1.200	950	250		-356.884,03	-0,01	
						-356.884,03	-0,01	
Positions longues						-1.206.808,06	-0,02	
Positions courtes								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future septembre 2017		0	1.000	-1.000		2.599.800,00	0,04	
						2.599.800,00	0,04	

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 X XXX XXX,XX EUR.

Composition de l'actif au 30 juin 2017

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							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2017	6.000	17.000	-11.000		7.362.417,94	0,12
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future septembre 2017	1.000	3.000	-2.000		687.910,28	0,01
						8.050.328,22	0,13
Positions courtes						10.650.128,22	0,17
Contrats à terme						9.443.320,16	0,15
Autres instruments financiers							
Positions longues							
EUR							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000		-595.760,50	-0,01
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000		-1.191.521,00	-0,02
						-1.787.281,50	-0,03
Positions longues						-1.787.281,50	-0,03
Autres instruments financiers						-1.787.281,50	-0,03
Avoirs bancaires - Compte courant						1.504.135.582,33	23,50
Engagements bancaires						-2.942.232,84	-0,05
Dépôts à terme						300.000.000,00	4,69
Solde des autres créances et engagements						24.855.839,96	0,35
Actif net du fonds en EUR						6.400.773.491,38	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.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2017 :

Devise		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
CHF/EUR	Devises achetées	287.515.000,00	263.248.008,80	4,11
GBP/EUR	Devises achetées	3.200.000,00	3.637.992,46	0,06
USD/EUR	Devises achetées	64.380.000,00	56.102.521,74	0,88
EUR/CHF	Devises vendues	73.400.000,00	67.250.072,13	1,05
EUR/GBP	Devises vendues	50.780.000,00	57.730.392,91	0,90
EUR/HKD	Devises vendues	450.000.000,00	50.420.908,14	0,79
EUR/USD	Devises vendues	2.842.100.000,00	2.478.058.949,81	38,71

Opérations de change à terme avec règlement en espèces

27

Les opérations de change à terme avec règlement en espèces suivantes étaient en cours au 30 juin 2017 :

Devise		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
KRW/EUR	Devises achetées	17.750.000.000,00	13.593.688,90	0,21
EUR/KRW	Devises vendues	67.722.950.000,00	51.865.054,31	0,81

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de ANF ¹⁾
Positions longues			
EUR			
DAX Performance-Index Future septembre 2017	250	77.525.000,00	1,21
		77.525.000,00	1,21
HKD			
Hang Seng Index Future juillet 2017	400	57.874.373,38	0,90
		57.874.373,38	0,90
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2017	250	24.739.606,13	0,39
		24.739.606,13	0,39
Positions longues		160.138.979,51	2,50
Positions courtes			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future septembre 2017	-1.000	-162.170.000,00	-2,53
		-162.170.000,00	-2,53
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2017	-11.000	-1.211.323.851,20	-18,92
CBT 20YR US T-Bond 6% Future septembre 2017	-2.000	-270.021.881,84	-4,22
		-1.481.345.733,04	-23,14
Positions courtes		-1.643.515.733,04	-25,67
Contrats à terme		-1.483.376.753,53	-23,17

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 2017 au 30 juin 2017

28

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

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				
Chine				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.500.000	3.000.000
Danemark				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	500.000
Allemagne				
DE0005227201	Biotest AG	EUR	0	732.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	2.500.000	2.500.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	180.000	180.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE0005408884	Leoni AG	EUR	100.000	100.000
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	200.000	3.000.000
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	100.000	500.000
Israël				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	600.000	600.000
Pays-Bas				
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	700.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	500.000	500.000
Suisse				
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	0	250.000
CH0360674466	Galenica AG	CHF	150.000	150.000
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	0	170.000
Etats-Unis d'Amérique				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	400.000	400.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	10.000	30.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	100.000
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	0	200.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	75.000	75.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	465.000	465.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	175.000	175.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

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
Etats-Unis d'Amérique (suite)				
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	325.000	325.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	330.000	330.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	400.000	400.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	70.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	325.000	325.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	130.000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	200.000	200.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	0	600.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	140.000	140.000
US9043112062	Under Armour Inc.	USD	23.300	23.300
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	100.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	130.000	130.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	175.000	175.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	250.000	250.000
Royaume-Uni				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	0	300.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	281.565
Valeurs mobilières non cotées				
Allemagne				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	550.000	550.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	750.000	750.000
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
NL0000116150	0,531 % AEGON NV FRN Perp.		650.000	273.142.400
XS1167308128	3,125 % ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)		10.000.000	10.000.000
XS0181369454	0,981 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		420.000	99.120.000
XS0179060974	0,950 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		0	7.700.000
XS0203470157	0,858 % AXA S.A. FRN v.04(2049)		835.000	80.235.000
FR0010093328	0,880 % CNP Assurances S.A. FRN Perp.		0	8.000.000
BE6279619330	5,000 % Ethias S.A. v.15(2026)		0	8.000.000
XS1554373677	2,125 % Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)		20.000.000	20.000.000
DE000HSH2H15	0,528 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)		0	60.000.000
NL0000116127	0,700 % ING Groep NV FRN Perp.		10.500.000	58.646.300
XS0200688256	0,443 % Nordea Bank AB FRN Perp.		231.000	42.691.000
FR0013241676	1,500 % Orange S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)		6.000.000	6.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)		5.000.000	55.000.000
NOK				
XS1195588915	1,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2020)		250.000.000	250.000.000
XS1227593933	1,500 % European Investment Bank EMTN v.15(2022)		325.000.000	325.000.000
NO0010572878	3,750 % Norwegen v.10(2021)		425.000.000	425.000.000
NO0010646813	2,000 % Norwegen v.12(2023)		445.000.000	445.000.000
NO0010732555	1,750 % Norwegen v.15(2025)		410.000.000	410.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

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.

30

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD				
US00077TAA25	7,750 %	ABN AMRO Bank N.V. S.B v.93(2023)	9.119.000	9.119.000
US00817YAW84	3,200 %	Aetna Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US00191AAC09	7,125 %	ARD Finance S.A. v.16(2023)	12.000.000	12.000.000
US05530RAB42	5,919 %	BBVA International Preferred S.A.U. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000
FR0010101949	2,720 %	BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	36.000.000	36.000.000
US120568AX84	3,250 %	Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	30.000.000
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	12.000.000
XS0097772965	8,151 %	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	38.000.000
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US47233JAG31	4,850 %	Jefferies Group v.17(2027)	1.000.000	1.000.000
GB0005224307	1,565 %	Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
XS0919504562	4,563 %	Lukoil International Finance BV v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US61761J3R84	3,125 %	Morgan Stanley v.16(2026)	0	15.000.000
US780097AH44	7,648 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	0	10.000.000
XS0323865047	6,990 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	20.000.000
XS1508675417	3,250 %	Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	25.000.000
XS1497633179	2,375 %	Singtel Group Treasury Pte Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US88033GBM15	8,000 %	Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	0	4.000.000
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	250.000	150.750.000
ZAR				
XS1110395933	8,500 %	Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	0	185.000.000
XS1167524922	8,125 %	European Investment Bank EMTN v.15(2026)	0	200.000.000
XS1075906252	7,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	0	122.000.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
XS1551347393	2,200 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1568888777	4,875 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1057659838	3,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	20.000.000
USD				
US00507VAJ89	3,400 %	Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	35.000.000
US00687YAA38	4,875 %	Adient Global Holdings Ltd. 144A v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US00507UAS06	3,800 %	Allergan Funding SCS v.15(2025)	50.000	40.100.000
US00507UAT88	4,550 %	Allergan Funding SCS v.15(2035)	0	20.000.000
US018581AG35	5,375 %	Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US00191AAB26	7,125 %	ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	5.000.000	17.000.000
US075887BV02	0,000 %	Becton, Dickinson & Co. v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US05565QCS57	3,535 %	BP Capital Markets Plc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US05565QDL95	3,224 %	BP Capital Markets Plc.v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US25272KAN37	8,100 %	Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	0	20.000.000
US30212PAM77	5,000 %	Expedia Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US345397XL24	4,134 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	0	25.000.000
US42824CAP41	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US760719BH68	7,200 %	HSBC USA Inc. v.97(2097)	11.946.000	11.946.000
US45072PAD42	8,375 %	IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	0	10.000.000
US46625HQQV59	1,836 %	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	0	10.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

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)				
US46625HRU67	2,202 %	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	0	225.000.000
US500255AU88	4,250 %	Kohl's Corporation v.15(2025)	10.000.000	35.000.000
US502160AL89	8,500 %	LSB Industries Inc. v.13(2019)	0	15.200.000
USG6710EAL41	7,125 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	2.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 %	Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
US71656MBQ15	6,500 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	0	10.000.000
US718546AK04	4,650 %	Phillips v.14(2034)	0	15.000.000
US737446AK05	5,000 %	Post Holdings Inc. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US747525AF05	3,450 %	Qualcomm Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US747525AJ27	4,650 %	QUALCOMM v.15(2035)	0	5.000.000
US78012KNM52	1,590 %	Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US780097AU54	7,640 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	0	3.000.000
USG8201FAA78	4,600 %	Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US82968FAA21	4,600 %	Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	0	3.000.000
US78409VAL80	2,950 %	S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	0	10.000.000
US790849AN38	3,875 %	St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	0	15.000.000
US86960BAM46	2,148 %	Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	0	10.000.000
US878742BA25	8,000 %	Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	6.125.000	19.125.000
US364725BC41	5,500 %	TEGNA Inc 144A v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
US88033GCE89	8,125 %	Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	0	13.000.000
US89114QBH02	1,868 %	Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	0	14.000.000
US91829KAA16	6,375 %	Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	5.000.000	25.000.000
US91911KAK88	7,000 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc.144A v.17(2024)	4.000.000	4.000.000
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
US949746RT05	2,440 %	Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	0	250.000.000
US94974BGP94	3,550 %	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	10.000.000
US958102AK10	10,500 %	Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	0	7.000.000
US961214CW13	1,902 %	Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	0	19.000.000
Parts de fonds d'investissement ¹⁾				
Irlande				
IE00BQ70R696	Source NASDAQ Biotec. UCITS ETF	USD	800.000	800.000
Options				
EUR				
Call sur EUR/ZAR juillet 2017/15,00			50.000.000	50.000.000
USD				
Call sur Chipotle Mexican Grill Inc. septembre 2017/460,00			300	300
Contrats à terme				
CHF				
Swiss Market Index Future juin 2017			3.000	3.000
Swiss Market Index Future mars 2017			13	5.013

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 2017 au 30 juin 2017

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			
	DAX Performance-Index Future juin 2017	2.500	2.500
	DAX Performance-Index Future juin 2017	800	800
	DAX Performance-Index Future mars 2017	200	200
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2017	4.000	4.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2017	750	10.000
	EURO STOXX Banks Future juin 2017	16.000	16.000
	EURO STOXX Banks Future juin 2017	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2017	5.000	5.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2017	1.000	1.000
HKD			
	Hang Seng Index Future avril 2017	2.000	2.000
	Hang Seng Index Future juin 2017	2.500	2.500
	Hang Seng Index Future mai 2017	3.000	3.000
	Hang Seng Index Future mars 2017	1.750	1.750
KRW			
	Korea Stock Price 200 Index Future juin 2017	3.300	3.300
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2017	19.000	19.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2017	5.500	4.500
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future juin 2017	4.750	4.750
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future mars 2017	3.500	2.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2017	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2017	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2017	1.500	4.500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2017	250	250
	CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2019	5.000	5.000
	E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017	1.500	1.500
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2017	2.000	2.000

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 30 juin 2017.

Livre sterling	1 EUR =	GBP	0,8789
Couronne danoise	1 EUR =	DKK	7,4360
Dollar de Hong Kong	1 EUR =	HKD	8,9169
Yen japonais	1 EUR =	JPY	128,6112
Couronne norvégienne	1 EUR =	NOK	9,5857
Rouble russe	1 EUR =	RUB	67,4460
Couronne suédoise	1 EUR =	SEK	9,6890
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,0932
Rand sud-africain	1 EUR =	ZAR	14,8196
Won sud-coréen	1 EUR =	KRW	1.303,5925
Dollar US	1 EUR =	USD	1,1425



Notes au rapport semestriel au 30 juin 2017

33

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 1er juin 2016, le Mémorial a été remplacé par une nouvelle plateforme d'information du Registre de commerce et des sociétés du Luxembourg, le Recueil électronique des sociétés et associations (« RESA »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 13 octobre 2016 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 1er 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 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 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.

34

- 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.

3.) Fiscalité

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, 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 assujétis 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

Au 1er janvier 2015, l'accord des Etats membres de l'UE concernant l'échange automatique d'informations entre les autorités fiscales nationales, selon lequel tous les paiements d'intérêts doivent être imposés conformément aux dispositions de l'Etat de domicile dans le cadre de la directive 2003/48/CE, est entré en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg. Cette entrée en vigueur a rendu caduque la règle prévalant jusqu'alors – une imposition à la source (35 % des paiements d'intérêts) en lieu et place d'un échange d'informations – que le gouvernement luxembourgeois avait choisie comme solution transitoire. Depuis le 1er janvier, les informations relatives aux montants des intérêts versés directement par les banques luxembourgeoises aux personnes physiques domiciliées dans un autre Etat membre de l'Union européenne sont automatiquement transmises aux autorités fiscales luxembourgeoises. Ces dernières en informent ensuite les autorités fiscales du pays de résidence du bénéficiaire. Le premier échange d'informations a eu lieu en 2016 et concernait les paiements d'intérêts effectués au titre de l'exercice fiscal 2015. Le système de l'impôt à la source non remboursable de 35 % des paiements d'intérêts a par conséquent été abrogé au 1er janvier 2015.

35

Les investisseurs qui ne sont pas domiciliés au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ne sont par ailleurs pas assujétis 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 1er 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.) Péréquation des revenus

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.

7.) 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

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

36

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 1er janvier 2017 et le 30 juin 2017 :

Ethna-AKTIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,79	0,00
Catégorie de parts (T)	1,79	0,00
Catégorie de parts (CHF-A)	1,81	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)	1,79	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,20	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,17	0,00
Catégorie de parts (USD-A)	1,79	0,00
Catégorie de parts (USD-T)	1,76	0,00
Catégorie de parts (SIA-CHF-T)	1,21	0,00
Catégorie de parts (SIA-USD-T)	1,19	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.

8.) 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.

Gestion, distribution et conseil

38

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

assisté par le gestionnaire de fonds :

ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG

Sihleggstrasse 17
CH-8832 Wollerau

**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

In Gassen 6
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 :**

La catégorie de parts (T) est autorisée à la distribution publique en Belgique. Les parts des autres catégories de parts ne peuvent être distribuées publiquement aux investisseurs en Belgique.

40

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 Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

**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

