

# Ethna-AKTIV

Rapport semestriel  
au 30 juin 2015

---

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*



# Table des matières

|  | <b>Page</b> |
|--|-------------|
| <b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle de l'Ethna-AKTIV</b> | 3-4         |
| <b>Composition de l'actif net de l'Ethna-AKTIV</b>                                   | 7           |
| <b>Compte de résultat de l'Ethna-AKTIV</b>   | 11          |
| <b>Composition de l'actif de l'Ethna-AKTIV au 30 juin 2015</b>                       | 16          |
| <b>Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015</b>             | 24          |
| <b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2015</b>                                   | 30          |
| <b>Gestion, distribution et conseil</b>  | 35          |

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, de la banque 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.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2015, l'Ethna-AKTIV E a changé de dénomination, pour devenir l'Ethna-AKTIV.

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

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

|                                    | Catégorie de parts (A) | Catégorie de parts (T) | Catégorie de parts (R-A) * | Catégorie de parts (R-T) * | Catégorie de parts (CHF-A) | Catégorie de parts (CHF-T) |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| WKN :                              | 764930                 | A0X8U6                 | A1CV36                     | A1CVQR                     | A1JEEK                     | A1JEEL                     |
| Code ISIN :                        | LU0136412771           | LU0431139764           | LU0564177706               | LU0564184074               | LU0666480289               | LU0666484190               |
| Commission de souscription :       | jusqu'à 3,00 %         | jusqu'à 3,00 %         | jusqu'à 1,00 %             | jusqu'à 1,00 %             | jusqu'à 3,00 %             | jusqu'à 3,00 %             |
| Commission de rachat :             | néant                  | néant                  | néant                      | néant                      | néant                      | néant                      |
| Commission de gestion :            | 1,65 % p.a.            | 1,65 % p.a.            | 2,05 % p.a.                | 2,05 % p.a.                | 1,65 % p.a.                | 1,65 % p.a.                |
| Investissement minimum :           | néant                  | néant                  | néant                      | néant                      | néant                      | néant                      |
| Investissement ultérieur minimum : | néant                  | néant                  | néant                      | néant                      | néant                      | néant                      |
| Affectation des résultats :        | distribution           | capitalisation         | distribution               | capitalisation             | distribution               | capitalisation             |
| Devise :                           | EUR                    | EUR                    | EUR                        | EUR                        | CHF                        | CHF                        |

|                                    | Catégorie de parts (SIA-A) ** | Catégorie de parts (SIA-T) ** | Catégorie de parts (USD-A) | Catégorie de parts (USD-T) | Catégorie de parts (SIA CHF-T) | Catégorie de parts (SIA USD-T) |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| WKN :                              | A1J5U4                        | A1J5U5                        | A1W66C                     | A1W66D                     | A1W66B                         | A1W66F                         |
| Code ISIN :                        | LU0841179350                  | LU0841179863                  | LU0985093219               | LU0985094027               | LU0985093136                   | LU0985094373                   |
| Commission de souscription :       | jusqu'à 3,00 %                | jusqu'à 3,00 %                | jusqu'à 3,00 %             | jusqu'à 3,00 %             | jusqu'à 3,00 %                 | jusqu'à 3,00 %                 |
| Commission de rachat :             | néant                         | néant                         | néant                      | néant                      | néant                          | néant                          |
| Commission de gestion :            | 1,05 % p.a.                   | 1,05 % p.a.                   | 1,65 % p.a.                | 1,65 % p.a.                | 1,05 % p.a.                    | 1,05 % p.a.                    |
| Investissement minimum :           | 1.000.000,- EUR               | 1.000.000,- EUR               | néant                      | néant                      | 1.000.000,- CHF                | 1.000.000,- USD                |
| Investissement ultérieur minimum : | néant                         | néant                         | néant                      | néant                      | néant                          | néant                          |
| Affectation des résultats :        | distribution                  | capitalisation                | distribution               | capitalisation             | capitalisation                 | capitalisation                 |
| Devise :                           | EUR                           | EUR                           | USD                        | USD                        | CHF                            | USD                            |

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

\*\* Les catégories de parts (SIA-A) et (SIA-T) sont réservées aux investisseurs institutionnels.

## Répartition géographique par pays de l'Ethna-AKTIV

| <b>Répartition géographique par pays</b> |                 |
|--|-----------------|
| Etats-Unis d'Amérique                    | 25,40 %         |
| Allemagne                                | 17,60 %         |
| Pays-Bas                                 | 5,28 %          |
| Canada                                   | 4,04 %          |
| Espagne                                  | 3,66 %          |
| Luxembourg                               | 3,38 %          |
| Royaume-Uni                              | 3,13 %          |
| Suisse                                   | 2,83 %          |
| Iles Caïman                              | 1,92 %          |
| Bermudes                                 | 1,71 %          |
| Irlande                                  | 1,55 %          |
| France                                   | 1,33 %          |
| Israël                                   | 0,74 %          |
| Îles Vierges (GB)                        | 0,54 %          |
| Liechtenstein                            | 0,52 %          |
| Australie                                | 0,50 %          |
| Suède                                    | 0,41 %          |
| Italie                                   | 0,37 %          |
| Norvège                                  | 0,18 %          |
| Chypre                                   | 0,11 %          |
| Autriche                                 | 0,04 %          |
| <b>Portefeuille-titres</b>               | <b>75,24 %</b>  |
| Options                                  | -0,01 %         |
| Contrats à terme                         | 0,01 %          |
| Dépôts à terme                           | 3,65 %          |
| Avoirs bancaires                         | 20,52 %         |
| Engagements bancaires                    | -0,17 %         |
| Solde des autres créances et engagements | 0,76 %          |
|  | <b>100,00 %</b> |

3

## Répartition sectorielle de l'Ethna-AKTIV

4

| <b>Répartition sectorielle</b>                           |                 |
|--|-----------------|
| Emprunts d'Etat  | 17,71 %         |
| Commerce de gros et de détail                            | 7,65 %          |
| Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences | 7,51 %          |
| Assurances   | 7,21 %          |
| Matériel et équipement informatique                      | 6,57 %          |
| Banques  | 5,75 %          |
| Matières premières, auxiliaires et carburants            | 3,79 %          |
| Services financiers diversifiés                          | 3,75 %          |
| Biens d'investissement                                   | 2,27 %          |
| Alimentation, boissons et tabac                          | 2,19 %          |
| Santé : Equipements et services de santé                 | 2,14 %          |
| Logiciels et services                                    | 1,59 %          |
| Parts de fonds d'investissement                          | 1,11 %          |
| Automobiles et pièces détachées                          | 1,06 %          |
| Produits ménagers et de soin personnel                   | 1,03 %          |
| Services à la consommation                               | 0,96 %          |
| Médias   | 0,96 %          |
| Energie  | 0,60 %          |
| Services industriels et carburants                       | 0,53 %          |
| Commerce de détail alimentaire et d'articles de base     | 0,49 %          |
| Transports   | 0,36 %          |
| Immobilier   | 0,01 %          |
| <b>Portefeuille-titres</b>                               | <b>75,24 %</b>  |
| Options  | -0,01 %         |
| Contrats à terme   | 0,01 %          |
| Dépôts à terme   | 3,65 %          |
| Avoirs bancaires   | 20,52 %         |
| Engagements bancaires                                    | -0,17 %         |
| Solde des autres créances et engagements                 | 0,76 %          |
|  | <b>100,00 %</b> |

**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 EUR | Valeur nette d'inventaire EUR |
|------------|--|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| 31.12.2013 | 3.672,14                               | 29.627.927           | 992.015,81                           | 123,94                        |
| 31.12.2014 | 5.063,72                               | 38.059.579           | 1.081.387,12                         | 133,05                        |
| 30.06.2015 | 5.932,06                               | 43.905.496           | 794.216,87                           | 135,11                        |

## Catégorie de parts (T)

| Date       | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers EUR | Valeur nette d'inventaire EUR |
|------------|--|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| 31.12.2013 | 1.822,44                               | 14.489.251           | 975.528,75                           | 125,78                        |
| 31.12.2014 | 3.268,50                               | 24.153.816           | 1.258.184,54                         | 135,32                        |
| 30.06.2015 | 4.820,42                               | 34.997.297           | 1.502.148,83                         | 137,74                        |

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 EUR | Valeur nette d'inventaire EUR |
|------------|--|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| 31.12.2013 | 0,47                                   | 4.466                | 437,22                               | 106,04                        |
| 31.12.2014 | 10,13                                  | 89.543               | 9.439,22                             | 113,13                        |
| 30.06.2015 | 27,40                                  | 246.007              | 17.880,03                            | 111,38                        |

## 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 EUR | Valeur nette d'inventaire EUR |
|------------|--|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| 31.12.2013 | 81,79                                  | 730.104              | 72.349,79                            | 112,02                        |
| 31.12.2014 | 211,18                                 | 1.759.222            | 119.902,76                           | 120,04                        |
| 30.06.2015 | 389,52                                 | 3.196.687            | 176.621,78                           | 121,85                        |

## Catégorie de parts (CHF-A)

| Date       | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire CHF* |
|------------|--|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| 31.12.2013 | 2,92                                   | 32.822               | 2.297,89                             | 89,02                         | 108,90                         |
| 31.12.2014 | 9,20                                   | 94.631               | 5.708,70                             | 97,24                         | 116,97                         |
| 30.06.2015 | 19,13                                  | 167.027              | 8.040,01                             | 114,56                        | 118,68                         |

## Catégorie de parts (CHF-T)

| Date       | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire CHF* |
|------------|--|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| 31.12.2013 | 34,95                                  | 371.849              | 21.904,99                            | 93,98                         | 114,97                         |
| 31.12.2014 | 78,31                                  | 763.068              | 38.930,41                            | 102,63                        | 123,45                         |
| 30.06.2015 | 146,41                                 | 1.209.778            | 53.229,23                            | 121,02                        | 125,38                         |

\* Convertie au taux de change en EUR

au 31 décembre 2013  
1 EUR = 1,2233 CHF

au 31 décembre 2014  
1 EUR = 1,2029 CHF

au 30 juin 2015  
1 EUR = 1,0360 CHF

Catégorie de parts (SIA-A)

| Date       | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers EUR | Valeur nette d'inventaire EUR |
|------------|--|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| 31.12.2013 | 28,03                                  | 55.095               | 27.272,37                            | 508,74                        |
| 31.12.2014 | 81,41                                  | 150.045              | 49.590,52                            | 542,54                        |
| 30.06.2015 | 120,82                                 | 218.267              | 38.015,06                            | 553,54                        |

Catégorie de parts (SIA-T)

| Date       | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers EUR | Valeur nette d'inventaire EUR |
|------------|--|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| 31.12.2013 | 258,17                                 | 478.502              | 249.365,54                           | 539,53                        |
| 31.12.2014 | 421,46                                 | 722.514              | 136.145,73                           | 583,33                        |
| 30.06.2015 | 593,91                                 | 997.576              | 164.620,12                           | 595,35                        |

6

Evolution depuis le lancement

Catégorie de parts (USD-A)

| Date         | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire USD*** |
|--------------|--|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| 04.12.2013 * | Lancement                              | -                    | -                                    | 73,98                         | 100,00                           |
| 31.12.2014   | 1,69                                   | 20.080               | 1.596,64                             | 83,94                         | 102,23                           |
| 30.06.2015   | 9,06                                   | 97.913               | 7.439,03                             | 92,54                         | 103,17                           |

\* Premier calcul de la VNI au 18.07.2014

Catégorie de parts (USD-T)

| Date         | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire USD*** |
|--------------|--|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| 04.12.2013 * | Lancement                              | -                    | -                                    | 72,79                         | 100,00                           |
| 31.12.2014   | 49,26                                  | 570.266              | 46.320,68                            | 86,38                         | 105,20                           |
| 30.06.2015   | 185,18                                 | 1.936.675            | 127.765,65                           | 95,62                         | 106,61                           |

\* Premier calcul de la VNI au 28.03.2014

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

| Date         | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire CHF** |
|--------------|--|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| 04.12.2013 * | Lancement                              | -                    | -                                    | 414,70                        | 500,00                          |
| 31.12.2014   | 13,24                                  | 31.334               | 13.009,33                            | 422,60                        | 508,35                          |
| 30.06.2015   | 61,59                                  | 123.373              | 46.423,98                            | 499,24                        | 517,21                          |

\* Premier calcul de la VNI au 03.11.2014

Catégorie de parts (SIA USD-T)

| Date       | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire USD*** |
|------------|--|----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| 04.12.2013 | Lancement                              | -                    | -                                    | 424,45                        | 500,00                           |
| 30.06.2015 | 36,51                                  | 80.895               | 37.661,60                            | 451,35                        | 503,21                           |

\* Premier calcul de la VNI au 14.01.2015

\*\* Convertie au taux de change en EUR  
 au 3 novembre 2014 au 31 décembre 2014 au 30 juin 2015  
 1 EUR = 1,2057 CHF 1 EUR = 1,2029 CHF 1 EUR = 1,0360 CHF

\*\*\* Convertie au taux de change en EUR  
 au 28 mars 2014 au 18 juillet 2014 au 31 décembre 2014 au 14 janvier 2015 au 30 juin 2015  
 1 EUR = 1,3738 USD 1 EUR = 1,3517 USD 1 EUR = 1,2179 USD 1 EUR = 1,1780 USD 1 EUR = 1,1149 USD

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.



# Composition de l'actif net de l'Ethna-AKTIV

## Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2015

7

|  | EUR                      |
|--|--------------------------|
| Portefeuille-titres<br>(coût d'acquisition : 9.193.153.321,21 EUR) | 9.283.782.509,04         |
| Dépôts à terme   | 450.000.000,00           |
| Avoirs bancaires   | 2.532.402.234,94         |
| Plus-values latentes sur contrats à terme                          | 2.432.779,29             |
| Plus-values latentes sur opérations de change à terme              | 6.575.351,18             |
| Intérêts à recevoir  | 69.272.936,48            |
| Dividendes à recevoir  | 696.730,00               |
| Créances sur vente de parts  | 49.572.202,80            |
| Créances sur opérations sur valeurs mobilières                     | 100.297.106,14           |
| Créances sur opérations de change                                  | 224.783.741,25           |
| Autres créances *  | 715.285,37               |
|  | <b>12.720.530.876,49</b> |
| Options  | -672.980,00              |
| Engagements bancaires  | -20.876.543,75           |
| Engagements au titre du rachat de parts                            | -14.944.685,53           |
| Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières           | -94.367.480,88           |
| Engagements au titre d'opérations de change                        | -223.793.931,09          |
| Autres passifs **  | -23.866.293,13           |
|  | <b>-378.521.914,38</b>   |
| <b>Actif net du fonds</b>  | <b>12.342.008.962,11</b> |

\* Le poste se compose essentiellement des créances liées aux contrats à terme.

\*\* Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de performance.

**Allocation aux catégories de parts**

| Catégorie de parts (A)       |                      |
|------------------------------|----------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 5.932.056.803,03 EUR |
| Parts en circulation         | 43.905.496,167       |
| Valeur nette d'inventaire    | 135,11 EUR           |

| Catégorie de parts (T)       |                      |
|------------------------------|----------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 4.820.424.325,25 EUR |
| Parts en circulation         | 34.997.296,966       |
| Valeur nette d'inventaire    | 137,74 EUR           |

| 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   | 27.399.160,53 EUR |
| Parts en circulation   | 246.006,927       |
| Valeur nette d'inventaire  | 111,38 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   | 389.517.790,37 EUR |
| Parts en circulation   | 3.196.687,013      |
| Valeur nette d'inventaire  | 121,85 EUR         |

| Catégorie de parts (CHF-A)   |                   |
|------------------------------|-------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 19.134.123,99 EUR |
| Parts en circulation         | 167.027,139       |
| Valeur nette d'inventaire    | 114,56 EUR        |
| Valeur nette d'inventaire    | 118,68 CHF*       |

| Catégorie de parts (CHF-T)   |                    |
|------------------------------|--------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 146.406.682,38 EUR |
| Parts en circulation         | 1.209.778,368      |
| Valeur nette d'inventaire    | 121,02 EUR         |
| Valeur nette d'inventaire    | 125,38 CHF*        |

| Catégorie de parts (SIA-A)   |                    |
|------------------------------|--------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 120.820.231,83 EUR |
| Parts en circulation         | 218.266,742        |
| Valeur nette d'inventaire    | 553,54 EUR         |

| Catégorie de parts (SIA-T)   |                    |
|------------------------------|--------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 593.905.668,93 EUR |
| Parts en circulation         | 997.575,693        |
| Valeur nette d'inventaire    | 595,35 EUR         |

\* Convertie au taux de change en EUR

au 30 juin 2015  
1 EUR = 1,0360 CHF

| Catégorie de parts (USD-A)   |                  |
|------------------------------|------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 9.060.522,35 EUR |
| Parts en circulation         | 97.912,967       |
| Valeur nette d'inventaire    | 92,54 EUR        |
| Valeur nette d'inventaire    | 103,17 USD**     |

| Catégorie de parts (USD-T)   |                    |
|------------------------------|--------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 185.178.960,87 EUR |
| Parts en circulation         | 1.936.675,298      |
| Valeur nette d'inventaire    | 95,62 EUR          |
| Valeur nette d'inventaire    | 106,61 USD**       |

| Catégorie de parts (SIA CHF-T) |                   |
|--------------------------------|-------------------|
| Part de l'actif net du fonds   | 61.593.027,97 EUR |
| Parts en circulation           | 123.373,051       |
| Valeur nette d'inventaire      | 499,24 EUR        |
| Valeur nette d'inventaire      | 517,21 CHF*       |

| Catégorie de parts (SIA USD-T) |                   |
|--------------------------------|-------------------|
| Part de l'actif net du fonds   | 36.511.664,61 EUR |
| Parts en circulation           | 80.894,941        |
| Valeur nette d'inventaire      | 451,35 EUR        |
| Valeur nette d'inventaire      | 503,21 USD**      |

\* Convertie au taux de change en EUR

au 30 juin 2015  
1 EUR = 1,0360 CHF

\*\* Convertie au taux de change en EUR

au 30 juin 2015  
1 EUR = 1,1149 USD

**Variation de l'actif net du fonds**

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

10

|  | Total<br>EUR             | Catégorie de parts<br>(A)<br>EUR | Catégorie de parts<br>(T)<br>EUR | Catégorie de parts<br>(R-A) *<br>EUR |
|--|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Actif net du fonds en début de période considérée      | 9.208.105.187,44         | 5.063.724.804,95                 | 3.268.500.696,74                 | 10.130.241,62                        |
| Charges nettes ordinaires                              | 22.723.125,00            | 13.155.057,98                    | 7.049.061,70                     | -69.166,65                           |
| Péréquation des revenus et charges                     | 6.944.392,61             | 1.488.064,78                     | 3.944.912,44                     | 73.302,58                            |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts        | 4.504.514.072,35         | 1.101.642.381,95                 | 2.490.544.212,62                 | 19.799.496,57                        |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts       | -1.530.451.863,71        | -307.425.507,90                  | -988.395.381,21                  | -1.919.466,62                        |
| Plus-values réalisées                                  | 1.301.291.989,14         | 651.616.663,80                   | 480.119.816,04                   | 2.174.262,85                         |
| Moins-values réalisées                                 | -941.783.034,05          | -463.846.215,24                  | -358.553.413,26                  | -1.818.870,84                        |
| Variation nette des plus-/ et moins-values latentes    | -211.106.931,26          | -110.694.079,29                  | -82.785.579,82                   | -360.107,58                          |
| Distribution   | -18.227.975,41           | -17.604.368,00                   | 0,00                             | -610.531,40                          |
| <b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b> | <b>12.342.008.962,11</b> | <b>5.932.056.803,03</b>          | <b>4.820.424.325,25</b>          | <b>27.399.160,53</b>                 |

|  | Catégorie de parts<br>(R-T)*<br>EUR | Catégorie de parts<br>(CHF-A)<br>EUR | Catégorie de parts<br>(CHF-T)<br>EUR | Catégorie de parts<br>(SIA-A)<br>EUR |
|--|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Actif net du fonds en début de période considérée      | 211.177.544,75                      | 9.201.483,67                         | 78.314.533,84                        | 81.405.456,31                        |
| Charges nettes ordinaires                              | -506.804,35                         | 22.445,92                            | 165.141,72                           | 464.178,88                           |
| Péréquation des revenus et charges                     | 646.311,46                          | 18.764,94                            | 129.464,94                           | 60.458,86                            |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts        | 247.829.949,93                      | 9.679.933,51                         | 66.768.477,57                        | 47.010.711,10                        |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts       | -71.208.167,23                      | -1.639.919,95                        | -13.539.252,44                       | -8.995.647,32                        |
| Plus-values réalisées                                  | 35.098.118,93                       | 3.466.672,34                         | 25.881.929,05                        | 11.631.947,72                        |
| Moins-values réalisées                                 | -27.526.687,04                      | -1.556.011,67                        | -11.381.342,05                       | -8.866.833,08                        |
| Variation nette des plus-/ et moins-values latentes    | -5.992.476,08                       | -53.370,26                           | 67.729,75                            | -1.890.040,64                        |
| Distribution   | 0,00                                | -5.874,51                            | 0,00                                 | 0,00                                 |
| <b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b> | <b>389.517.790,37</b>               | <b>19.134.123,99</b>                 | <b>146.406.682,38</b>                | <b>120.820.231,83</b>                |

|  | Catégorie de parts<br>(SIA-T)<br>EUR | Catégorie de parts<br>(USD-A)<br>EUR | Catégorie de parts<br>(USD-T)<br>EUR | Catégorie de parts<br>(SIA CHF-T)<br>EUR |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| Actif net du fonds en début de période considérée      | 421.464.099,78                       | 1.685.457,99                         | 49.258.948,90                        | 13.241.918,89                            |
| Charges nettes ordinaires                              | 2.476.654,42                         | -19.334,24                           | -80.496,67                           | 16.375,10                                |
| Péréquation des revenus et charges                     | 23.920,08                            | 29.712,25                            | 258.309,92                           | 176.709,12                               |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts        | 272.247.603,12                       | 8.923.935,23                         | 147.810.630,84                       | 46.638.270,32                            |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts       | -107.627.481,95                      | -1.484.902,26                        | -20.044.980,16                       | -214.288,31                              |
| Plus-values réalisées                                  | 58.067.248,21                        | 825.918,50                           | 24.359.202,70                        | 5.424.163,35                             |
| Moins-values réalisées                                 | -43.623.811,51                       | -889.564,51                          | -15.548.277,00                       | -4.051.071,60                            |
| Variation nette des plus-/ et moins-values latentes    | -9.122.563,22                        | -3.499,11                            | -834.377,66                          | 360.951,10                               |
| Distribution   | 0,00                                 | -7.201,50                            | 0,00                                 | 0,00                                     |
| <b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b> | <b>593.905.668,93</b>                | <b>9.060.522,35</b>                  | <b>185.178.960,87</b>                | <b>61.593.027,97</b>                     |

|  | Catégorie de parts<br>(SIA USD-T)<br>EUR |
|--|--|
| Actif net du fonds en début de période considérée      | 0,00                                     |
| Charges nettes ordinaires                              | 50.011,19                                |
| Péréquation des revenus et charges                     | 94.461,24                                |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts        | 45.618.469,59                            |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts       | -7.956.868,36                            |
| Plus-values réalisées                                  | 2.626.045,65                             |
| Moins-values réalisées                                 | -4.120.936,25                            |
| Variation nette des plus-/ et moins-values latentes    | 200.481,55                               |
| Distribution   | 0,00                                     |
| <b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b> | <b>36.511.664,61</b>                     |

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

# Compte de résultat de l'Ethna-AKTIV

11

## Compte de résultat

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

|  | Total                  | Catégorie de parts<br>(A) | Catégorie de parts<br>(T) | Catégorie de parts<br>(R-A) * |
|--|------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|
|  | EUR                    | EUR                       | EUR                       | EUR                           |
| <b>Revenus</b>   |                        |                           |                           |                               |
| Dividendes   | 29.622.114,65          | 14.836.452,78             | 11.310.592,83             | 55.196,93                     |
| Intérêts sur les emprunts  | 104.433.637,19         | 52.971.222,22             | 39.474.501,66             | 183.581,25                    |
| Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source  | 959.597,18             | 485.209,55                | 364.312,49                | 1.717,61                      |
| Intérêts bancaires   | 106.990,10             | 53.978,78                 | 40.646,71                 | 192,15                        |
| Commissions sur encours  | 278.231,21             | 141.366,09                | 104.956,69                | 481,58                        |
| Autres revenus   | 25.073,31              | 12.328,21                 | 9.739,33                  | 50,22                         |
| Péréquation des revenus  | 15.502.455,46          | 4.132.298,75              | 7.641.953,39              | 99.863,34                     |
| <b>Total des revenus</b>   | <b>150.928.099,10</b>  | <b>72.632.856,38</b>      | <b>58.946.703,10</b>      | <b>341.083,08</b>             |
| <b>Charges</b>   |                        |                           |                           |                               |
| Charges d'intérêts   | -1.204.290,82          | -595.948,32               | -463.800,90               | -2.368,07                     |
| Commission de performance  | -2.613.620,20          | -1.672.440,30             | -410.316,43               | 0,00                          |
| Commission de gestion  | -92.559.059,98         | -46.893.627,83            | -35.854.521,24            | -217.303,99                   |
| Commission de banque dépositaire   | -2.872.302,08          | -1.453.342,11             | -1.087.875,62             | -5.106,86                     |
| Taxe d'abonnement  | -2.949.576,70          | -1.446.584,09             | -1.143.142,32             | -5.933,09                     |
| Frais de publication et de révision  | -1.361.051,81          | -675.024,00               | -523.282,29               | -2.620,46                     |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel  | -290.565,62            | -143.847,18               | -111.628,08               | -572,39                       |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert  | -113.579,87            | -57.062,58                | -43.321,48                | -206,99                       |
| Taxes nationales   | -263.788,61            | -132.984,67               | -100.640,57               | -466,61                       |
| Autres charges <sup>1)</sup>   | -1.530.290,34          | -786.573,79               | -572.246,64               | -2.505,35                     |
| Péréquation des charges  | -22.446.848,07         | -5.620.363,53             | -11.586.865,83            | -173.165,92                   |
| <b>Total des charges</b>   | <b>-128.204.974,10</b> | <b>-59.477.798,40</b>     | <b>-51.897.641,40</b>     | <b>-410.249,73</b>            |
| <b>Charges nettes ordinaires</b>   | <b>22.723.125,00</b>   | <b>13.155.057,98</b>      | <b>7.049.061,70</b>       | <b>-69.166,65</b>             |
| <b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b> |                        | <b>1,83</b>               | <b>1,87</b>               | <b>-</b>                      |
| <b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b> |                        | <b>2,44</b>               | <b>2,43</b>               | <b>-</b>                      |
| <b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>   |                        | <b>0,61</b>               | <b>0,56</b>               | <b>-</b>                      |

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

<sup>2)</sup> Voir 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 résultat**

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

|  | Catégorie de parts<br>(R-T) *<br>EUR | Catégorie de parts<br>(CHF-A)<br>EUR | Catégorie de parts<br>(CHF-T)<br>EUR | Catégorie de parts<br>(SIA-A)<br>EUR |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Revenus</b>   |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Dividendes   | 859.491,48                           | 43.807,83                            | 310.654,49                           | 277.705,40                           |
| Intérêts sur les emprunts  | 2.935.242,80                         | 149.141,97                           | 1.078.280,08                         | 964.281,56                           |
| Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source  | 27.033,27                            | 1.449,51                             | 9.721,74                             | 8.589,18                             |
| Intérêts bancaires   | 3.072,63                             | 152,64                               | 1.090,80                             | 1.010,27                             |
| Commissions sur encours  | 7.752,36                             | 389,39                               | 2.830,13                             | 2.581,49                             |
| Autres revenus   | 766,25                               | 38,27                                | 258,56                               | 242,78                               |
| Péréquation des revenus  | 937.297,03                           | 34.355,67                            | 351.725,68                           | 221.355,64                           |
| <b>Total des revenus</b>   | <b>4.770.655,82</b>                  | <b>229.335,28</b>                    | <b>1.754.561,48</b>                  | <b>1.475.766,32</b>                  |
| <b>Charges</b>   |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Charges d'intérêts   | -35.978,08                           | -1.832,13                            | -12.943,79                           | -11.308,03                           |
| Commission de performance  | 0,00                                 | 0,00                                 | 0,00                                 | -81.727,26                           |
| Commission de gestion  | -3.386.772,80                        | -138.104,71                          | -996.056,16                          | -549.817,83                          |
| Commission de banque dépositaire   | -81.205,73                           | -4.133,92                            | -29.764,09                           | -26.561,99                           |
| Taxe d'abonnement  | -88.725,67                           | -4.579,18                            | -32.507,64                           | -27.253,49                           |
| Frais de publication et de révision  | -40.138,95                           | -2.048,25                            | -14.469,58                           | -12.924,53                           |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel  | -8.769,73                            | -432,16                              | -3.194,62                            | -2.745,01                            |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert  | -3.253,82                            | -162,91                              | -1.199,56                            | -1.066,30                            |
| Taxes nationales   | -7.451,31                            | -408,76                              | -2.669,36                            | -2.272,94                            |
| Autres charges <sup>1)</sup>   | -41.555,59                           | -2.066,73                            | -15.424,34                           | -14.095,56                           |
| Péréquation des charges  | -1.583.608,49                        | -53.120,61                           | -481.190,62                          | -281.814,50                          |
| <b>Total des charges</b>   | <b>-5.277.460,17</b>                 | <b>-206.889,36</b>                   | <b>-1.589.419,76</b>                 | <b>-1.011.587,44</b>                 |
| <b>Charges nettes ordinaires</b>   | <b>22.723.125,00</b>                 | <b>22.445,92</b>                     | <b>165.141,72</b>                    | <b>464.178,88</b>                    |
| <b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b> | -                                    | <b>1,91</b>                          | <b>1,91</b>                          | <b>1,24</b>                          |
| <b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b> | -                                    | <b>2,35</b>                          | <b>2,42</b>                          | <b>1,97</b>                          |
| <b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>   | -                                    | <b>0,44</b>                          | <b>0,51</b>                          | <b>0,73</b>                          |

<sup>1)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des frais juridiques.

<sup>2)</sup> Voir 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 résultat**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

|  | Catégorie de parts<br>(SIA-T)<br>EUR | Catégorie de parts<br>(USD-A)<br>EUR | Catégorie de parts<br>(USD-T)<br>EUR | Catégorie de parts<br>(SIA CHF-T)<br>EUR |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| <b>Revenus</b>   |                                      |                                      |                                      |  |
| Dividendes   | 1.347.703,60                         | 16.964,07                            | 397.161,20                           | 99.918,68                                |
| Intérêts sur les emprunts  | 4.771.153,24                         | 53.591,48                            | 1.344.457,08                         | 309.477,33                               |
| Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source  | 43.160,94                            | 479,75                               | 13.057,59                            | 2.317,31                                 |
| Intérêts bancaires   | 4.775,68                             | 61,39                                | 1.412,11                             | 353,17                                   |
| Commissions sur encours  | 12.728,73                            | 137,98                               | 3.613,83                             | 814,90                                   |
| Autres revenus   | 1.097,88                             | 17,65                                | 354,81                               | 103,63                                   |
| Péréquation des revenus  | 1.073.035,03                         | 39.785,42                            | 502.160,28                           | 324.804,02                               |
| <b>Total des revenus</b>   | <b>7.253.655,10</b>                  | <b>111.037,74</b>                    | <b>2.262.216,90</b>                  | <b>737.789,04</b>                        |
| <b>Charges</b>   |                                      |                                      |                                      |  |
| Charges d'intérêts   | -54.918,32                           | -791,87                              | -16.863,72                           | -4.302,35                                |
| Commission de performance  | -449.136,21                          | 0,00                                 | 0,00                                 | 0,00                                     |
| Commission de gestion  | -2.743.114,30                        | -54.472,98                           | -1.439.674,78                        | -185.465,99                              |
| Commission de banque dépositaire   | -131.090,48                          | -1.516,27                            | -37.297,24                           | -8.700,67                                |
| Taxe d'abonnement  | -139.036,51                          | -2.137,63                            | -41.963,98                           | -10.370,05                               |
| Frais de publication et de révision  | -62.131,08                           | -855,73                              | -18.827,28                           | -4.945,99                                |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel  | -13.298,35                           | -171,66                              | -4.085,81                            | -1.079,60                                |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert  | -5.149,37                            | -62,16                               | -1.468,40                            | -384,62                                  |
| Taxes nationales   | -12.062,09                           | -185,31                              | -3.508,68                            | -518,88                                  |
| Autres charges <sup>1)</sup>   | -70.108,86                           | -680,70                              | -18.553,48                           | -4.132,65                                |
| Péréquation des charges  | -1.096.955,11                        | -69.497,67                           | -760.470,20                          | -501.513,14                              |
| <b>Total des charges</b>   | <b>-4.777.000,68</b>                 | <b>-130.371,98</b>                   | <b>-2.342.713,57</b>                 | <b>-721.413,94</b>                       |
| <b>Charges nettes ordinaires</b>   | <b>2.476.654,42</b>                  | <b>-19.334,24</b>                    | <b>-80.496,67</b>                    | <b>16.375,10</b>                         |
| <b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b> | <b>1,24</b>                          | <b>1,92 <sup>3)</sup></b>            | <b>2,20</b>                          | <b>1,17 <sup>3)</sup></b>                |
| <b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b> | <b>1,93</b>                          | <b>1,92 <sup>3)</sup></b>            | <b>2,41</b>                          | <b>1,26 <sup>3)</sup></b>                |
| <b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>   | <b>0,69</b>                          | <b>-</b>                             | <b>0,21</b>                          | <b>0,09 <sup>4)</sup></b>                |

<sup>1)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.<sup>2)</sup> Voir notes annexes au présent rapport.<sup>3)</sup> Estimation pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015<sup>4)</sup> Pour la période du 3 novembre 2014 au 30 juin 2015.

**Compte de résultat**

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

14

|  | Catégorie de parts<br>(SIA USD-T)<br>EUR |
|--|--|
| <b>Revenus</b>   |  |
| Dividendes   | 66.465,36                                |
| Intérêts sur les emprunts  | 198.706,52                               |
| Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source  | 2.548,24                                 |
| Intérêts bancaires   | 243,77                                   |
| Commissions sur encours  | 578,04                                   |
| Autres revenus   | 75,72                                    |
| Péréquation des revenus  | 143.821,21                               |
| <b>Total des revenus</b>   | <b>412.438,86</b>                        |
| <b>Charges</b>   |  |
| Charges d'intérêts   | -3.235,24                                |
| Commission de performance  | 0,00                                     |
| Commission de gestion  | -100.127,37                              |
| Commission de banque dépositaire   | -5.707,10                                |
| Taxe d'abonnement  | -7.343,05                                |
| Frais de publication et de révision  | -3.783,67                                |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel  | -741,03                                  |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert  | -241,68                                  |
| Taxes nationales   | -619,43                                  |
| Autres charges <sup>1)</sup>   | -2.346,65                                |
| Péréquation des charges  | -238.282,45                              |
| <b>Total des charges</b>   | <b>-362.427,67</b>                       |
| <b>Charges nettes ordinaires</b>   | <b>50.011,19</b>                         |
| <b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b> | <b>1,13 <sup>3)</sup></b>                |
| <b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b> | <b>1,13 <sup>3)</sup></b>                |
| <b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>   | <b>-</b>                                 |

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

<sup>2)</sup> Voir notes annexes au présent rapport.

<sup>3)</sup> Estimation pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015



**Variation du nombre de parts en circulation**

|   | Catégorie de parts<br>(A) | Catégorie de parts<br>(T) | Catégorie de parts<br>(R-A) | Catégorie de parts<br>(R-T) |
|---|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Parts en circulation en début d'exercice      | 38.059.578,564            | 24.153.815,681            | 89.542,831                  | 1.759.221,595               |
| Parts émises                                  | 8.105.078,433             | 17.969.572,906            | 173.340,510                 | 2.016.452,136               |
| Parts rachetées                               | -2.259.160,830            | -7.126.091,621            | -16.876,414                 | -578.986,718                |
| <b>Parts en circulation en fin d'exercice</b> | <b>43.905.496,167</b>     | <b>34.997.296,966</b>     | <b>246.006,927</b>          | <b>3.196.687,013</b>        |

|   | Catégorie de parts<br>(CHF-A) | Catégorie de parts<br>(CHF-T) | Catégorie de parts<br>(SIA-A) | Catégorie de parts<br>(SIA-T) |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Parts en circulation en début d'exercice      | 94.631,220                    | 763.068,438                   | 150.045,113                   | 722.514,049                   |
| Parts émises                                  | 86.684,783                    | 558.977,450                   | 84.444,868                    | 454.333,530                   |
| Parts rachetées                               | -14.288,864                   | -112.267,520                  | -16.223,239                   | -179.271,886                  |
| <b>Parts en circulation en fin d'exercice</b> | <b>167.027,139</b>            | <b>1.209.778,368</b>          | <b>218.266,742</b>            | <b>997.575,693</b>            |

15

|   | Catégorie de parts<br>(USD-A) | Catégorie de parts<br>(USD-T) | Catégorie de parts<br>(SIA CHF-T) | Catégorie de parts<br>(SIA USD-T) |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Parts en circulation en début d'exercice      | 20.079,559                    | 570.265,769                   | 31.334,220                        | 0,000                             |
| Parts émises                                  | 93.595,669                    | 1.568.625,411                 | 92.471,831                        | 97.424,028                        |
| Parts rachetées                               | -15.762,261                   | -202.215,882                  | -433,000                          | -16.529,087                       |
| <b>Parts en circulation en fin d'exercice</b> | <b>97.912,967</b>             | <b>1.936.675,298</b>          | <b>123.373,051</b>                | <b>80.894,941</b>                 |

# Composition de l'actif de l'Ethna-AKTIV au 30 juin 2015

16

## Etat des actifs nets au 30 juin 2015

| ISIN  | Valeurs mobilières                         |     | Achats<br>au cours de la<br>période | Ventes<br>au cours de<br>la période | Volume     | Cours    | Valeur de<br>marché<br>EUR | en %<br>de<br>L'ANF* |
|---|--|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|------------|----------|----------------------------|----------------------|
| <b>Actions, droits et bons de jouissance</b>  |  |     |                                     |                                     |            |          |                            |                      |
| <b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b> |  |     |                                     |                                     |            |          |                            |                      |
| <b>Bermudes</b>                               |  |     |                                     |                                     |            |          |                            |                      |
| BMG6852T1053                                  | PartnerRe Ltd.                             | USD | 1.700.000                           | 200.000                             | 1.500.000  | 128,5500 | 172.952.731,19             | 1,40                 |
|   |  |     |                                     |                                     |            |          | <b>172.952.731,19</b>      | <b>1,40</b>          |
| <b>Allemagne</b>                              |  |     |                                     |                                     |            |          |                            |                      |
| DE0005227201                                  | Biotest AG                                 | EUR | 193.500                             | 0                                   | 193.500    | 70,5000  | 13.641.750,00              | 0,11                 |
| DE0006095003                                  | Capital Stage AG                           | EUR | 435.000                             | 1.404.000                           | 1.061.000  | 6,3700   | 6.758.570,00               | 0,05                 |
| DE000EVNK013                                  | Evonik Industries AG                       | EUR | 6.100.000                           | 2.810.000                           | 3.290.000  | 34,3950  | 113.159.550,00             | 0,92                 |
| DE0006083439                                  | Hornbach Holding AG -VZ-                   | EUR | 50.200                              | 110.900                             | 229.300    | 76,4800  | 17.536.864,00              | 0,14                 |
| DE0007667107                                  | Vossloh AG                                 | EUR | 0                                   | 300.000                             | 400.000    | 52,5200  | 21.008.000,00              | 0,17                 |
|   |  |     |                                     |                                     |            |          | <b>172.104.734,00</b>      | <b>1,39</b>          |
| <b>Royaume-Uni</b>                            |  |     |                                     |                                     |            |          |                            |                      |
| GB0009895292                                  | Astrazeneca Plc.                           | GBP | 1.800.000                           | 700.000                             | 1.100.000  | 40,9650  | 63.637.198,14              | 0,52                 |
| GB00B0LCW083                                  | Hikma Pharmaceuticals Plc.                 | GBP | 2.100.000                           | 100.000                             | 2.000.000  | 18,8600  | 53.269.312,24              | 0,43                 |
| GB00BQPW6Y82                                  | Jimmy Choo Plc.                            | GBP | 3.700.000                           | 0                                   | 15.000.000 | 1,6150   | 34.211.269,59              | 0,28                 |
|   |  |     |                                     |                                     |            |          | <b>151.117.779,97</b>      | <b>1,23</b>          |
| <b>Irlande</b>                                |  |     |                                     |                                     |            |          |                            |                      |
| IE00BY9D5467                                  | Allergan Plc.                              | USD | 375.000                             | 0                                   | 375.000    | 299,2500 | 100.653.646,07             | 0,82                 |
| IE00BJ3V9050                                  | ENDO International Plc.                    | USD | 700.000                             | 0                                   | 700.000    | 78,3900  | 49.217.867,07              | 0,40                 |
| IE00BGH1M568                                  | Perrigo Co. Plc.                           | USD | 1.150.000                           | 900.000                             | 250.000    | 184,1400 | 41.290.698,72              | 0,33                 |
|   |  |     |                                     |                                     |            |          | <b>191.162.211,86</b>      | <b>1,55</b>          |
| <b>Israël</b>                                 |  |     |                                     |                                     |            |          |                            |                      |
| US8816242098                                  | Teva Pharmaceutical<br>Industries Ltd. ADR | USD | 1.800.000                           | 800.000                             | 1.000.000  | 59,3700  | 53.251.412,68              | 0,43                 |
|   |  |     |                                     |                                     |            |          | <b>53.251.412,68</b>       | <b>0,43</b>          |
| <b>Canada</b>                                 |  |     |                                     |                                     |            |          |                            |                      |
| CA3809564097                                  | Goldcorp Inc.                              | USD | 5.500.000                           | 0                                   | 5.500.000  | 16,3600  | 80.706.789,85              | 0,65                 |
| CA76131D1033                                  | Restaurant Brands<br>International Inc.    | USD | 2.000.000                           | 0                                   | 2.000.000  | 37,9700  | 68.113.732,17              | 0,55                 |
|   |  |     |                                     |                                     |            |          | <b>148.820.522,02</b>      | <b>1,20</b>          |
| <b>Liechtenstein</b>                          |  |     |                                     |                                     |            |          |                            |                      |
| LI0010737216                                  | VP Bank AG                                 | CHF | 2.105                               | 24.888                              | 832.612    | 80,5000  | 64.696.202,70              | 0,52                 |
|   |  |     |                                     |                                     |            |          | <b>64.696.202,70</b>       | <b>0,52</b>          |
| <b>Autriche</b>                               |  |     |                                     |                                     |            |          |                            |                      |
| AT0000609607                                  | Porr AG                                    | EUR | 126.000                             | 364.000                             | 182.000    | 28,7950  | 5.240.690,00               | 0,04                 |
|   |  |     |                                     |                                     |            |          | <b>5.240.690,00</b>        | <b>0,04</b>          |

\* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2015

| ISIN  | Valeurs mobilières                      |     | Achats<br>au cours de la<br>période | Ventes<br>au cours de<br>la période | Volume     | Cours      | Valeur de<br>marché<br>EUR | en %<br>de<br>L'ANF * |
|---|---|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|------------|------------|----------------------------|-----------------------|
| <b>Suisse</b>   |   |     |                                     |                                     |            |            |                            |                       |
| CH0012221716  | ABB Ltd.                                | CHF | 5.600.000                           | 0                                   | 5.600.000  | 20,0100    | 108.162.162,16             | 0,88                  |
| CH0244017502  | Conzzeta AG                             | CHF | 6.800                               | 0                                   | 6.800      | 650,0000   | 4.266.409,27               | 0,03                  |
| CH0012138530  | Credit Suisse Group                     | CHF | 6.750.000                           | 3.000.000                           | 3.750.000  | 25,8900    | 93.713.803,09              | 0,76                  |
| CH0014852781  | Swiss Life Holding AG                   | CHF | 380.006                             | 230.006                             | 650.000    | 214,3000   | 134.454.633,20             | 1,09                  |
| CH0010675863  | Swissquote Group Holding<br>S.A.        | CHF | 414.364                             | 126.964                             | 287.400    | 27,5000    | 7.628.861,00               | 0,06                  |
|   |   |     |                                     |                                     |            |            | <b>348.225.868,72</b>      | <b>2,82</b>           |
| <b>Etats-Unis d'Amérique</b>  |   |     |                                     |                                     |            |            |                            |                       |
| US0394831020  | Archer-Daniels-Midland<br>Corporation   | USD | 2.500.000                           | 1.500.000                           | 1.000.000  | 48,4500    | 43.456.812,27              | 0,35                  |
| US0543031027  | Avon Products Inc.                      | USD | 13.000.000                          | 3.000.000                           | 10.000.000 | 6,3800     | 57.224.863,22              | 0,46                  |
| US09062X1037  | Biogen Inc.                             | USD | 200.000                             | 0                                   | 200.000    | 396,2100   | 71.075.432,77              | 0,58                  |
| US1510201049  | Celgene Corporation                     | USD | 1.100.000                           | 600.000                             | 500.000    | 114,9100   | 51.533.769,84              | 0,42                  |
| US1567821046  | Cerner Corporation                      | USD | 1.800.000                           | 500.000                             | 1.300.000  | 68,2300    | 79.557.807,88              | 0,64                  |
| US1630721017  | Cheesecake Factory Inc.                 | USD | 200.000                             | 0                                   | 200.000    | 54,1700    | 9.717.463,45               | 0,08                  |
| US2655041000  | Dunkin Brands Group Inc.                | USD | 1.300.000                           | 0                                   | 1.300.000  | 54,9700    | 64.096.331,51              | 0,52                  |
| US28176E1082  | Edwards Lifesciences<br>Corporation     | USD | 400.000                             | 0                                   | 400.000    | 142,3500   | 51.071.845,01              | 0,41                  |
| US30241L1098  | Fei Co.                                 | USD | 625.000                             | 0                                   | 625.000    | 83,2350    | 46.660.574,94              | 0,38                  |
| US38259P5089  | Google Inc. -A-Share-                   | USD | 370.000                             | 240.000                             | 140.000    | 541,2500   | 67.965.736,84              | 0,55                  |
| US4282361033  | Hewlett-Packard Co.                     | USD | 2.000.000                           | 0                                   | 2.000.000  | 29,9700    | 53.762.669,30              | 0,44                  |
| US49271M1009  | Keurig Green Mountain Inc.              | USD | 1.500.000                           | 700.000                             | 800.000    | 75,6400    | 54.275.719,80              | 0,44                  |
| US55616P1049  | Macy's Inc.                             | USD | 2.600.000                           | 2.100.000                           | 500.000    | 67,0900    | 30.087.900,26              | 0,24                  |
| US7427181091  | Procter & Gamble Co.                    | USD | 1.100.000                           | 1.100.000                           | 1.000.000  | 78,3200    | 70.248.452,78              | 0,57                  |
| US90184L1026  | Twitter Inc.                            | USD | 1.500.000                           | 0                                   | 1.500.000  | 34,2100    | 46.026.549,47              | 0,37                  |
| US9314271084  | Walgreens Boots Alliance Inc.           | USD | 1.800.000                           | 1.000.000                           | 800.000    | 84,2800    | 60.475.378,96              | 0,49                  |
| US9884981013  | Yum! Brands Inc.                        | USD | 2.300.000                           | 1.800.000                           | 500.000    | 89,6100    | 40.187.460,76              | 0,33                  |
|   |   |     |                                     |                                     |            |            | <b>897.424.769,06</b>      | <b>7,27</b>           |
| <b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>                             |   |     |                                     |                                     |            |            | <b>2.204.996.922,20</b>    | <b>17,85</b>          |
| <b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b> |   |     |                                     |                                     |            |            |                            |                       |
| <b>Pays-Bas</b>   |   |     |                                     |                                     |            |            |                            |                       |
| NL0011031208  | Mylan NV                                | USD | 2.300.000                           | 300.000                             | 2.000.000  | 67,6300    | 121.320.297,78             | 0,98                  |
|   |   |     |                                     |                                     |            |            | <b>121.320.297,78</b>      | <b>0,98</b>           |
| <b>Suisse</b>   |   |     |                                     |                                     |            |            |                            |                       |
| CH0284142913  | Plazza AG                               | CHF | 6.800                               | 0                                   | 6.800      | 207,5000   | 1.361.969,11               | 0,01                  |
|   |   |     |                                     |                                     |            |            | <b>1.361.969,11</b>        | <b>0,01</b>           |
| <b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b> |   |     |                                     |                                     |            |            | <b>122.682.266,89</b>      | <b>0,99</b>           |
| <b>Valeurs mobilières non cotées</b>                                      |   |     |                                     |                                     |            |            |                            |                       |
| <b>Allemagne</b>  |   |     |                                     |                                     |            |            |                            |                       |
| DE000A0KPM74  | DFV Dte.<br>Familienversicherungs-AG    | EUR | 0                                   | 0                                   | 3.419.032  | 1,6500     | 5.641.402,80               | 0,05                  |
|   |   |     |                                     |                                     |            |            | <b>5.641.402,80</b>        | <b>0,05</b>           |
| <b>Luxembourg</b>   |   |     |                                     |                                     |            |            |                            |                       |
| LU1121643917  | JAB Consumer Fund SCA<br>SICAR Class A1 | EUR | 8.331                               | 0                                   | 40.553     | 1.127,6700 | 45.730.406,70              | 0,37                  |
| LU1121644055  | JAB Consumer Fund SCA<br>SICAR Class A2 | EUR | 1.149                               | 0                                   | 5.558      | 1.118,6600 | 6.218.116,36               | 0,05                  |
|   |   |     |                                     |                                     |            |            | <b>51.948.523,06</b>       | <b>0,42</b>           |
| <b>Valeurs mobilières non cotées</b>                                      |   |     |                                     |                                     |            |            | <b>57.589.925,86</b>       | <b>0,47</b>           |
| <b>Actions, droits et bons de jouissance</b>                              |   |     |                                     |                                     |            |            | <b>2.385.269.114,95</b>    | <b>19,31</b>          |

\* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2015

| ISIN  | Valeurs mobilières  | Achats<br>au cours de la<br>période | Ventes<br>au cours de<br>la période | Volume      | Cours    | Valeur de<br>marché<br>EUR | en %<br>de<br>L'ANF * |
|---|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------|----------|----------------------------|-----------------------|
| <b>Obligations</b>                            |   |                                     |                                     |             |          |                            |                       |
| <b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b> |   |                                     |                                     |             |          |                            |                       |
| <b>EUR</b>                                    |   |                                     |                                     |             |          |                            |                       |
| NL0000168714                                  | 6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.  | 700.000                             | 0                                   | 81.000.000  | 100,3000 | 81.243.000,00              | 0,66                  |
| XS1180651587                                  | 4,250 % Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.   | 25.000.000                          | 0                                   | 25.000.000  | 95,8470  | 23.961.750,00              | 0,19                  |
| NL0000116150                                  | 0,388 % AEGON NV FRN Perp.  | 164.204.300                         | 0                                   | 237.304.300 | 79,5000  | 188.656.918,50             | 1,53                  |
| NL0000168466                                  | 6,000 % Aegon NV Perp.  | 0                                   | 0                                   | 15.000.000  | 101,0000 | 15.150.000,00              | 0,12                  |
| XS1117300241                                  | 6,250 % Altice S.A. Reg.S. v.15(2025)   | 82.500.000                          | 1.200.000                           | 81.300.000  | 95,2300  | 77.421.990,00              | 0,63                  |
| XS0181369454                                  | 1,072 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.   | 24.349.000                          | 3.000.000                           | 70.260.000  | 79,0000  | 55.505.400,00              | 0,45                  |
| XS0203470157                                  | 0,537 % AXA S.A. FRN v.04(2049)   | 79.940.000                          | 0                                   | 79.940.000  | 77,2500  | 61.753.650,00              | 0,50                  |
| DE0001137446                                  | 0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)                                       | 50.000.000                          | 0                                   | 200.000.000 | 100,1160 | 200.232.000,00             | 1,62                  |
| DE0001141596                                  | 2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)                                 | 325.000.000                         | 0                                   | 500.000.000 | 101,5010 | 507.505.000,00             | 4,12                  |
| DE0001141604                                  | 2,750 % Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016)                                 | 500.000.000                         | 0                                   | 500.000.000 | 102,3310 | 511.655.000,00             | 4,16                  |
| DE0001141612                                  | 1,250 % Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)                                 | 400.000.000                         | 0                                   | 400.000.000 | 101,9370 | 407.748.000,00             | 3,31                  |
| NL0000116127                                  | 0,450 % ING Groep NV FRN Perp.  | 61.810.000                          | 0                                   | 61.810.000  | 72,8000  | 44.997.680,00              | 0,36                  |
| NL0000113587                                  | 0,850 % ING Groep NV FRN Perp.  | 24.800.000                          | 17.800.000                          | 7.000.000   | 73,3000  | 5.131.000,00               | 0,04                  |
| XS0250742896                                  | 5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.                                 | 200.000                             | 0                                   | 22.250.000  | 102,1000 | 22.717.250,00              | 0,18                  |
| DE000A1RET15                                  | 0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)                                   | 0                                   | 0                                   | 150.000.000 | 102,1200 | 153.180.000,00             | 1,24                  |
| DE000A1R07X9                                  | 0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)                                   | 0                                   | 0                                   | 150.000.000 | 102,9400 | 154.410.000,00             | 1,25                  |
| XS0408623311                                  | 13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.  | 0                                   | 0                                   | 13.972.000  | 148,0000 | 20.678.560,00              | 0,17                  |
| XS1089828880                                  | 7,000 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2022)  | 10.850.000                          | 0                                   | 20.850.000  | 101,1500 | 21.089.775,00              | 0,17                  |
| NL0010200606                                  | 1,250 % Niederlande v.12(2018)  | 0                                   | 0                                   | 100.000.000 | 103,5100 | 103.510.000,00             | 0,84                  |
| XS0200688256                                  | 0,704 % Nordea Bank AB FRN Perp.  | 69.287.000                          | 1.787.000                           | 67.500.000  | 75,0000  | 50.625.000,00              | 0,41                  |
| ES00000126Z1                                  | 1,600 % Espagne Reg.S. v.15(2025)   | 360.000.000                         | 210.000.000                         | 150.000.000 | 93,5300  | 140.295.000,00             | 1,14                  |
| ES00000126B2                                  | 2,750 % Espagne v.14(2024)  | 299.000.000                         | 99.000.000                          | 300.000.000 | 103,3700 | 310.110.000,00             | 2,52                  |
| XS0998182397                                  | 5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)                                      | 0                                   | 0                                   | 20.000.000  | 101,9000 | 20.380.000,00              | 0,17                  |
|   |   |                                     |                                     |             |          | <b>3.177.956.973,50</b>    | <b>25,78</b>          |
| <b>USD</b>                                    |   |                                     |                                     |             |          |                            |                       |
| USC6900PAA78                                  | 6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022) | 82.310.000                          | 0                                   | 203.310.000 | 103,5000 | 188.739.662,75             | 1,53                  |
| XS0896113007                                  | 7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.  | 0                                   | 0                                   | 50.000.000  | 105,3900 | 47.264.328,64              | 0,38                  |
| XS0913601950                                  | 4,125 % Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)   | 0                                   | 0                                   | 25.000.000  | 97,2300  | 21.802.403,80              | 0,18                  |
| XS0858461758                                  | 4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)   | 0                                   | 30.400.000                          | 50.000.000  | 99,5000  | 44.622.836,13              | 0,36                  |
| USU2541TAA35                                  | 7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)  | 0                                   | 0                                   | 30.000.000  | 102,1250 | 27.480.043,05              | 0,22                  |
| XS0938722666                                  | 4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)                                      | 0                                   | 0                                   | 85.050.000  | 98,5000  | 75.140.595,57              | 0,61                  |

\* ANF = Actif net du fonds

## Etat des actifs nets au 30 juin 2015

| ISIN  | Valeurs mobilières   | Achats<br>au cours de la<br>période | Ventes<br>au cours de<br>la période | Volume      | Cours    | Valeur de<br>marché<br>EUR | en %<br>de<br>L'ANF * |
|---|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------|----------|----------------------------|-----------------------|
| <b>USD (suite)</b>  |  |                                     |                                     |             |          |                            |                       |
| XS0934113076  | 5,875 % Gunvor Group Ltd.<br>v.13(2018)  | 0                                   | 32.800.000                          | 16.800.000  | 92,1500  | 13.885.729,66              | 0,11                  |
| XS1213834978  | 4,250 % Hikma Pharmaceuticals<br>Plc. Reg.S. v.15(2020)                              | 50.000.000                          | 0                                   | 50.000.000  | 100,3130 | 44.987.442,82              | 0,36                  |
| IL0028102734  | 4,500 % Israel Chemicals Ltd.<br>Reg.S. v.14(2024)                                   | 7.000.000                           | 0                                   | 42.000.000  | 101,1500 | 38.104.762,76              | 0,31                  |
| XS1079076029  | 6,000 % Noble Group Ltd Fix-to-<br>Float Perp.                                       | 2.400.000                           | 0                                   | 52.800.000  | 79,7050  | 37.747.098,39              | 0,31                  |
| USF6627WAB93  | 6,000 % Numericable-SFR S.A.<br>Reg.S. v.14(2022)                                    | 0                                   | 0                                   | 15.000.000  | 95,0000  | 12.781.415,37              | 0,10                  |
| USF6627WAC76  | 6,250 % Numericable-SFR S.A.<br>Reg.S. v.14(2024)                                    | 0                                   | 0                                   | 15.000.000  | 97,1000  | 13.063.951,92              | 0,11                  |
| XS1242956966  | 5,500 % Pershing Square Holdings<br>Ltd. Reg.S. v.15(2022)                           | 65.000.000                          | 0                                   | 65.000.000  | 100,4830 | 58.582.787,69              | 0,47                  |
| USU76673AA72  | 6,250 % Rio Oil Finance Trust<br>Series 2014-1 v.14(2024)                            | 1.750.000                           | 0                                   | 22.250.000  | 98,0000  | 19.557.807,88              | 0,16                  |
| US87927YAA01  | 5,303 % Telecom Italia S.p.A.<br>S.144A v.14(2024)                                   | 10.000.000                          | 0                                   | 50.000.000  | 100,6250 | 45.127.365,68              | 0,37                  |
| USG91235AA22  | 6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S.<br>v.13(2020)   | 2.500.000                           | 47.500.000                          | 20.000.000  | 90,5000  | 16.234.639,88              | 0,13                  |
| USG91235AB05  | 6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S.<br>v.14(2022)   | 0                                   | 10.000.000                          | 20.000.000  | 88,7950  | 15.928.782,85              | 0,13                  |
| USG9372GAG31  | 5,500 % Virgin Media Secured Fin.<br>Reg.S. Plc. v.14(2025)                          | 0                                   | 0                                   | 35.000.000  | 101,2500 | 31.785.361,92              | 0,26                  |
| US92978AAA07  | 5,570 % Wachovia Capital Trust<br>v.06 FRN Perp.                                     | 174.971.000                         | 0                                   | 174.971.000 | 98,9000  | 155.212.412,77             | 1,26                  |
|   |  |                                     |                                     |             |          | <b>908.049.429,53</b>      | <b>7,36</b>           |
| <b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>                             |  |                                     |                                     |             |          | <b>4.086.006.403,03</b>    | <b>33,14</b>          |
| <b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b> |  |                                     |                                     |             |          |                            |                       |
| <b>EUR</b>  |  |                                     |                                     |             |          |                            |                       |
| XS1251078009  | 6,250 % Kirk Beauty Zero GmbH<br>Reg.S. v.15(2022)                                   | 4.000.000                           | 0                                   | 4.000.000   | 99,1250  | 3.965.000,00               | 0,03                  |
| XS1251078694  | 8,750 % Kirk Beauty Zero GmbH<br>Reg.S. v.15(2023)                                   | 10.000.000                          | 0                                   | 10.000.000  | 98,5630  | 9.856.300,00               | 0,08                  |
| XS1226296603  | 6,125 % The Chemours Co. LLC<br>Reg.S. v.15(2023)                                    | 25.600.000                          | 600.000                             | 25.000.000  | 97,5630  | 24.390.750,00              | 0,20                  |
| DE000A14J7G6  | 2,750 % ZF North America Capital<br>Inc. Reg.S. v.15(2023)                           | 20.000.000                          | 0                                   | 20.000.000  | 95,0300  | 19.006.000,00              | 0,15                  |
|   |  |                                     |                                     |             |          | <b>57.218.050,00</b>       | <b>0,46</b>           |
| <b>USD</b>  |  |                                     |                                     |             |          |                            |                       |
| US00507UAT88  | 4,550 % Actavis Funding SCS<br>v.15(2035)  | 110.400.000                         | 20.600.000                          | 89.800.000  | 95,1200  | 76.614.727,78              | 0,62                  |
| USG01719AA42  | 3,125 % Alibaba Group Holding<br>Ltd. Reg.S. v.14(2021)                              | 30.000.000                          | 0                                   | 50.000.000  | 98,4300  | 44.142.972,46              | 0,36                  |
| USG01719AE63  | 3,600 % Alibaba Group Holding<br>Ltd. Reg.S. v.14(2024)                              | 49.000.000                          | 30.000.000                          | 50.000.000  | 95,7700  | 42.950.040,36              | 0,35                  |
| US02154VAB71  | 7,625 % Altice S.A.144A<br>v.15(2025)  | 10.000.000                          | 0                                   | 10.000.000  | 93,7500  | 8.408.825,90               | 0,07                  |
| US023135AP19  | 4,800 % Amazon.com Inc.<br>v.14(2034)  | 72.950.000                          | 136.550.000                         | 96.400.000  | 99,4500  | 85.989.595,48              | 0,70                  |
| US04021LAA89  | 7,125 % Argos Merger Sub Inc.<br>144A v.15(2023)                                     | 110.000.000                         | 0                                   | 110.000.000 | 105,1880 | 103.782.222,62             | 0,84                  |
| US052769AD80  | 4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)   | 20.000.000                          | 0                                   | 20.000.000  | 100,0000 | 17.938.828,59              | 0,15                  |
| US1248EPBG71  | 5,375 % CCO Holdings LLC /<br>CCO Holdings Capital<br>Corporation 144A<br>v.15(2025) | 60.000.000                          | 0                                   | 60.000.000  | 97,3130  | 52.370.436,81              | 0,42                  |

\* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2015

20

| ISIN               | Valeurs mobilières |  | Achats<br>au cours de la<br>période | Ventes<br>au cours de<br>la période | Volume      | Cours    | Valeur de<br>marché<br>EUR | en %<br>de<br>L'ANF * |
|--------------------|--------------------|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------|----------|----------------------------|-----------------------|
| <b>USD (suite)</b> |                    |  |                                     |                                     |             |          |                            |                       |
| US163851AA61       | 6,625 %            | Chemours Co. 144A<br>v.15(2023)  | 75.000.000                          | 0                                   | 75.000.000  | 96,7500  | 65.084.312,49              | 0,53                  |
| US189754AA23       | 4,250 %            | Coach Inc. v.15(2025)  | 70.000.000                          | 10.000.000                          | 60.000.000  | 96,0000  | 51.663.826,35              | 0,42                  |
| US23918KAR95       | 5,000 %            | DaVita HealthCare<br>Partners Inc. v.15(2025)  | 80.400.000                          | 0                                   | 80.400.000  | 97,7500  | 70.491.523,90              | 0,57                  |
| US278642AL76       | 3,450 %            | eBay Inc v.14(2024)  | 10.100.000                          | 10.100.000                          | 50.000.000  | 95,3400  | 42.757.197,96              | 0,35                  |
| US29273EAC21       | 6,000 %            | Endo Finance Ltd. S144A<br>v.15(2023)  | 45.000.000                          | 0                                   | 45.000.000  | 102,2500 | 41.270.517,54              | 0,33                  |
| US29273EAA64       | 6,000 %            | Endo Ltd./Finance<br>LLC/Finco Inc. 144A<br>v.15(2025)                               | 11.500.000                          | 0                                   | 11.500.000  | 101,6250 | 10.482.442,37              | 0,08                  |
| US30212PAJ49       | 4,500 %            | Expedia Inc. v.14(2024)  | 200.000                             | 0                                   | 50.250.000  | 100,4000 | 45.251.592,07              | 0,37                  |
| US31562QAD97       | 5,250 %            | Fiat Chrysler Automobiles<br>NV 144A v.15(2023)                                      | 70.000.000                          | 0                                   | 70.000.000  | 98,2500  | 61.687.146,83              | 0,50                  |
| USU3700TAA89       | 6,000 %            | Gates Global LLC/<br>Gates Global Co. Reg.S.<br>v.14(2022)                           | 0                                   | 0                                   | 20.000.000  | 91,8130  | 16.470.176,70              | 0,13                  |
| USU42314AA95       | 4,875 %            | H.J. Heinz Co. Reg.S.<br>v.15(2025)  | 160.612.000                         | 30.000.000                          | 130.612.000 | 108,5000 | 127.109.175,71             | 1,03                  |
| US451102BF38       | 5,875 %            | Icahn Enterprises LP /<br>Finance Corporation<br>v.14(2022)                          | 23.000.000                          | 0                                   | 83.000.000  | 102,0630 | 75.981.962,51              | 0,62                  |
| US48203RAG92       | 4,500 %            | Juniper Networks Inc.<br>v.14(2024)  | 10.350.000                          | 0                                   | 23.750.000  | 100,5000 | 21.408.870,75              | 0,17                  |
| US48203RAJ32       | 4,350 %            | Juniper Networks Inc.<br>v.15(2025)  | 50.550.000                          | 0                                   | 50.550.000  | 100,0000 | 45.340.389,27              | 0,37                  |
| USU24478AB29       | 6,875 %            | KCG Holdings Inc. Reg.S.<br>v.15 2020  | 50.000.000                          | 0                                   | 50.000.000  | 96,5000  | 43.277.423,98              | 0,35                  |
| US496902AN77       | 5,950 %            | Kinross Gold Corporation<br>Reg.S. v.15(2024)  | 30.000.000                          | 0                                   | 30.000.000  | 94,6880  | 25.478.877,03              | 0,21                  |
| US527298BG79       | 5,375 %            | Level 3 Financing Inc.<br>144A v. 15(2025)   | 65.000.000                          | 0                                   | 65.000.000  | 96,8130  | 56.443.133,91              | 0,46                  |
| US55608XAB38       | 4,875 %            | Macquarie Bank Ltd.<br>144A v.15(2025)   | 70.000.000                          | 0                                   | 70.000.000  | 98,7300  | 61.988.519,15              | 0,50                  |
| US561233AC14       | 5,500 %            | Mallinckrodt<br>International Finance<br>S.A./Mallinckrodt CB LLC<br>144A v.15(2025) | 73.155.000                          | 0                                   | 73.155.000  | 98,5000  | 64.631.514,04              | 0,52                  |
| US574599BJ41       | 4,450 %            | Masco Corporation<br>v.15(2025)  | 49.150.000                          | 0                                   | 49.150.000  | 100,5000 | 44.305.094,63              | 0,36                  |
| US580645AG46       | 4,000 %            | McGraw Hill Financial<br>Inc. 144A v.15(2025)  | 30.000.000                          | 0                                   | 30.000.000  | 98,7000  | 26.558.435,73              | 0,22                  |
| US55354GAA85       | 5,250 %            | MSCI Inc. 144A<br>v.14(2024)   | 30.000.000                          | 0                                   | 70.000.000  | 101,7500 | 63.884.653,33              | 0,52                  |
| US631103AF50       | 4,250 %            | NASDAQ OMX Group<br>Inc. v.14(2024)  | 0                                   | 0                                   | 50.000.000  | 101,3420 | 45.448.919,19              | 0,37                  |
| US64110LAK26       | 5,875 %            | Netflix Inc. 144A<br>v.15(2025)  | 90.000.000                          | 0                                   | 90.000.000  | 104,2500 | 84.155.529,64              | 0,68                  |
| US64110LAG14       | 5,750 %            | Netflix Inc. v.14(2024)  | 56.000.000                          | 0                                   | 56.000.000  | 104,0000 | 52.237.868,87              | 0,42                  |
| US71647NAN93       | 6,850 %            | Petrobras Global Finance<br>B.V. v.15(2115)  | 10.000.000                          | 0                                   | 10.000.000  | 79,9200  | 7.168.355,91               | 0,06                  |
| US72147KAC27       | 5,750 %            | Pilgrim's Pride<br>Corporation 144A<br>v.15(2025)                                    | 20.000.000                          | 0                                   | 20.000.000  | 101,5630 | 18.219.212,49              | 0,15                  |
| USU76673AB55       | 6,750 %            | Rio Oil Finance Trust<br>S.2014-3 v.14(2027)   | 0                                   | 5.000.000                           | 15.000.000  | 96,5000  | 12.983.227,20              | 0,11                  |
| US82967NAU28       | 5,375 %            | Sirius XM Holdings Inc.<br>144A v.15(2025)   | 20.000.000                          | 0                                   | 20.000.000  | 96,3750  | 17.288.546,06              | 0,14                  |
| US82922RAD52       | 1,000 %            | Sina Corporation CV<br>v.13(2018)  | 20.000.000                          | 0                                   | 50.000.000  | 95,3930  | 42.780.966,90              | 0,35                  |

\* ANF = Actif net du fonds

## Etat des actifs nets au 30 juin 2015

| ISIN  | Valeurs mobilières                             |  | Achats<br>au cours de la<br>période | Ventes<br>au cours de<br>la période | Volume      | Cours          | Valeur de<br>marché<br>EUR | en %<br>de<br>L'ANF * |
|---|--|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------|----------------|----------------------------|-----------------------|
| <b>USD (suite)</b>  |  |  |                                     |                                     |             |                |                            |                       |
| US85207UAJ43  | 7,625 %  | Sprint Corporation<br>v.15(2025)                                 | 40.500.000                          | 0                                   | 40.500.000  | 96,0000        | 34.873.082,79              | 0,28                  |
| US87264AAE55  | 6,836 %  | T-Mobile USA Inc.<br>v.13(2023)                                  | 5.050.000                           | 0                                   | 40.300.000  | 105,5000       | 38.134.810,30              | 0,31                  |
| US87264AAJ43  | 6,500 %  | T-Mobile USA Inc.<br>v.13(2024)                                  | 250.000                             | 0                                   | 80.350.000  | 103,7500       | 74.771.840,52              | 0,61                  |
| US87264AAN54  | 6,375 %  | T-Mobile USA Inc.<br>v.14(2025)                                  | 48.000                              | 0                                   | 30.048.000  | 102,7300       | 27.687.066,46              | 0,22                  |
| US911365BC77  | 4,625 %  | United Rentals North<br>America Inc. v.15(2023)                  | 20.000.000                          | 0                                   | 20.000.000  | 97,7800        | 17.540.586,60              | 0,14                  |
| USD85456AB30  | 6,125 %  | Unitymedia KabelBW<br>GmbH Reg.S. v.14(2025)                     | 0                                   | 0                                   | 25.000.000  | 104,8130       | 23.502.780,52              | 0,19                  |
| US91911KAE29  | 5,500 %  | Valeant Pharmaceuticals<br>International Inc. 144A<br>v.15(2023) | 100.000.000                         | 0                                   | 100.000.000 | 100,6880       | 90.311.238,67              | 0,73                  |
| US92343EAG70  | 5,250 %  | VeriSign Inc. 144A<br>v.15(2025)                                 | 80.000.000                          | 0                                   | 80.000.000  | 100,0630       | 71.800.520,23              | 0,58                  |
| US92343VCQ59  | 4,400 %  | Verizon Communications<br>Inc. v.14(2034)                        | 190.000.000                         | 35.000.000                          | 195.000.000 | 95,0000        | 166.158.399,84             | 1,35                  |
| US91831AAC53  | 6,125 %  | VRX Escrow Corporation<br>144A v.15(2025)                        | 50.000.000                          | 0                                   | 50.000.000  | 102,7500       | 46.080.365,95              | 0,37                  |
| US931427AH10  | 3,800 %  | Walgreens Boots Alliance<br>Inc. v.14(2024)                      | 750.000                             | 15.000.000                          | 35.750.000  | 96,5300        | 30.952.977,85              | 0,25                  |
| US984121CL51  | 4,800 %  | Xerox Corporation<br>v.15(2035)                                  | 121.000.000                         | 26.000.000                          | 95.000.000  | 93,9500        | 80.054.264,96              | 0,65                  |
| US98420EAC93  | 4,450 %  | XLIT Ltd. v.15(2025)   | 120.300.000                         | 0                                   | 120.300.000 | 98,5400        | 106.326.684,01             | 0,86                  |
| USU98737AC03  | 4,750 %  | ZF North America Capital<br>Inc. Reg.S. v.15(2025)               | 42.000.000                          | 2.000.000                           | 40.000.000  | 97,9100        | 35.127.814,15              | 0,28                  |
|   |  |  |                                     |                                     |             |                | <b>2.617.369.495,36</b>    | <b>21,22</b>          |
| <b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b> |  |  |                                     |                                     |             |                | <b>2.674.587.545,36</b>    | <b>21,68</b>          |
| <b>Obligations</b>  |  |  |                                     |                                     |             |                | <b>6.760.593.948,39</b>    | <b>54,82</b>          |
| <b>Parts d'organismes de placement **</b>                                 |  |  |                                     |                                     |             |                |                            |                       |
| <b>Allemagne</b>  |  |  |                                     |                                     |             |                |                            |                       |
| DE000A14N5Q3  | nova Steady HealthCare                         | EUR  | 20                                  | 0                                   | 20          | 1.005.434,5600 | 20.108.691,20              | 0,16                  |
|   |  |  |                                     |                                     |             |                | <b>20.108.691,20</b>       | <b>0,16</b>           |
| <b>Luxembourg</b>   |  |  |                                     |                                     |             |                |                            |                       |
| LU0914398671  | Mellinckrodt 2 SICAV -<br>German Opportunities | EUR  | 0                                   | 800                                 | 4.200       | 11.580,6300    | 48.638.646,00              | 0,39                  |
| LU1088825655  | MPPM - Deutschland                             | EUR  | 1.450                               | 0                                   | 5.450       | 12.692,1300    | 69.172.108,50              | 0,56                  |
|   |  |  |                                     |                                     |             |                | <b>117.810.754,50</b>      | <b>0,95</b>           |
| <b>Parts d'organismes de placement **</b>                                 |  |  |                                     |                                     |             |                | <b>137.919.445,70</b>      | <b>1,11</b>           |
| <b>Portefeuille-titres</b>  |  |  |                                     |                                     |             |                | <b>9.283.782.509,04</b>    | <b>75,24</b>          |
| <b>Options</b>  |  |  |                                     |                                     |             |                |                            |                       |
| <b>Positions longues</b>  |  |  |                                     |                                     |             |                |                            |                       |
| <b>EUR</b>  |  |  |                                     |                                     |             |                |                            |                       |
| Put sur Euro Bund 10 Year Future août 2015/147,00                         |  |  | 700                                 | 0                                   | 700         |                | -672.980,00                | -0,01                 |
|   |  |  |                                     |                                     |             |                | <b>-672.980,00</b>         | <b>-0,01</b>          |
| <b>Positions longues</b>  |  |  |                                     |                                     |             |                | <b>-672.980,00</b>         | <b>-0,01</b>          |
| <b>Options</b>  |  |  |                                     |                                     |             |                | <b>-672.980,00</b>         | <b>-0,01</b>          |

\* ANF = Actif net du fonds

\*\* Commissions de souscription, de rachat et de gestion :

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, de la banque dépositaire et des agents payeurs. Aucune commission de souscription et de rachat n'a été versée pendant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015.

**Etat des actifs nets au 30 juin 2015**

| ISIN  | Valeurs mobilières                                    | Achats<br>au cours de la<br>période | Ventes<br>au cours de<br>la période | Volume | Cours | Valeur de<br>marché<br>EUR | en %<br>de<br>L'ANF* |
|---|---|-------------------------------------|-------------------------------------|--------|-------|----------------------------|----------------------|
| <b>Contrats à terme</b>                         |   |                                     |                                     |        |       |                            |                      |
| <b>Positions longues</b>                        |   |                                     |                                     |        |       |                            |                      |
| <b>EUR</b>                                      |   |                                     |                                     |        |       |                            |                      |
|   | DAX Performance-Index Future septembre 2015           | 3.550                               | 850                                 | 2.700  |       | -5.142.137,13              | -0,04                |
|   |   |                                     |                                     |        |       | <b>-5.142.137,13</b>       | <b>-0,04</b>         |
| <b>USD</b>                                      |   |                                     |                                     |        |       |                            |                      |
|   | CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016              | 57.000                              | 43.000                              | 16.000 |       | 2.682.976,05               | 0,02                 |
|   | CME 3MO Euro-Dollar Future mars 2017                  | 23.000                              | 7.000                               | 16.000 |       | 1.675.307,20               | 0,01                 |
|   |   |                                     |                                     |        |       | <b>4.358.283,25</b>        | <b>0,03</b>          |
| <b>Positions longues</b>                        |   |                                     |                                     |        |       | <b>-783.853,88</b>         | <b>-0,01</b>         |
| <b>Positions courtes</b>                        |   |                                     |                                     |        |       |                            |                      |
| <b>JPY</b>                                      |   |                                     |                                     |        |       |                            |                      |
|   | Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future septembre 2015 | 0                                   | 1.000                               | -1.000 |       | 3.511.417,45               | 0,03                 |
|   |   |                                     |                                     |        |       | <b>3.511.417,45</b>        | <b>0,03</b>          |
| <b>USD</b>                                      |   |                                     |                                     |        |       |                            |                      |
|   | CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2015         | 5.000                               | 10.000                              | -5.000 |       | -3.348.394,47              | -0,03                |
|   | CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2015        | 4.000                               | 12.000                              | -8.000 |       | 3.053.610,19               | 0,02                 |
|   |   |                                     |                                     |        |       | <b>-294.784,28</b>         | <b>-0,01</b>         |
| <b>Positions courtes</b>                        |   |                                     |                                     |        |       | <b>3.216.633,17</b>        | <b>0,02</b>          |
| <b>Contrats à terme</b>                         |   |                                     |                                     |        |       | <b>2.432.779,29</b>        | <b>0,01</b>          |
| <b>Dépôts à terme</b>                           |   |                                     |                                     |        |       | <b>450.000.000,00</b>      | <b>3,65</b>          |
| <b>Avoirs bancaires - Compte courant</b>        |   |                                     |                                     |        |       | <b>2.532.402.234,94</b>    | <b>20,52</b>         |
| <b>Engagements bancaires</b>                    |   |                                     |                                     |        |       | <b>-20.876.543,75</b>      | <b>-0,17</b>         |
| <b>Solde des autres créances et engagements</b> |   |                                     |                                     |        |       | <b>94.940.962,59</b>       | <b>0,76</b>          |
| <b>Actif net du fonds en EUR</b>                |   |                                     |                                     |        |       | <b>12.342.008.962,11</b>   | <b>100,00</b>        |

\* ANF = Actif net du fonds



**Opérations de change à terme**

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2015 :

| Devise |                  | Contrepartie                       | Montant en devise | Valeur de marché en EUR | en % de l'ANF* |
|--------|------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------|
| USD    | Devises achetées | DZ PRIVATBANK S.A.                 | 261.600.000,00    | 234.339.518,20          | 1,9            |
| CHF    | Devises achetées | DZ PRIVATBANK S.A.                 | 239.150.000,00    | 734.284.957,48          | 5,95           |
| CHF    | Devises achetées | UBS AG London Branch               | 260.000.000,00    | -251.480.105,51         | -2,04          |
| CHF    | Devises vendues  | DZ PRIVATBANK S.A.                 | 260.920.000,00    | 252.370.002,08          | 2,04           |
| USD    | Devises vendues  | DZ PRIVATBANK S.A.                 | 7.107.515.000,00  | 1.977.102.927,48        | 16,02          |
| USD    | Devises vendues  | UBS AG, Zürich                     | -1.150.000.000,00 | 1.029.990.377,54        | 8,35           |
| USD    | Devises vendues  | UBS AG London Branch               | -310.000.000,00   | 277.505.245,74          | 2,25           |
| USD    | Devises vendues  | J.P. Morgan Securities PLC, London | -990.000.000,00   | 886.450.524,43          | 7,18           |

**Contrats à terme**

23

|   | Volume | Engagements en EUR       | en % de L'ANF* |
|---|--------|--------------------------|----------------|
| <b>Positions longues</b>                              |        |                          |                |
| <b>EUR</b>  |        |                          |                |
| DAX Performance-Index Future septembre 2015           | 2.700  | 749.115.000,00           | 6,07           |
|   |        | <b>749.115.000,00</b>    | <b>6,07</b>    |
| <b>USD</b>  |        |                          |                |
| CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016              | 16.000 | 3.538.972.105,12         | 28,67          |
| CME 3MO Euro-Dollar Future mars 2017                  | 16.000 | 3.532.155.350,26         | 28,62          |
|   |        | <b>7.071.127.455,38</b>  | <b>57,29</b>   |
| <b>Positions longues</b>                              |        | <b>7.820.242.455,38</b>  | <b>63,36</b>   |
| <b>Positions courtes</b>                              |        |                          |                |
| <b>JPY</b>  |        |                          |                |
| Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future septembre 2015 | -1.000 | -118.763.369,11          | -0,96          |
|   |        | <b>-118.763.369,11</b>   | <b>-0,96</b>   |
| <b>USD</b>  |        |                          |                |
| CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2015         | -5.000 | -565.984.056,87          | -4,59          |
| CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2015        | -8.000 | -735.671.360,66          | -5,96          |
|   |        | <b>-1.301.655.417,53</b> | <b>-10,55</b>  |
| <b>Positions courtes</b>                              |        | <b>-1.420.418.786,64</b> | <b>-11,51</b>  |
| <b>Contrats à terme</b>                               |        | <b>6.399.823.668,74</b>  | <b>51,85</b>   |

\* ANF = Actif net du fonds

## Entrées et sorties

### du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

24

#### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

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    | Ventes    |
|---|----------------------------------|-----|-----------|-----------|
| <b>Actions, droits et bons de jouissance</b>  |                                  |     |           |           |
| <b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b> |                                  |     |           |           |
| <b>Allemagne</b>                              |                                  |     |           |           |
| DE000A1EWWW0                                  | adidas AG                        | EUR | 0         | 700.000   |
| DE0008404005                                  | Allianz SE                       | EUR | 600.000   | 1.200.000 |
| DE000BAY0017                                  | Bayer AG                         | EUR | 0         | 200.000   |
| DE000CBK1001                                  | Commerzbank AG                   | EUR | 500.000   | 5.000.000 |
| DE0007100000                                  | Daimler AG                       | EUR | 2.014.197 | 2.014.197 |
| DE0005140008                                  | Dte. Bank AG                     | EUR | 4.000.000 | 4.000.000 |
| DE0005552004                                  | Dte. Post AG                     | EUR | 500.000   | 4.500.000 |
| DE0005557508                                  | Dte. Telekom AG                  | EUR | 0         | 4.000.000 |
| DE000ENAG999                                  | E.ON SE                          | EUR | 4.300.000 | 4.300.000 |
| DE000A1PHFF7                                  | Hugo Boss AG                     | EUR | 30.000    | 30.000    |
| DE0006483001                                  | Linde AG                         | EUR | 50.000    | 50.000    |
| DE000A0JQ5U3                                  | Manz AG                          | EUR | 0         | 200.000   |
| DE0007037129                                  | RWE AG                           | EUR | 1.200.000 | 1.200.000 |
| DE0007164600                                  | SAP SE                           | EUR | 0         | 1.500.000 |
| <b>France</b>                                 |                                  |     |           |           |
| FR0000120628                                  | AXA S.A.                         | EUR | 3.500.000 | 7.000.000 |
| FR0000131104                                  | BNP Paribas S.A.                 | EUR | 3.422.302 | 4.822.302 |
| FR0000120644                                  | Danone S.A.                      | EUR | 1.800.000 | 1.800.000 |
| FR0010208488                                  | GdF Suez S.A. (Engie)            | EUR | 4.750.000 | 4.750.000 |
| <b>Royaume-Uni</b>                            |                                  |     |           |           |
| GB0000595859                                  | ARM Holding Plc.                 | GBP | 0         | 1.200.000 |
| GB0002335270                                  | Croda International Plc.         | GBP | 0         | 900.000   |
| GB00B0SWJX34                                  | London Stock Exchange Group Plc. | GBP | 300.000   | 300.000   |
| GB0007188757                                  | Rio Tinto Plc.                   | GBP | 1.517.546 | 3.517.546 |
| GB00B03MLX29                                  | Royal Dutch Shell Plc. -A-       | EUR | 6.199     | 6.199     |
| GB0004835483                                  | SABMiller Plc.                   | GBP | 500.000   | 3.000.000 |
| <b>Irlande</b>                                |                                  |     |           |           |
| IE00BD1NQJ95                                  | Actavis Plc.                     | USD | 350.000   | 350.000   |
| IE00BTN1Y115                                  | Medtronic Plc.                   | USD | 300.000   | 300.000   |
| <b>Italie</b>                                 |                                  |     |           |           |
| IT0000072618                                  | Intesa Sanpaolo S.p.A.           | EUR | 0         | 5.000.000 |
| IT0004894900                                  | Moleskine S.p.A.                 | EUR | 0         | 2.100.000 |
| IT0003540470                                  | Yoox S.p.A.                      | EUR | 500.000   | 500.000   |

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015**

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     | Ventes     |
|------------------------------|---|-----|------------|------------|
| <b>Jersey</b>                |   |     |            |            |
| JE00B8KF9B49                 | WPP Plc.  | GBP | 2.770.000  | 2.770.000  |
| <b>Îles Vierges (GB)</b>     |   |     |            |            |
| VGG607541015                 | Michael Kors Holdings Ltd.                        | USD | 500.000    | 1.500.000  |
| <b>Luxembourg</b>            |   |     |            |            |
| LU1075065190                 | BRAAS Monier Building Group S.A.                  | EUR | 0          | 375.000    |
| <b>Pays-Bas</b>              |   |     |            |            |
| NL0000009538                 | Koninklijke Philips NV                            | EUR | 6.000.000  | 6.000.000  |
| <b>Norvège</b>               |   |     |            |            |
| NO0010096985                 | Statoil ASA                                       | NOK | 3.500.000  | 3.500.000  |
| <b>Autriche</b>              |   |     |            |            |
| AT0000A1A5K1                 | Piag Immobilien AG                                | EUR | 0          | 213.000    |
| <b>Panama</b>                |   |     |            |            |
| PA1436583006                 | Carnival Corporation                              | USD | 1.200.000  | 1.200.000  |
| <b>Suède</b>                 |   |     |            |            |
| SE0005999778                 | Com Hem AB  | SEK | 0          | 1.230.000  |
| SE0000857369                 | Seamless Distribution AB                          | SEK | 0          | 1.150.000  |
| <b>Suisse</b>                |   |     |            |            |
| CH0010532478                 | Actelion Ltd.                                     | CHF | 300.000    | 300.000    |
| CH0210483332                 | Cie Financiere Richemont S.A.                     | CHF | 2.050.000  | 2.050.000  |
| CH0012829898                 | Emmi AG   | CHF | 12.830     | 12.830     |
| CH0038863350                 | Nestle S.A.                                       | CHF | 1.600.000  | 2.600.000  |
| CH0012005267                 | Novartis AG                                       | CHF | 3.800.000  | 3.800.000  |
| CH0012032048                 | Roche Holding AG Genussscheine                    | CHF | 950.000    | 1.500.000  |
| CH0012255151                 | Swatch Group                                      | CHF | 25.000     | 25.000     |
| CH0126881561                 | Swiss Re AG                                       | CHF | 0          | 800.000    |
| CH0008742519                 | Swisscom AG                                       | CHF | 20.000     | 70.000     |
| CH0011037469                 | Syngenta AG                                       | CHF | 0          | 100.000    |
| CH0002088976                 | Valora Holding AG                                 | CHF | 0          | 175.000    |
| <b>Espagne</b>               |   |     |            |            |
| ES0113211835                 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.              | EUR | 11.157.142 | 11.157.142 |
| ES0113211173                 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.              | EUR | 157.142    | 157.142    |
| ES06132119A7                 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. BZR 14.04.15 | EUR | 11.000.000 | 11.000.000 |
| <b>Etats-Unis d'Amérique</b> |   |     |            |            |
| US88554D2053                 | 3 D Systems Corporation                           | USD | 50.000     | 750.000    |
| US0028241000                 | Abbott Laboratories                               | USD | 1.200.000  | 1.200.000  |
| US00287Y1091                 | AbbVie Inc.                                       | USD | 2.500.000  | 2.500.000  |
| US00724F1012                 | Adobe Systems Inc.                                | USD | 1.000.000  | 1.000.000  |
| US0231351067                 | Amazon.com Inc.                                   | USD | 100.000    | 400.000    |
| US0258161092                 | American Express Co.                              | USD | 1.300.000  | 1.300.000  |
| US14040H1059                 | Capital One Financial Corporation                 | USD | 100.000    | 100.000    |
| US8085131055                 | Charles Schwab Corporation                        | USD | 200.000    | 3.500.000  |
| US1667641005                 | Chevron Corporation                               | USD | 0          | 1.100.000  |
| US1729674242                 | Citigroup Inc.                                    | USD | 0          | 3.000.000  |
| US20030N1019                 | Comcast Corporation -A-                           | USD | 1.400.000  | 1.400.000  |
| US20825C1045                 | ConocoPhillips                                    | USD | 600.000    | 2.100.000  |
| US2786421030                 | eBay Inc.   | USD | 0          | 1.750.000  |
| US2788651006                 | Ecolab Inc.                                       | USD | 1.300.000  | 1.300.000  |
| US2686481027                 | EMC Corporation                                   | USD | 3.375.000  | 3.375.000  |

25

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015**

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.

26

| ISIN  | Valeurs mobilières   |     | Achats      | Ventes      |
|---|--|-----|-------------|-------------|
| <b>Etats-Unis d'Amérique (suite)</b>                                      |  |     |             |             |
| US5184391044  | Estee Lauder Co. Inc. -A-  | USD | 250.000     | 250.000     |
| US30219G1085  | Express Scripts Holding Co.                                      | USD | 1.500.000   | 1.500.000   |
| US3453708600  | Ford Motor Co.   | USD | 6.500.000   | 6.500.000   |
| US35671D8570  | Freeport-McMoRan Copper Inc.                                     | USD | 1.000.000   | 1.000.000   |
| US3755581036  | Gilead Sciences Inc.   | USD | 300.000     | 1.750.000   |
| US38268T1034  | GoPro Inc.   | USD | 1.400.000   | 1.400.000   |
| US46625H1005  | JPMorgan Chase & Co.   | USD | 0           | 2.250.000   |
| US50076Q1067  | Kraft Foods Group Inc.   | USD | 0           | 500.000     |
| US6311031081  | NASDAQ OMX Group Inc.  | USD | 500.000     | 500.000     |
| US6516391066  | Newmont Mining Corporation                                       | USD | 1.000.000   | 1.000.000   |
| US7134481081  | PepsiCo Inc.   | USD | 300.000     | 2.000.000   |
| US7167681060  | Petsmart Inc.  | USD | 0           | 1.100.000   |
| US7170811035  | Pfizer Inc.  | USD | 500.000     | 4.500.000   |
| US74834L1008  | Quest Diagnostics Inc.   | USD | 1.400.000   | 1.400.000   |
| US8552441094  | Starbucks Corporation  | USD | 0           | 2.000.000   |
| US8835561023  | Thermo Fisher Scientific Inc.                                    | USD | 1.000.000   | 1.000.000   |
| US8873173038  | Time Warner Inc.   | USD | 0           | 200.000     |
| US92343V1044  | Verizon Communications Inc.                                      | USD | 1.150.000   | 2.750.000   |
| US9314221097  | Walgreen Co.   | USD | 0           | 1.000.000   |
| US9668371068  | Whole Foods Market Inc.  | USD | 1.000.000   | 1.000.000   |
| US98978V1035  | Zoetis Inc.  | USD | 1.750.000   | 2.000.000   |
| <b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b> |  |     |             |             |
| <b>Allemagne</b>  |  |     |             |             |
| DE000A0JDU97  | IFM Immobilien AG  | EUR | 0           | 946.976     |
| <b>Valeurs mobilières non cotées</b>                                      |  |     |             |             |
| <b>Royaume-Uni</b>  |  |     |             |             |
| GB00B0967T61  | Betex Group Plc.   | GBP | 0           | 11.000.000  |
| <b>Obligations</b>  |  |     |             |             |
| <b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>                             |  |     |             |             |
| <b>CHF</b>  |  |     |             |             |
| XS1051723895  | 5,625 % Air Berlin Plc. Reg.S. v.14(2019)                        |     | 0           | 15.000.000  |
| CH0212184037  | 5,000 % Alpiq Holding AG Fix-to-float Perp.                      |     | 0           | 30.000.000  |
| CH0255893023  | 1,500 % Banco Safra S.A. (Cayman Islands Branch) EMTN v.14(2019) |     | 0           | 10.000.000  |
| CH0223321990  | 5,000 % SCOR SE FRN Perp.  |     | 0           | 20.000.000  |
| CH0123693969  | 5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.                                     |     | 0           | 25.000.000  |
| <b>EUR</b>  |  |     |             |             |
| DE0001141653  | 0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)              |     | 0           | 50.000.000  |
| DE0001141661  | 0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)              |     | 0           | 200.000.000 |
| DE0001141695  | 0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)              |     | 0           | 125.000.000 |
| FI4000106117  | 0,375 % Finland v.14(2020)                                       |     | 0           | 15.000.000  |
| IT0005024234  | 3,500 % Italie 14(2030)  |     | 20.000.000  | 20.000.000  |
| IT0005001547  | 3,750 % Italie v.14(2024)  |     | 99.000.000  | 149.000.000 |
| IT0005090318  | 1,500 % Italie v.15(2025)  |     | 30.000.000  | 30.000.000  |
| XS0903872355  | 6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.                    |     | 0           | 40.000.000  |
| XS1089828450  | 4,875 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2021)                           |     | 0           | 15.000.000  |
| PTOTEROE0014  | 3,875 % Portugal Reg.S. v.14(2030)                               |     | 30.000.000  | 30.000.000  |
| PTOTEKOE0011  | 2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)                               |     | 225.000.000 | 225.000.000 |
| FR0012146801  | 1,750 % Sanofi-Aventis S.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)               |     | 0           | 20.000.000  |
| XS0918548644  | 4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)                   |     | 0           | 20.000.000  |
| ES00000124C5  | 5,150 % Espagne v.13(2028)                                       |     | 50.000.000  | 50.000.000  |

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015**

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      | Ventes        |
|---|---|-------------|---------------|
| <b>EUR (suite)</b>  |   |             |               |
| XS1150673892  | 4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)      | 0           | 12.000.000    |
| XS1150695192  | 4,850 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2078)      | 0           | 15.000.000    |
| XS0483954144  | 4,625 % Zypern v.10(2020)                                     | 0           | 35.100.000    |
| <b>GBP</b>  |   |             |               |
| XS0914791412  | 5,500 % Scottish Widows Plc. v.13(2023)                       | 0           | 70.100.000    |
| <b>NOK</b>  |   |             |               |
| XS0686448019  | 3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)        | 0           | 200.000.000   |
| NO0010313356  | 4,250 % Norwegen v.06(2017)                                   | 200.000.000 | 200.000.000   |
| NO0010429913  | 4,500 % Norvège, Royaume v.08(2019)                           | 200.000.000 | 200.000.000   |
| NO0010664592  | 3,600 % Oslo v.12(2022)                                       | 0           | 1.000.000.000 |
| NO0010693922  | 3,650 % Oslo v.13(2023)                                       | 0           | 800.000.000   |
| NO0010724743  | 2,450 % Oslo v.14(2023)                                       | 0           | 400.000.000   |
| NO0010727829  | 2,300 % Oslo v.14(2024)                                       | 15.000.000  | 200.000.000   |
| <b>USD</b>  |   |             |               |
| US046353AF58  | 1,950 % AstraZeneca Plc. DL-Notes v.12(2019)                  | 0           | 35.070.000    |
| USP06518AF40  | 5,750 % Bahamas v.14(2024)                                    | 0           | 35.000.000    |
| US12591DAC56  | 4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)        | 0           | 40.000.000    |
| XS0097772965  | 8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)                     | 0           | 3.000.000     |
| US298785GP55  | 2,125 % European Investment Bank DL-Notes 2014(21)            | 0           | 100.000.000   |
| USC4949AAD21  | 5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)            | 100.000     | 25.100.000    |
| US500769GK42  | 2,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)             | 0           | 250.000.000   |
| US651639AN69  | 3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)                 | 0           | 1.000.000     |
| USG6710EAF72  | 7,500 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp                    | 2.100.000   | 22.100.000    |
| US71647NAM11  | 6,250 % Petrobras Global Finance BV v.14(2024)                | 0           | 30.000.000    |
| US780097AZ42  | 6,000 % Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)          | 0           | 50.000.000    |
| XS0767140022  | 7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)                                 | 0           | 30.000.000    |
| XS0836488485  | 3,300 % SGSP Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)        | 0           | 10.000.000    |
| USG8449WAC85  | 4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024) | 0           | 20.000.000    |
| US88032XAD66  | 3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)               | 8.000.000   | 8.000.000     |
| XS0918200998  | 7,625 % Trafigura Beheer BV FRN Perp.                         | 0           | 35.200.000    |
| US912828SD35  | 1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)             | 0           | 50.000.000    |
| US912828SV33  | 1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2022)             | 100.000.000 | 100.000.000   |
| US912828VB32  | 1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)             | 200.000.000 | 200.000.000   |
| US912828D721  | 2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)             | 200.000.000 | 200.000.000   |
| US912828G385  | 2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)             | 125.000.000 | 225.000.000   |
| US912828D564  | 2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)             | 125.000.000 | 225.000.000   |
| US92857WBC38  | 2,950 % Vodafone Group Plc. v.13(2023)                        | 0           | 25.000.000    |
| <b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b> |   |             |               |
| <b>AUD</b>  |   |             |               |
| AU3CB0219186  | 5,000 % National Australia Bank Ltd. v.14(2024)               | 0           | 27.750.000    |
| AU3CB0218709  | 5,000 % The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)               | 0           | 60.050.000    |
| <b>EUR</b>  |   |             |               |
| XS1196817586  | 2,250 % Kinder Morgan Inc. v.15(2027)                         | 6.000.000   | 6.000.000     |
| DE000TLX2102  | 2,500 % Talanx AG Reg.S. v.14(2026)                           | 0           | 31.600.000    |
| <b>USD</b>  |   |             |               |
| US90131HAC97  | 3,700 % 21st Century Fox America Inc. 144A v.14(2024)         | 0           | 25.000.000    |
| US00507UAS06  | 3,800 % Actavis Funding SCS v.15(2025)                        | 20.200.000  | 20.200.000    |
| US007903BC08  | 7,000 % Advanced Micro Devices Inc. v.14(2024)                | 0           | 20.050.000    |
| US00817YAQ17  | 3,500 % Aetna Inc. v.14(2024)                                 | 0           | 30.020.000    |
| US001055AM48  | 3,625 % Aflac Inc. v.14(2024)                                 | 0           | 30.000.000    |

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015**

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.

28

| ISIN                                 | Valeurs mobilières   | Achats        | Ventes        |
|--------------------------------------|--|---------------|---------------|
| <b>USD (suite)</b>                   |  |               |               |
| US0258M0DP10                         | 2,250 % American Express Credit Corporation v.14(2019)                   | 0             | 60.100.000    |
| US026874CZ88                         | 2,300 % American International Group Inc. v.14(2019)                     | 0             | 60.050.000    |
| US04621WAC47                         | 5,000 % Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)                     | 100.000       | 27.120.000    |
| USQ0426RNB07                         | 4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)     | 0             | 20.000.000    |
| US06051GFP90                         | 3,950 % Bank of America Corporation Reg.S. v.15(2025)                    | 7.000.000     | 7.000.000     |
| US067901AL20                         | 3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022)                              | 0             | 10.000.000    |
| USC10602AW79                         | 6,125 % Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)                                | 0             | 15.000.000    |
| US124857AN39                         | 4,600 % CBS Corporation v.15(2045)                                       | 40.150.000    | 40.150.000    |
| USU2386GAA95                         | 5,625 % Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020) | 0             | 9.000.000     |
| USL2660RAA25                         | 5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)                                     | 0             | 19.500.000    |
| USL2967VCZ69                         | 6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)                         | 0             | 1.000.000     |
| US31428XBC92                         | 3,200 % Fedex Corporation v.15(2025)                                     | 10.000.000    | 10.000.000    |
| US31428XBA37                         | 3,900 % Fedex Corporation v.15(2035)                                     | 40.000.000    | 40.000.000    |
| US375558AZ68                         | 3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)                                  | 0             | 50.050.000    |
| US380956AD47                         | 3,700 % GoldCorporation Inc. v.13(2023)                                  | 0             | 1.000.000     |
| US38148FAB58                         | 2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)                              | 0             | 60.000.000    |
| US42307TAH14                         | 7,125 % H.J. Heinz Finance Co. 144A v.09(2039)                           | 0             | 40.000.000    |
| US40414LAM19                         | 3,400 % HCP Inc. v.15(2025)  | 15.000.000    | 15.000.000    |
| US49456BAJ08                         | 5,050 % Kinder Morgan Inc. v.15(2046)                                    | 50.000.000    | 50.000.000    |
| US501797AJ37                         | 5,625 % L Brands Inc. v.13(2023)   | 0             | 10.000.000    |
| USQ55038AA33                         | 5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)                 | 0             | 20.000.000    |
| US548661DD67                         | 3,125 % Lowe's Companies Inc. v.14(2024)                                 | 0             | 10.000.000    |
| USU3155LAH07                         | 4,375 % Medtronic Inc. Reg.S. v.14(2035)                                 | 0             | 5.000.000     |
| US552953CC35                         | 6,000 % MGM Resorts International v.14(2023)                             | 0             | 5.400.000     |
| USU74079AC59                         | 5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)                                   | 0             | 50.000.000    |
| US741503AW60                         | 3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)                                  | 12.000.000    | 12.000.000    |
| US74834LAY65                         | 4,700 % Quest Diagnostics Inc. v.15(2045)                                | 1.000.000     | 1.000.000     |
| USU75000BD74                         | 3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)                            | 0             | 60.000.000    |
| US811065AC57                         | 3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)                     | 0             | 10.000.000    |
| USG81877AA34                         | 3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)                             | 0             | 20.000.000    |
| US78442FET12                         | 6,125 % SLM Corporation v.14(2024)                                       | 0             | 20.050.000    |
| US860630AD42                         | 4,250 % Stifel Financial Corporation v.14(2024)                          | 550.000       | 13.850.000    |
| US92343VCR33                         | 3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)                           | 3.550.000     | 90.000.000    |
| US963320AT33                         | 3,700 % Whirlpool Corporation v.14(2025)                                 | 0             | 40.000.000    |
| USU98737AB20                         | 4,500 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2022)                  | 22.000.000    | 22.000.000    |
| <b>Valeurs mobilières non cotées</b> |  |               |               |
| <b>USD</b>                           |  |               |               |
| US90131HAE53                         | 3,700 % 21st Century Fox America Inc. v.14(2024)                         | 25.000.000    | 25.000.000    |
| <b>Options</b>                       |  |               |               |
| <b>EUR</b>                           |  |               |               |
|                                      | Put sur Euro Stoxx 50 juin 2015/3.600,00                                 | 3.000         | 3.000         |
| <b>USD</b>                           |  |               |               |
|                                      | Call sur CBT 20YR US Long Bonds Note Future mai 2015/169,00              | 400           | 400           |
|                                      | Call sur EUR/USD avril 2015/1,10   | 1.000.000.000 | 1.000.000.000 |
|                                      | Call sur EUR/USD avril 2015/1,10   | 500.000.000   | 500.000.000   |
|                                      | Call sur EUR/USD avril 2015/1,10   | 3.500.000.000 | 3.500.000.000 |
|                                      | Call sur EUR/USD avril 2015/1,15   | 200.000.000   | 200.000.000   |
|                                      | Call sur EUR/USD mai 2015/1,0950   | 100.000.000   | 100.000.000   |
|                                      | Call sur EUR/USD mars 15/1,09  | 1.000.000.000 | 1.000.000.000 |
|                                      | Call sur EUR/USD mars 2015/1,09  | 500.000.000   | 500.000.000   |

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015**

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        | Ventes        |
|-------------------------|--|---------------|---------------|
| <b>USD (suite)</b>      |  |               |               |
|                         | Call sur Google Inc. mai 2015/540,00             | 401           | 401           |
|                         | Put sur EUR/USD avril 2015/1,1700                | 100.000.000   | 100.000.000   |
|                         | Put sur EUR/USD juin 2015/1,07                   | 1.000.000.000 | 1.000.000.000 |
|                         | Put sur EUR/USD juin 2015/1,09                   | 250.000.000   | 250.000.000   |
| <b>Contrats à terme</b> |  |               |               |
| <b>CHF</b>              |  |               |               |
|                         | Swiss Market Index Future juin 2015              | 3.000         | 3.000         |
|                         | Swiss Market Index Future mars 2015              | 0             | 1.500         |
| <b>EUR</b>              |  |               |               |
|                         | DAX Performance-Index Future juin 2015           | 5.475         | 5.475         |
|                         | DAX Performance-Index Future juin 2015           | 1.400         | 1.400         |
|                         | DAX Performance-Index Future mars 2015           | 2.200         | 2.200         |
|                         | DAX Performance-Index Future mars 2015           | 500           | 500           |
|                         | EUREX 10 YR Euro-Bund Future juin 2015           | 3.442         | 3.442         |
|                         | EUREX 10 YR Euro-Bund Future juin 2015           | 3.550         | 3.550         |
|                         | EUREX 10 YR Euro-Bund Future mars 2015           | 1.500         | 1.500         |
|                         | EUREX 10 YR Euro-Bund Future septembre 2015      | 9.200         | 9.200         |
|                         | EUREX EURO STOXX 50 Index Future juin 2015       | 1.500         | 1.500         |
|                         | EUREX EURO STOXX 50 Index Future mars 2015       | 27.750        | 27.750        |
|                         | LIFFE 3MO Euribor Future décembre 2016           | 35.000        | 35.000        |
| <b>JPY</b>              |  |               |               |
|                         | Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future juin 2015 | 2.000         | 2.000         |
| <b>USD</b>              |  |               |               |
|                         | 20YR Treasury 6 % Future juin 2015               | 9.500         | 9.500         |
|                         | 20YR Treasury 6 % Future juin 2015               | 9.700         | 9.700         |
|                         | 20YR Treasury 6 % Future septembre 2015          | 4.500         | 4.500         |
|                         | CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016         | 30.000        | 30.000        |
|                         | CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2015        | 2.000         | 2.000         |
|                         | CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2015        | 12.000        | 12.000        |
|                         | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2015     | 5.000         | 5.000         |
|                         | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2015     | 6.750         | 6.250         |

29

**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 2015.

|                      |     |     |     |          |
|----------------------|-----|-----|-----|----------|
| Dollar australien    | EUR | 1 = | AUD | 1,4566   |
| Livre sterling       | EUR | 1 = | GBP | 0,7081   |
| Couronne danoise     | EUR | 1 = | DKK | 7,4606   |
| Yen japonais         | EUR | 1 = | JPY | 136,7425 |
| Couronne norvégienne | EUR | 1 = | NOK | 8,8094   |
| Rouble russe         | EUR | 1 = | RUB | 61,6149  |
| Couronne suédoise    | EUR | 1 = | SEK | 9,2116   |
| Franc suisse         | EUR | 1 = | CHF | 1,0360   |
| Dollar US            | EUR | 1 = | USD | 1,1149   |





## Notes au rapport semestriel au 30 juin 2015

### 1.) Généralités

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

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 2 mars 2002 au *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 23 mars 2015 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 30 mars 2015.

L'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 (la « Loi du 17 décembre 2010 »).

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1<sup>er</sup> 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

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 de la banque 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 présent 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. Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité.
- b) Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur du jour de transaction précédant le jour d'évaluation et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible.
- 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 ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) et 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.

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.

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

### 3.) Fiscalité

#### Fiscalité du fonds

L'actif du fonds est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an. La taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base de l'actif net du fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus. Lorsque l'actif du fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes déjà 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 luxembourgeois. Les revenus du fonds découlant de l'investissement de son actif ne sont pas imposés au Grand-Duché de Luxembourg. Ces revenus peuvent toutefois être assujétiés à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du fonds est investi. Dans de tels cas, ni la banque dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenues de demander des attestations fiscales.

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

Au 1<sup>er</sup> 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 rend 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. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015, 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 seront 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 aura lieu en mars 2016 et concernera 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 est par conséquent abrogé au 1<sup>er</sup> janvier 2015.

Les investisseurs qui ne sont pas domiciliés au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ne sont par ailleurs pas assujettis à l'impôt sur le revenu, aux droits de succession ou à l'impôt sur la fortune au titre des parts ou des revenus des parts qu'ils détiennent au Grand-Duché de Luxembourg. Ils seront soumis aux dispositions fiscales nationales applicables. Les personnes physiques domiciliées au Grand-Duché de Luxembourg qui ne sont pas résidentes fiscales d'un autre Etat sont tenues de s'acquitter, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 10 % 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. Dans le même temps, l'impôt sur la fortune au Grand-Duché de Luxembourg a été supprimé.

Les porteurs de parts sont invités à s'informer et à prendre conseil le cas échéant des 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 banque 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

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

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> juillet 2014 et le 30 juin 2015 :

| Ethna-AKTIV                    | TER suisse en % | Commission de performance suisse en % |
|--------------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Catégorie de parts (A)         | 1,83            | 0,61                                  |
| Catégorie de parts (T)         | 1,87            | 0,56                                  |
| Catégorie de parts (CHF-A)     | 1,91            | 0,44                                  |
| Catégorie de parts (CHF-T)     | 1,91            | 0,51                                  |
| Catégorie de parts (SIA-A)     | 1,24            | 0,73                                  |
| Catégorie de parts (SIA-T)     | 1,24            | 0,69                                  |
| Catégorie de parts (USD-A)     | 1,92 *          | -                                     |
| Catégorie de parts (USD-T)     | 2,20            | 0,21                                  |
| Catégorie de parts (SIA-CHF-T) | 1,17 *          | 0,09 **                               |
| Catégorie de parts (SIA-USD-T) | 1,13 *          | -                                     |

\* Estimation pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015.

\*\* Pour la période du 3 novembre 2014 au 30 juin 2015.

**c.) Taux de rotation du portefeuille (Portfolio Turnover Rate, PTR)** conformément à la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 :

Le taux de rotation du portefeuille (PTR), calculé en vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, illustrant l'importance des coûts secondaires supportés par le fonds lors de l'achat et de la vente d'investissements, doit être publié :

$$\text{PTR \%} = \frac{(\text{Somme 1} - \text{Somme 2})}{\text{Actif moyen du fonds en UC}^*} \times 100$$

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

34 Somme 1 = Somme des opérations sur valeurs mobilières = X + Y

Achats de valeurs mobilières en UC = X

Ventes de valeurs mobilières en UC = Y

Somme 2 en UC = Somme des transactions portant sur des parts d'organismes de placement collectif = S + T

Emissions de parts du fonds en UC = S

Rachats de parts du fonds en UC = T

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les PTR suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> juillet 2014 et le 30 juin 2015 :

Ethna-AKTIV : 422,78 %

#### **d.) 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.

#### **e.) 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.) Modifications pendant le semestre**

Le règlement de gestion a été modifié et est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015. Un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 19 janvier 2015.

Outre les adaptations rédactionnelles effectuées, les modifications suivantes ont été apportées :

- Le 1<sup>er</sup> janvier 2015, l'Ethna-AKTIV E a changé de dénomination, pour devenir l'Ethna-AKTIV.
- Ajustement de la politique d'investissement.
- En outre, il a été tenu compte de l'accord intergouvernemental (« IGA ») signé le 28 mars 2014 entre le Grand-Duché de Luxembourg et les Etats-Unis d'Amérique au titre du Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA »).

Changement d'adresse :

Depuis le 16 mars 2015, le siège de la Société se trouve au 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

## Gestion, distribution et conseil

|  |   |    |
|--|---|----|
| <b>Société de gestion :</b>  | <b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b><br>16, rue Gabriel Lippmann<br>L-5365 Munsbach  | 35 |
| <b>Gérants de la Société de gestion :</b>                                  | Thomas Bernard<br>Frank Hauprich<br>Josiane Jennes  |    |
| <b>Conseil d'administration de la Société de gestion :</b>                 |   |    |
| <b>Président :</b>   | Luca Pesarini<br>ETHENEA Independent Investors S.A.   |    |
| <b>Vice-président :</b>  | Julien Zimmer<br>DZ PRIVATBANK S.A.   |    |
| <b>Administrateurs :</b>   | Thomas Bernard<br>ETHENEA Independent Investors S.A.<br><br>Nikolaus Rummler<br>IPConcept (Luxemburg) S.A.<br><br>Loris Di Vora<br>DZ PRIVATBANK S.A. (jusqu'au 29 juin 2015)<br><br>Ulrich Juchem<br>DZ PRIVATBANK S.A. (jusqu'au 29 juin 2015)<br><br>Arnoldo Valsangiacomo<br>ETHENEA Independent Investors S.A. |    |
| <b>Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :</b> | <b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b><br>Cabinet de révision agréé<br>39, Avenue John F. Kennedy<br>L-1855 Luxembourg   |    |

**Banque dépositaire :**

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Agent d'administration centrale,  
Agent de registre et de transfert :**

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Agent payeur au  
Grand-Duché de Luxembourg :**

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

36

**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 :**

Les catégories de parts (A), (T), (SIA-A), (SIA-T), (CHF-A), (CHF-T), (USD-A), (USD-T), (SIA CHF-T) et (SIA USD-T) sont autorisées à la distribution publique en République d'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  
Graben 21  
A-1010 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  
Graben 21  
A-1010 Wien

**Représentant fiscal national au sens de  
l'article 186, paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

**Avis aux investisseurs en Suisse :**

**Représentant en Suisse :**

**IPConcept (Schweiz) AG**

In Gassen 6  
CH-8022 Zürich

**Agent payeur en Suisse :**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach 2918  
CH-8022 Zürich

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

37

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.

**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

---

---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

Phone : +352 276 921 10 · Fax : +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

