

Ethna-AKTIV

Rapport semestriel
au 30 juin 2016

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

En cas de divergences entre la version allemande et la version traduite, la version allemande fera foi.

Table des matières

	Page
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV	3-4
Composition de l’actif net d’Ethna-AKTIV	7
Compte de résultat d’Ethna-AKTIV	11
Composition de l’actif d’Ethna-AKTIV au 30 juin 2016	16
Entrées et sorties dans l’Ethna-AKTIV du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016	25
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2016	30
Gestion, distribution et conseil	34

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

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

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

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

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

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

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

	Catégorie de parts (CHF-A)	Catégorie de parts (CHF-T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
WKN :	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Code ISIN :	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.
Investissement initial minimum :	néant	néant	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	CHF	CHF	EUR	EUR

	Catégorie de parts (USD-A)	Catégorie de parts (USD-T)	Catégorie de parts (SIA CHF-T)	Catégorie de parts (SIA USD-T)
WKN :	A1W66C	A1W66D	A1W66B	A1W66F
Code ISIN :	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136	LU0985094373
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.
Investissement initial minimum :	néant	néant	1.000.000,- CHF	1.000.000,- USD
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	capitalisation	capitalisation
Devise :	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.

Répartition géographique par pays de l'Ethna-AKTIV

Répartition géographique par pays ¹⁾	
Etats-Unis d'Amérique	54,47 %
Luxembourg	4,13 %
Allemagne	3,41 %
Canada	2,92 %
Royaume-Uni	2,91 %
Pays-Bas	2,72 %
France	2,39 %
Iles Caïman	1,57 %
Japon	0,90 %
Danemark	0,86 %
Jersey	0,79 %
Suisse	0,68 %
Liechtenstein	0,53 %
Suède	0,43 %
Irlande	0,30 %
Îles Vierges (GB)	0,27 %
Pologne	0,27 %
Israël	0,25 %
Norvège	0,17 %
Australie	0,16 %
Belgique	0,08 %
Portefeuille-titres	80,21 %
Options	0,29 %
Contrats à terme	-0,01 %
Dépôts à terme	5,93 %
Avoirs bancaires	13,50 %
Engagements bancaires	-0,20 %
Solde des autres créances et engagements	0,28 %
	100,00 %

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

Répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV

4

Répartition sectorielle ¹⁾	
Emprunts d’Etat	15,49 %
Banques	12,45 %
Matériel et équipement informatique	7,19 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	6,50 %
Logiciels et services	5,58 %
Commerce de gros et de détail	5,53 %
Assurances	5,11 %
Services financiers diversifiés	3,16 %
Alimentation, boissons et tabac	2,88 %
Services à la consommation	2,70 %
Médias	1,94 %
Santé : Equipements et services de santé	1,80 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	1,69 %
Services aux collectivités	1,58 %
Divers	1,36 %
Parts de fonds d’investissement	1,25 %
Services de télécommunication	1,16 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	1,12 %
Biens d’investissement	0,76 %
Immobilier	0,30 %
Produits ménagers et de soin personnel	0,22 %
Energie	0,17 %
Transports	0,16 %
Automobiles et pièces détachées	0,11 %
Portefeuille-titres	80,21 %
Options	0,29 %
Contrats à terme	-0,01 %
Dépôts à terme	5,93 %
Avoirs bancaires	13,50 %
Engagements bancaires	-0,20 %
Solde des autres créances et engagements	0,28 %
	100,00 %

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

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
30.06.2016	4.559,52	36.741.962	-913.221,59	124,10

Catégorie de parts (T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
30.06.2016	2.996,32	23.272.473	-1.091.751,80	128,75

5

Catégorie de parts (R-A)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
30.06.2016	23,35	232.521	-6.890,91	100,41

Catégorie de parts (R-T)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
30.06.2016	176,21	1.552.828	-160.320,28	113,47

Catégorie de parts (CHF-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97 ¹⁾
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ²⁾
30.06.2016	17,80	179.426	-2.092,09	99,19	107,91 ³⁾

Catégorie de parts (CHF-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45 ¹⁾
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ²⁾
30.06.2016	143,35	1.341.190	-6.933,23	106,88	116,27 ³⁾

¹⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2014 : 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2015 : 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Convertie au taux de change en EUR au 30 juin 2016 : 1 EUR = 1,0879 CHF

Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
30.06.2016	95,13	186.163	-20.650,12	510,99

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
30.06.2016	402,10	717.813	-141.879,90	560,18

6

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35 ¹⁾
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ²⁾
30.06.2016	124,15	279.949	44.534,64	443,48	482,46 ³⁾

Catégorie de parts (USD-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23 ⁴⁾
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁵⁾
30.06.2016	6,38	74.075	-13.835,80	86,17	95,67 ⁶⁾

Catégorie de parts (USD-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20 ⁴⁾
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁵⁾
30.06.2016	89,06	986.530	-77.613,93	90,28	100,23 ⁶⁾

Evolution depuis le lancement

Catégorie de parts (SIA USD-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
04.12.2013 ⁸⁾	Lancement	-	-	424,45	500,00 ⁷⁾
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁵⁾
30.06.2016	9,73	22.822	-32.087,25	426,55	473,56 ⁶⁾

¹⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2014 : 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2015 : 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Convertie au taux de change en EUR au 30 juin 2016 : 1 EUR = 1,0879 CHF

⁴⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2014 : 1 EUR = 1,2179 USD

⁵⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2015 : 1 EUR = 1,0905 USD

⁶⁾ Convertie au taux de change en EUR au 30 juin 2016 : 1 EUR = 1,1102 USD

⁷⁾ Convertie au taux de change en EUR au 14 janvier 2015 : 1 EUR = 1,1780 USD

⁸⁾ Premier calcul de la VNI au 14.01.2015

Composition de l'actif net d'Ethna-AKTIV

Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2016

7

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 6.942.517.461,74 EUR)	6.930.614.843,79
Options	24.712.358,13
Dépôts à terme	512.721.376,14
Avoirs bancaires	1.166.401.210,13
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	5.231.958,05
Intérêts à recevoir	41.395.794,41
Dividendes à recevoir	2.883.011,97
Créances sur vente de parts	16.244.947,13
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	69.921.777,58
Créances sur opérations de change	774.635.200,86
Autres créances ¹⁾	3.178.582,35
	9.547.941.060,54
Engagements bancaires	-17.660.489,47
Engagements au titre du rachat de parts	-27.772.445,65
Moins-values latentes sur contrats à terme	-457.737,50
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-67.345.924,56
Engagements au titre d'opérations de change	-776.278.378,76
Autres passifs ²⁾	-15.317.240,71
	-904.832.216,65
Actif net du fonds	8.643.108.843,89

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

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et d'engagements relatifs aux contrats à terme.

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	4.559.524.450,36 EUR
Parts en circulation	36.741.962,383
Valeur nette d'inventaire	124,10 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	2.996.319.206,62 EUR
Parts en circulation	23.272.473,293
Valeur nette d'inventaire	128,75 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	23.347.053,65 EUR
Parts en circulation	232.521,443
Valeur nette d'inventaire	100,41 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	176.206.143,28 EUR
Parts en circulation	1.552.828,411
Valeur nette d'inventaire	113,47 EUR

Catégorie de parts (CHF-A)	
Part de l'actif net du fonds	17.797.632,82 EUR
Parts en circulation	179.426,191
Valeur nette d'inventaire	99,19 EUR
Valeur nette d'inventaire	107,91 CHF ¹⁾

Catégorie de parts (CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	143.349.484,57 EUR
Parts en circulation	1.341.190,392
Valeur nette d'inventaire	106,88 EUR
Valeur nette d'inventaire	116,27 CHF ¹⁾

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	95.128.332,51 EUR
Parts en circulation	186.163,097
Valeur nette d'inventaire	510,99 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	402.104.256,52 EUR
Parts en circulation	717.812,752
Valeur nette d'inventaire	560,18 EUR

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	124.151.438,43 EUR
Parts en circulation	279.949,082
Valeur nette d'inventaire	443,48 EUR
Valeur nette d'inventaire	482,46 CHF ¹⁾

¹⁾ convertie au taux de change en EUR
au 30 juin 2016
1 EUR = 1,0879 CHF

Catégorie de parts (USD-A)	
Part de l'actif net du fonds	6.382.657,48 EUR
Parts en circulation	74.074,591
Valeur nette d'inventaire	86,17 EUR
Valeur nette d'inventaire	95,67 USD ²⁾

Catégorie de parts (USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	89.063.635,64 EUR
Parts en circulation	986.529,700
Valeur nette d'inventaire	90,28 EUR
Valeur nette d'inventaire	100,23 USD ²⁾

Catégorie de parts (SIA USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	9.734.552,01 EUR
Parts en circulation	22.821,841
Valeur nette d'inventaire	426,55 EUR
Valeur nette d'inventaire	473,56 USD ²⁾

²⁾ convertie au taux de change en EUR
au 30 juin 2016
1 EUR = 1,1102 USD

Variation de l'actif net du fonds

pour la période courant du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

10

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A) * EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07
Revenu net ordinaire	28.629.435,17	14.187.173,26	9.510.412,96	28.105,66
Péréquation des revenus et charges	3.105.942,27	1.266.040,84	1.167.615,55	1.932,87
Entrées de fonds induites par la vente de parts	947.821.501,00	173.447.457,56	623.784.698,86	1.099.218,93
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-3.370.563.778,37	-1.086.669.049,63	-1.715.536.501,85	-7.990.129,52
Plus-values réalisées	410.688.349,97	208.558.282,98	140.687.341,84	1.149.070,21
Moins-values réalisées	-1.019.731.691,46	-521.494.750,05	-352.148.112,93	-2.825.486,91
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	21.623.367,80	23.143.535,27	-599.597,67	64.298,36
Distribution	-91.613.488,54	-89.731.842,85	0,00	-851.548,02
Actif net du fonds en fin de période considérée	8.643.108.843,89	4.559.524.450,36	2.996.319.206,62	23.347.053,65

	Catégorie de parts (R-T) * EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46
Revenu net ordinaire	268.685,39	54.756,57	429.349,90	577.254,02
Péréquation des revenus et charges	73.423,50	4.283,00	9.158,92	80.881,12
Entrées de fonds induites par la vente de parts	9.230.171,07	1.252.874,48	10.889.295,50	15.156.771,53
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-169.550.454,91	-3.344.961,13	-17.822.526,13	-35.806.896,05
Plus-values réalisées	10.460.297,61	1.086.257,71	8.285.833,45	4.497.032,46
Moins-values réalisées	-27.133.705,57	-2.329.683,20	-17.449.537,93	-11.243.484,91
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	-946.232,17	8.481,00	118.708,63	655.703,30
Distribution	0,00	-378.708,17	0,00	-502.815,42
Actif net du fonds en fin de période considérée	176.206.143,28	17.797.632,82	143.349.484,57	95.128.332,51

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	569.584.221,94	83.179.336,98	21.873.436,93	178.524.033,15
Revenu net ordinaire	2.457.115,17	726.537,21	22.777,97	303.331,96
Péréquation des revenus et charges	444.517,43	-157.957,45	7.065,01	122.553,83
Entrées de fonds induites par la vente de parts	56.568.171,27	48.499.298,41	752.394,60	5.806.276,85
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-198.448.067,83	-3.964.656,08	-14.588.196,85	-83.420.211,73
Plus-values réalisées	19.758.310,51	6.244.318,88	646.481,95	7.726.719,33
Moins-values réalisées	-50.001.740,28	-10.485.967,95	-1.600.150,16	-18.750.267,97
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	1.741.728,31	110.528,43	-582.577,89	-1.248.799,78
Distribution	0,00	0,00	-148.574,08	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	402.104.256,52	124.151.438,43	6.382.657,48	89.063.635,64

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	45.194.252,53
Revenu net ordinaire	63.935,10
Péréquation des revenus et charges	86.427,65
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.334.871,94
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-33.422.126,66
Plus-values réalisées	1.588.403,04
Moins-values réalisées	-4.268.803,60
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	-842.407,99
Distribution	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	9.734.552,01

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

Compte de résultat d’Ethna-AKTIV

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

11

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A) * EUR
Revenus				
Dividendes	22.532.416,88	11.709.485,27	7.868.940,17	61.242,73
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	221.404,16	115.339,74	76.179,47	619,70
Intérêts sur les emprunts	94.819.446,93	49.153.596,86	33.159.082,84	259.744,01
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	57.248,13	29.873,39	19.433,22	162,07
Intérêts bancaires	-136.812,45	-62.517,53	-52.697,40	-430,54
Commissions sur encours	92.883,04	47.379,99	32.914,89	258,71
Autres revenus	36.206,68	18.295,17	12.943,51	101,81
Péréquation des revenus	-13.054.782,28	-5.614.196,24	-5.013.162,63	-35.831,21
Total des revenus	104.568.011,09	55.397.256,65	36.103.634,07	285.867,28
Charges				
Charges d'intérêts	-309.489,49	-169.097,42	-101.024,83	-829,48
Commission de gestion	-80.360.946,58	-42.663.461,40	-28.522.625,84	-276.576,90
Taxe d'abonnement	-2.263.486,63	-1.189.219,86	-783.483,02	-6.174,83
Frais de publication et de révision	-1.102.560,70	-574.989,50	-385.354,40	-3.012,99
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-135.393,44	-70.648,51	-46.774,51	-372,42
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-92.930,20	-47.942,56	-32.699,03	-253,00
Taxes nationales	-305.861,53	-159.740,74	-107.478,48	-823,73
Autres charges ¹⁾	-1.316.747,36	-683.138,80	-459.328,08	-3.616,61
Péréquation des charges	9.948.840,01	4.348.155,40	3.845.547,08	33.898,34
Total des charges	-75.938.575,92	-41.210.083,39	-26.593.221,11	-257.761,62
Revenu net ordinaire	28.629.435,17	14.187.173,26	9.510.412,96	28.105,66
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016) ²⁾		1,79	1,77	-
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016) ²⁾		1,79	1,77	-
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016)		-	-	-

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

²⁾ 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^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

12

	Catégorie de parts (R-T) * EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Revenus				
Dividendes	562.564,25	44.925,64	340.192,62	253.623,79
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	6.112,86	424,74	3.158,69	2.499,10
Intérêts sur les emprunts	2.439.642,27	186.172,62	1.414.116,05	1.053.762,66
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	1.667,05	110,00	814,51	640,85
Intérêts bancaires	-7.763,42	-186,20	-824,22	-1.432,60
Commissions sur encours	2.675,88	173,38	1.292,61	1.010,77
Autres revenus	1.093,31	67,34	497,48	382,40
Péréquation des revenus	-881.217,03	-16.629,45	-43.038,79	-163.443,90
Total des revenus	2.124.775,17	215.058,07	1.716.208,95	1.147.043,07
Charges				
Charges d'intérêts	-5.151,21	-662,50	-5.416,50	-3.492,36
Commission de gestion	-2.532.874,47	-161.552,49	-1.234.825,92	-590.720,63
Taxe d'abonnement	-52.127,68	-4.594,59	-35.862,12	-25.241,33
Frais de publication et de révision	-26.697,95	-2.212,07	-16.903,90	-12.313,81
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-3.483,03	-266,98	-2.025,00	-1.523,99
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-2.413,77	-181,14	-1.373,41	-1.035,99
Taxes nationales	-6.999,17	-607,00	-4.774,32	-3.433,25
Autres charges ¹⁾	-34.136,03	-2.571,18	-19.557,75	-14.590,47
Péréquation des charges	807.793,53	12.346,45	33.879,87	82.562,78
Total des charges	-1.856.089,78	-160.301,50	-1.286.859,05	-569.789,05
Revenu net ordinaire	268.685,39	54.756,57	429.349,90	577.254,02
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016) ²⁾	-	1,81	1,81	1,19
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016) ²⁾	-	1,81	1,81	1,19
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016)	-	-	-	-

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

²⁾ 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 résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Revenus				
Dividendes	1.098.059,29	231.231,63	20.133,69	292.887,97
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	11.210,35	1.671,72	184,62	3.348,31
Intérêts sur les emprunts	4.638.583,80	905.889,99	96.920,86	1.270.018,30
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	3.000,32	432,23	49,85	861,44
Intérêts bancaires	-8.598,47	3.678,37	-452,78	-4.183,63
Commissions sur encours	4.605,07	680,67	150,50	1.414,88
Autres revenus	1.802,00	260,28	64,98	556,73
Péréquation des revenus	-910.569,33	340.687,20	-40.491,74	-501.835,29
Total des revenus	4.838.093,03	1.484.532,09	76.559,98	1.063.068,71
Charges				
Charges d'intérêts	-14.115,66	-6.704,81	-90,56	-2.713,25
Commission de gestion	-2.581.766,08	-513.000,69	-82.392,58	-1.071.777,28
Taxe d'abonnement	-108.789,10	-24.780,57	-1.859,53	-26.966,05
Frais de publication et de révision	-52.421,80	-12.403,99	-957,41	-13.198,77
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-6.699,42	-1.221,18	-118,01	-1.916,55
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-4.564,52	-843,21	-104,51	-1.266,93
Taxes nationales	-14.076,22	-4.017,95	-223,78	-3.286,35
Autres charges ¹⁾	-64.596,96	-12.292,73	-1.462,36	-17.893,03
Péréquation des charges	466.051,90	-182.729,75	33.426,73	379.281,46
Total des charges	-2.380.977,86	-757.994,88	-53.782,01	-759.736,75
Revenu net ordinaire	2.457.115,17	726.537,21	22.777,97	303.331,96
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016) ²⁾	1,18	1,23	1,86	1,76
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016) ²⁾	1,18	1,23	1,86	1,76
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016)	-	-	-	-

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

14

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Revenus	
Dividendes	49.129,83
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	654,86
Intérêts sur les emprunts	241.916,67
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	203,20
Intérêts bancaires	-1.404,03
Commissions sur encours	325,69
Autres revenus	141,67
Péréquation des revenus	-175.053,87
Total des revenus	115.914,02
Charges	
Charges d'intérêts	-190,91
Commission de gestion	-129.372,30
Taxe d'abonnement	-4.387,95
Frais de publication et de révision	-2.094,11
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-343,84
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-252,13
Taxes nationales	-400,54
Autres charges ¹⁾	-3.563,36
Péréquation des charges	88.626,22
Total des charges	-51.978,92
Revenu net ordinaire	63.935,10
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016) ²⁾	1,15
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016) ²⁾	1,15
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016)	-

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

Variation du nombre de parts en circulation

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (R-A) *	Catégorie de parts (R-T) *
Parts en circulation en début d'exercice	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456
Parts émises	1.380.500,406	4.838.360,110	10.766,572	81.365,962
Parts rachetées	-8.694.761,107	-13.329.085,349	-78.115,348	-1.496.214,007
Parts en circulation en fin d'exercice	36.741.962,383	23.272.473,293	232.521,443	1.552.828,411

	Catégorie de parts (CHF-A)	Catégorie de parts (CHF-T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
Parts en circulation en début d'exercice	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964
Parts émises	12.589,696	102.566,695	29.606,204	100.943,834
Parts rachetées	-33.751,231	-167.944,227	-70.155,856	-355.382,046
Parts en circulation en fin d'exercice	179.426,191	1.341.190,392	186.163,097	717.812,752

15

	Catégorie de parts (SIA CHF-T)	Catégorie de parts (USD-A)	Catégorie de parts (USD-T)	Catégorie de parts (SIA USD-T)
Parts en circulation en début d'exercice	177.934,051	235.474,144	1.860.011,253	99.633,821
Parts émises	111.005,031	8.740,203	64.818,755	3.155,274
Parts rachetées	-8.990,000	-170.139,756	-938.300,308	-79.967,254
Parts en circulation en fin d'exercice	279.949,082	74.074,591	986.529,700	22.821,841

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

Composition de l'actif d'Ethna-AKTIV au 30 juin 2016

16

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Belgique								
BE0003818359	Galapagos N.V.	EUR	150.000	0	150.000	48,5550	7.283.250,00	0,08
							7.283.250,00	0,08
Danemark								
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	1.400.000	0	1.400.000	241,5000	45.456.378,82	0,53
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	58.177	1.958.177	600.000	355,1000	28.645.182,11	0,33
							74.101.560,93	0,86
Allemagne								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.100.000	300.000	800.000	89,1100	71.288.000,00	0,82
DE0005227201	Biotest AG	EUR	22.150	69.132	750.868	16,7500	12.577.039,00	0,15
DE0007164600	SAP SE	EUR	700.000	0	700.000	67,7200	47.404.000,00	0,55
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	90.000	0	90.000	108,6500	9.778.500,00	0,11
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	800.000	0	800.000	32,6850	26.148.000,00	0,30
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	191.726	662.962	1.478.764	16,2650	24.052.096,46	0,28
							191.247.635,46	2,21
Royaume-Uni								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	63.246	3.163.246	1.900.000	19,9550	46.197.758,01	0,53
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	548.077	2.108.714	20.976.977	1,0400	26.582.254,27	0,31
GB00B1KJJ408	Whitbread Plc.	GBP	3.200.000	800.000	2.400.000	35,6700	104.310.954,06	1,21
							177.090.966,34	2,05
Irlande								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	320.000	195.000	125.000	230,5500	25.958.160,69	0,30
							25.958.160,69	0,30
Japon								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	2.000.000	900.000	1.100.000	4.838,0000	46.707.120,78	0,54
							46.707.120,78	0,54
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	47.960	3.047.960	3.000.000	15,5300	56.768.612,16	0,66
							56.768.612,16	0,66
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	597.267	35.145	562.122	89,1000	46.038.303,34	0,53
							46.038.303,34	0,53

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Pays-Bas								
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	0	100.000	41,9600	3.779.499,19	0,04
							3.779.499,19	0,04
Suisse								
CH0012032048	Roche Holding AG Genusscheine	CHF	450.000	400.000	50.000	254,2000	11.683.059,10	0,14
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	60.000	1.140.000	150.000	224,7000	30.981.707,88	0,36
							42.664.766,98	0,50
Etats-Unis d'Amérique								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	550.000	300.000	250.000	38,5700	8.685.372,01	0,10
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	600.000	0	600.000	54,5600	29.486.578,99	0,34
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	215.000	100.000	115.000	695,1900	72.011.214,20	0,83
US0378331005	Apple Inc.	USD	825.000	1.925.000	500.000	94,4000	42.514.862,19	0,49
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	3.500.000	3.600.000	1.400.000	42,5400	53.644.388,40	0,62
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.400.000	1.700.000	700.000	57,4800	36.242.118,54	0,42
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	100.000	0	100.000	409,4900	36.884.345,16	0,43
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	1.000.000	3.500.000	1.000.000	28,2600	25.454.873,00	0,29
US2220702037	Coty Inc.	USD	1.056.600	1.456.600	500.000	25,7100	11.578.994,78	0,13
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.350.000	3.000.000	1.100.000	82,2700	81.514.141,60	0,94
US4052171000	Hain Celestial Group Inc.	USD	500.000	0	500.000	47,8000	21.527.652,68	0,25
US4592001014	IBM Corporation	USD	850.000	400.000	450.000	148,4600	60.175.644,03	0,70
US4523271090	Illumina Inc.	USD	750.000	400.000	350.000	137,5800	43.373.266,08	0,50
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.400.000	950.000	450.000	119,3300	48.368.312,02	0,56
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.950.000	4.750.000	700.000	50,5400	31.866.330,39	0,37
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	700.000	100.000	600.000	103,5200	55.946.676,27	0,65
US7782961038	Ross Stores Inc.	USD	450.000	0	450.000	55,7700	22.605.386,42	0,26
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	1.500.000	700.000	800.000	56,7400	40.886.326,79	0,47
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	1.700.000	5.200.000	100.000	83,9100	7.558.097,64	0,09
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	2.050.000	550.000	1.500.000	24,3900	32.953.521,89	0,38
							763.278.103,08	8,82
Valeurs mobilières négociées en Bourse							1.434.917.978,95	16,59
Valeurs mobilières non cotées								
Allemagne								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,07
							5.641.402,80	0,07
Luxembourg								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	100.000	0	100.000	1.041,8100	93.839.848,68	1,09
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	34.579	0	84.853	1.218,6600	103.406.418,33	1,20
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	4.777	0	11.677	1.207,1000	14.095.144,71	0,16
							211.341.411,72	2,45
Suisse								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	485.000	0	485.000	34,0670	15.187.512,64	0,18
							15.187.512,64	0,18
Valeurs mobilières non cotées							232.170.327,16	2,70
Actions, droits et bons de jouissance							1.667.088.306,11	19,29

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
CHF								
CH0130249581	7,000%	SRLEV NV Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	99,2500	4.561.540,58	0,05
							4.561.540,58	0,05
EUR								
NL0000116150	0,435%	AEGON NV FRN Perp.	10.313.000	950.000	300.842.400	47,9000	144.103.509,60	1,67
XS0181369454	0,774%	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	7.171.000	0	109.665.000	56,5000	61.960.725,00	0,72
XS0203470157	0,723%	AXA S.A. FRN v.04(2049)	7.250.000	21.273.000	90.200.000	52,0000	46.904.000,00	0,54
DE000HSH2H15	0,582%	HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	20.000.000	0	60.000.000	93,9150	56.349.000,00	0,65
NL0000116127	0,450%	ING Groep NV FRN Perp.	1.450.000	21.900.000	79.471.600	48,2500	38.345.047,00	0,44
XS0408623311	0,000%	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	148,0630	20.687.362,36	0,24
XS0218638236	4,385%	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	1.396.000	0	14.972.000	104,8750	15.701.885,00	0,18
XS0200688256	0,697%	Nordea Bank AB FRN Perp.	1.100.000	13.100.000	55.100.000	49,7500	27.412.250,00	0,32
XS0253262025	1,692%	RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	74,2900	11.143.500,00	0,13
XS0616936372	9,000%	SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	100.000	2.000.000	38.100.000	102,4380	39.028.878,00	0,45
							461.636.156,96	5,34
USD								
US00287YAY59	3,200%	AbbVie Inc. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	101,5600	45.739.506,40	0,53
US00287YAV11	4,300%	AbbVie Inc. v.16(2036)	25.000.000	0	25.000.000	101,8400	22.932.804,90	0,27
XS0913601950	4,125%	Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	102,3610	23.050.126,10	0,27
US037833BU32	2,850%	Apple Inc. Green Bond v.16(2023)	50.000.000	0	50.000.000	105,2100	47.383.354,35	0,55
US056752AG38	4,125%	Baidu Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,4500	9.498.288,60	0,11
GB0000779529	1,125%	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	14.500.000	0	14.500.000	55,8030	7.288.267,88	0,08
GB0000777705	1,125%	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	4.000.000	0	4.000.000	55,7500	2.008.647,09	0,02
GB0000784164	1,188%	Barclays Overseas Inv. Co. FRN Perp.	12.480.000	0	12.480.000	56,1340	6.310.145,20	0,07
US172967HL89	1,198%	Citigroup Inc. FRN v.14(2017)	10.000.000	0	10.000.000	100,0480	9.011.709,60	0,10
US126650CC26	4,000%	CVS Caremark Corporation v.13(2023)	40.000.000	0	40.000.000	110,6840	39.878.940,73	0,46
XS1173952273	0,874%	Development Bank of Japan FRN v.15(2020)	15.000.000	0	15.000.000	98,4130	13.296.658,26	0,15
USU2541TAA35	7,250%	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	5.000.000	25.000.000	99,8750	22.490.317,06	0,26
XS0097772965	8,151%	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	30.000.000	0	40.000.000	116,6360	42.023.419,20	0,49
XS0938722666	4,125%	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	2.800.000	112.494.000	35.000.000	91,2800	28.776.796,97	0,33
XS0015190423	0,000%	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	58,0380	5.227.706,72	0,06
GB0005902332	1,125%	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	57,4190	5.171.951,00	0,06
IL0028102734	4,500%	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000	23.000.000	102,4120	21.216.681,68	0,25

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)								
XS1055787680	6,250%	Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	4.600.000	11.600.000	28.000.000	89,9800	22.693.568,73	0,26
US731011AU68	3,250%	Polen v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,9500	22.957.575,21	0,27
US780097AH44	0,000%	Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	5.000.000	0	5.000.000	113,7000	5.120.698,97	0,06
XS1395052639	4,050%	Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	100,3300	13.555.665,65	0,16
US842587CW55	4,250%	The Southern Company v.16(2036)	15.000.000	0	15.000.000	106,1700	14.344.712,66	0,17
US887317AD78	6,500%	Time Warner Inc. v.06(2036)	10.000.000	0	10.000.000	127,0130	11.440.551,25	0,13
US912828RC60	2,125%	Vereinigten Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	105,2266	236.954.069,09	2,74
US912828RR30	2,000%	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	75.000.000	275.000.000	104,6836	259.304.524,83	3,00
US912828B584	2,125%	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	105,0117	236.470.273,37	2,74
US912828G872	2,125%	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	175.000.000	0	175.000.000	105,2969	165.978.680,64	1,92
US912828WN60	2,000%	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	104,5625	235.458.701,13	2,72
US912828P469	1,625%	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	200.000.000	0	200.000.000	100,9883	181.928.086,83	2,10
US92343VCQ59	4,400%	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	6.400.000	72.050.000	145.000.000	104,6200	136.641.145,74	1,58
US984121CB79	6,750%	Xerox Corporation v.09(2039)	10.000.000	0	10.000.000	94,5600	8.517.384,26	0,10
USC6900PAA78	6,000%	1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.600.000	34.860.000	170.150.000	103,0000	157.858.493,97	1,83
							2.060.529.454,07	23,84
Valeurs mobilières négociées en Bourse							2.526.727.151,61	29,23
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
USD								
US002824BB55	2,950%	Abbott Laboratories v.15(2025)	22.500.000	0	22.500.000	101,9340	20.658.575,03	0,24
US00507UAT88	4,550%	Actavis Funding SCS v.15(2035)	10.250.000	0	60.500.000	102,8300	56.036.885,25	0,65
US01609WAP77	3,125%	Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	0	15.000.000	30.000.000	102,5360	27.707.440,10	0,32
US01609WAQ50	3,600%	Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	60.600.000	20.000.000	102,7520	18.510.538,64	0,21
US026874DH71	3,900%	American International Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,7250	4.626.418,66	0,05
US031162BY57	3,125%	Amgen Inc. v.15(2025)	5.000.000	5.350.000	25.000.000	103,9200	23.401.188,98	0,27
US035242AP13	3,650%	Anheuser-Busch InBev Finance Inc v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	107,0200	9.639.704,56	0,11
US94973VBA44	3,300%	Anthem Inc. v.12(2023)	15.000.000	0	15.000.000	103,5600	13.992.073,50	0,16
US037833BW97	4,500%	Apple Inc. v.16(2036)	20.000.000	0	20.000.000	113,3400	20.417.942,71	0,24
US04021LAA89	7,125%	Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	5.000.000	40.000.000	101,9380	36.727.796,79	0,42
US00206RCN08	3,400%	AT&T Inc. v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	101,9700	45.924.157,81	0,53
US00206RCP55	4,500%	AT&T Inc. v.15(2035)	50.100.000	0	50.100.000	102,8000	46.390.560,26	0,54
US00206RCS94	3,600%	AT&T Inc v.16(2023)	70.000.000	0	70.000.000	104,6000	65.952.080,71	0,76
US052769AB25	3,600%	Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	101,5110	9.143.487,66	0,11
US052769AD80	4,375%	Autodesk Inc. v.15(2025)	50.000	5.450.000	20.000.000	105,4830	19.002.522,07	0,22

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)							
US06051GFB05	4,125% Bank of America Corporation v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	107,4400	4.838.767,79	0,06
US09062XAF06	4,050% Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	5.050.000	20.000.000	107,7010	19.402.089,71	0,22
US09247XAL55	3,500% BlackRock Inc. v.14(2024)	20.000.000	15.000.000	5.000.000	109,1570	4.916.096,20	0,06
US14040HBG92	3,200% Capital One Financial Corporation v.15(2025)	19.750.000	5.000.000	60.000.000	100,8050	54.479.373,09	0,63
US124857AQ69	4,000% CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	200.000	25.850.000	25.050.000	106,0900	23.937.619,35	0,28
US161175AU86	6,384% Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 144A v.15(2035)	40.000.000	25.000.000	15.000.000	118,2990	15.983.471,45	0,18
US172967KG57	3,700% Citigroup Inc. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	104,8800	47.234.732,48	0,55
US189754AA23	4,250% Coach Inc. v.15(2025)	50.000	30.100.000	20.000.000	102,3700	18.441.722,21	0,21
US25272KAN37	8,100% Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	31.000.000	1.000.000	30.000.000	107,9760	29.177.445,51	0,34
US278642AL76	3,450% eBay Inc v.14(2024)	450.000	10.550.000	75.000.000	102,8200	69.460.457,58	0,80
USF2893TAS53	3,625% Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	30.350.000	0	80.350.000	104,6300	75.725.279,23	0,88
US29273EAC21	6,000% Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,0630	3.966.087,19	0,05
US31428XBF24	3,250% FedEx Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	104,6800	14.143.397,59	0,16
US375558AZ68	3,500% Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	107,0000	9.637.903,08	0,11
XS1218432349	4,000% Glencore Funding LLC Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	87,4600	3.938.929,92	0,05
US38148LAC00	3,500% Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	10.550.000	0	60.800.000	102,8200	56.309.277,61	0,65
US42824CAL37	4,400% Hewlett Packard Enterprise Co. S.144A v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	107,0780	19.289.857,68	0,22
US42824CAP41	4,900% Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6660	9.427.670,69	0,11
US45866FAD69	3,750% Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	30.000.000	0	30.000.000	107,9760	29.177.445,51	0,34
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	108,7300	9.793.730,86	0,11
US46625HQP59	1,487% JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,1000	9.016.393,44	0,10
US46625HRU67	1,782% JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	225.000.000	0	225.000.000	99,9330	202.530.399,93	2,34
US48203RAG92	4,500% Juniper Networks Inc. v.14(2024)	500.000	0	24.500.000	104,6130	23.086.097,10	0,27
US48203RAJ32	4,350% Juniper Networks Inc. v.15(2025)	300.000	10.400.000	40.000.000	103,1400	37.160.871,92	0,43
US487836BP25	3,250% Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,7000	18.501.170,96	0,21
US496902AN77	5,950% Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	9.550.000	0	40.000.000	99,1880	35.736.984,33	0,41
USU42314AA95	4,875% Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	300.000	9.814.000	70.300.000	109,7500	69.495.811,57	0,80
US50077LAC00	3,000% Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,2260	9.117.816,61	0,11
US50077LAA44	4,375% Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2046)	10.000.000	0	10.000.000	106,4080	9.584.579,36	0,11

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)								
US512807AP34	3,900%	Lam Research Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	105,3650	18.981.264,64	0,22
US571903AP82	3,750%	Marriott International Inc. v.15(2025)	8.675.000	0	18.675.000	106,2930	17.879.857,46	0,21
US58013MEY66	3,700%	McDonald's Corporation v.15(2026)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	108,1100	19.475.770,13	0,23
US58013MEZ32	4,700%	McDonald's Corporation v.15(2035)	20.000.000	0	20.000.000	113,0200	20.360.295,44	0,24
US594918BH60	2,650%	Microsoft Corporation v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	104,4500	18.816.429,47	0,22
US594918BB90	2,700%	Microsoft Corporation v.15(2025)	21.000.000	6.000.000	15.000.000	103,8300	14.028.553,41	0,16
USJ4599LAJ10	2,632%	Mizuho Financial Group Inc. Reg.S. v.16(2021)	20.000.000	0	20.000.000	102,0400	18.382.273,46	0,21
US609207AB14	4,000%	Mondelez International Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	110,8800	9.987.389,66	0,12
US631103AF50	4,250%	Nasdaq Inc. v.14(2024)	100.000	0	50.400.000	105,0800	47.703.404,79	0,55
US631103AG34	3,850%	Nasdaq Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,2400	4.604.575,75	0,05
US651229AV81	3,850%	Newell Brands Inc. v.16(2023)	26.000.000	0	26.000.000	105,1800	24.632.318,50	0,28
US651229AX48	5,375%	Newell Brands Inc. v.16(2036)	5.000.000	0	5.000.000	109,8800	4.948.657,90	0,06
USF6627WAB93	6,000%	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	800.000	12.400.000	10.000.000	97,4380	8.776.616,83	0,10
USF6627WAC76	6,250%	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	1.200.000	7.000.000	15.000.000	95,2500	12.869.302,83	0,15
US68217FAA03	3,600%	Omnicom Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,9200	9.360.475,59	0,11
US68389XAU90	3,400%	Oracle Corporation v.14(2024)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	108,1400	29.221.761,84	0,34
US741503AW60	3,650%	Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	1.000.000	40.000.000	104,4010	37.615.204,47	0,44
US747525AF05	3,450%	Qualcomm Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	106,7850	9.618.537,20	0,11
US747525AJ27	4,650%	QUALCOMM v.15(2035)	4.650.000	0	70.100.000	107,9000	68.129.976,58	0,79
US78012KNM52	1,338%	Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	9.000.000	0	9.000.000	99,8400	8.093.676,82	0,09
USU7787RAG66	1,327%	SABMiller Holdings Inc. Reg.S. FRN v.13(2018)	3.500.000	0	3.500.000	99,6720	3.142.244,64	0,04
US78409VAD64	4,000%	S&P Global Inc. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	109,0380	24.553.684,02	0,28
US790849AJ26	3,250%	St Jude Medical Inc. v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	103,3420	13.031.778,06	0,15
US790849AN38	3,875%	St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	26.000.000	0	26.000.000	106,8500	25.023.419,20	0,29
US85771PAN24	3,700%	Statoil ASA v.13(2024)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	108,4460	14.652.224,82	0,17
US86960BAM46	1,781%	Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	100,8810	9.086.741,13	0,11
US871829BC08	3,300%	Sysco Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,6900	9.339.758,60	0,11
US883556BF82	4,150%	Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	109,4830	4.930.778,24	0,06
US883556BN17	3,000%	Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	102,2090	13.809.538,82	0,16
US884903BV64	3,350%	Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	20.000.000	0	20.000.000	100,2900	18.067.014,95	0,21
US887228AA20	5,750%	Time Inc. S.144A v.14(2022)	20.000.000	8.000.000	12.000.000	94,3750	10.200.864,71	0,12
US87264AAE55	6,836%	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	250.000	30.300.000	10.000.000	104,5400	9.416.321,38	0,11

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

22

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)								
US87264AAJ43	6,500%	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	420.000	70.620.000	20.000.000	105,0000	18.915.510,72	0,22
US89114QBH02	1,627%	Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	12.000.000	0	12.000.000	100,4600	10.858.584,04	0,13
US91324PCV22	3,100%	UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	104,6000	9.421.725,82	0,11
US91829KAA16	6,375%	Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	25.000.000	0	25.000.000	85,5630	19.267.474,33	0,22
US92826CAC64	2,800%	VISA Inc. v.15(2022)	50.000.000	30.000.000	20.000.000	105,4100	18.989.371,28	0,22
US92826CAD48	3,150%	VISA Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	106,9600	9.634.300,13	0,11
US91831AAB70	5,875%	VRX Escrow Corporation 144A v.15(2023)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	80,4380	21.736.083,59	0,25
US931427AH10	3,800%	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	105,1000	9.466.762,75	0,11
US949746RT05	2,020%	Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	250.000.000	0	250.000.000	101,4000	228.337.236,53	2,64
US94974BGP94	3,550%	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	20.100.000	0	70.200.000	106,0000	67.025.761,12	0,78
US958102AK10	10,500%	Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	12.000.000	0	12.000.000	106,8130	11.545.271,12	0,13
US961214CW13	1,627%	Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	15.000.000	0	15.000.000	100,3300	13.555.665,65	0,16
US966837AD89	5,200%	Whole Foods Market Inc. 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,6320	19.569.807,24	0,23
US984121CL51	4,800%	Xerox Corporation v.15(2035)	44.172.000	24.440.000	195.032.000	92,0000	161.619.023,60	1,87
US98420EAC93	4,450%	XLIT Ltd. v.15(2025)	200.000	13.950.000	89.200.000	99,8600	80.233.399,39	0,93
US98956PAF99	3,550%	Zimmer Holdings Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	103,2760	9.302.468,02	0,11
US98978VAB99	3,250%	Zoetis Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	102,0060	9.188.074,22	0,11
							2.629.050.083,57	30,44
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							2.629.050.083,57	30,44
Obligations							5.155.777.235,18	59,67
Parts de fonds d'investissement ²⁾								
Allemagne								
DE000A14N5Q3	Nova Steady Healthcare	EUR	0	0	20	933.306,2700	18.666.125,40	0,22
							18.666.125,40	0,22
Luxembourg								
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	470	0	470	96.946,9300	45.565.057,10	0,53
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	1.450	4.000	10.879,5300	43.518.120,00	0,50
							89.083.177,10	1,03
Parts de fonds d'investissement ²⁾							107.749.302,50	1,25
Portefeuille-titres							6.930.614.843,79	80,21

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

²⁾ Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la société de gestion, du dépositaire et des agents payeurs.

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Options							
Positions d'achat							
EUR							
	Put sur AXA S.A. septembre 2016/17,00	20.000	0	20.000		1.780.000,00	0,02
	Put sur AXA S.A. septembre 2016/20,00	20.000	10.000	10.000		2.520.000,00	0,03
						4.300.000,00	0,05
USD							
	Put sur EUR/USD juillet 2016/1,1000	200.000.000	0	200.000.000		209.511,80	0,00
	Put sur EUR/USD juillet 2016/1,1200	200.000.000	0	200.000.000		1.837.506,76	0,02
	Put sur EUR/USD juillet 2016/1,1200	200.000.000	0	200.000.000		1.720.590,88	0,02
	Put sur Johnson & Johnson juillet 2016/100,00	4.500	0	4.500		28.373,27	0,00
	Put sur S&P 500 Index août 2016/2.050,00	3.500	500	3.000		11.741.127,72	0,14
	Put sur S&P 500 Index septembre 2016/2.000,00	1.250	0	1.250		4.875.247,70	0,06
						20.412.358,13	0,24
	Positions d'achat					24.712.358,13	0,29
	Options					24.712.358,13	0,29
Contrats à terme							
Positions d'achat							
EUR							
	DAX Performance-Index Future septembre 2016	1.000	0	1.000		-457.737,50	-0,01
						-457.737,50	-0,01
	Positions d'achat					-457.737,50	-0,01
	Contrats à terme					-457.737,50	-0,01
	Avoirs bancaires - Compte courant					1.166.401.210,13	13,50
	Engagements bancaires					-17.660.489,47	-0,20
	Dépôts à terme					512.721.376,14	5,93
	Solde des autres créances et engagements					26.777.282,67	0,28
	Actif net du fonds en EUR					8.643.108.843,89	100,00

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

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2016 :

24

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché en EUR	en % de l'ANF ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises achetées	85.000.000,00	78.168.754,39	0,90
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	310.700.000,00	286.180.880,69	3,31
CHF/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	25.000.000,00	22.990.810,12	0,27
CHF/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises achetées	15.000.000,00	13.804.376,90	0,16
CHF/EUR	UBS AG, London	Devises achetées	75.000.000,00	68.972.430,34	0,80
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises achetées	80.000.000,00	97.431.819,04	1,13
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	90.000.000,00	109.642.176,67	1,27
GBP/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	60.000.000,00	73.080.837,67	0,85
GBP/EUR	UBS AG, London	Devises achetées	60.000.000,00	73.094.784,44	0,85
NOK/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	100.000.000,00	10.731.740,51	0,12
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises achetées	270.000.000,00	243.091.997,23	2,81
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	121.545.000,00	109.097.126,91	1,26
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	62.500.000,00	56.273.100,10	0,65
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises achetées	62.500.000,00	56.273.100,10	0,65
USD/EUR	UBS AG, London	Devises achetées	150.000.000,00	135.055.440,25	1,56
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises vendues	50.000.000,00	45.981.620,23	0,53
EUR/CHF	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	50.000.000,00	46.080.528,48	0,53
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises vendues	205.000.000,00	188.643.332,84	2,18
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises vendues	85.000.000,00	103.536.997,85	1,20
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	25.000.000,00	30.456.160,18	0,35
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	180.000.000,00	219.270.406,56	2,54
EUR/GBP	UBS AG, London	Devises vendues	145.000.000,00	176.631.782,30	2,04
EUR/NOK	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises vendues	456.000.000,00	48.925.038,58	0,57
EUR/NOK	UBS AG, London	Devises vendues	970.000.000,00	104.085.056,01	1,20
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises vendues	2.975.000.000,00	2.675.930.088,17	30,96
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	73.600.000,00	66.280.741,43	0,77
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	1.640.000.000,00	1.475.755.726,64	17,07
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises vendues	830.000.000,00	745.958.440,12	8,63
EUR/USD	UBS AG, London	Devises vendues	755.000.000,00	679.750.805,75	7,86

Contrats à terme

	Volume	Engagements en EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Positions d'achat			
EUR			
DAX Performance-Index Future septembre 2016	1.000	239.687.500,00	2,77
		239.687.500,00	2,77
Positions d'achat		239.687.500,00	2,77
Contrats à terme		239.687.500,00	2,77

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

Entrées et sorties

dans l'Ethna-AKTIV

du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

25

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Belgique				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	550.000	550.000
Allemagne				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	1.000.000	7.000.000
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	2.048.782	5.000.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	110.000	110.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	1.180.000
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	350.000	350.000
France				
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	84.818	3.000.000
Royaume-Uni				
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	1.400.000	1.400.000
GB00BYYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	0	354.000
Irlande				
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	125.000	2.000.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	500.000	500.000
Israël				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.100.000	1.100.000
Jersey				
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	120.000	2.120.000
Canada				
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	100.000	6.150.000
Liechtenstein				
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	77	644.534
Pays-Bas				
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	2.000.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	1.500.000	1.500.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

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 au cours de la période	Ventes au cours de la période
Suisse				
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	350.000	350.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	1.150.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	25.000	725.000
États-Unis d'Amérique				
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	50.000	50.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	0	100.000
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	0	1.650.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	750.000	750.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	300.000	700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	400.000	400.000
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	100.000	100.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	550.000	550.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	200.000	200.000
US30241L1098	Fei Co.	USD	0	625.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	300.000	300.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	1.375.000	1.375.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.950.000	2.450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	75.000	2.850.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	0	2.450.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	284.260	7.400.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	400.000	400.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	200.000	200.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	2.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.400.000	2.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	7.500.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	0	1.600.000
US7565771026	Red Hat Inc.	USD	0	750.000
US8716071076	Synopsys Inc.	USD	100.000	660.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	20.000	85.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	45.000	1.600.000
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	0	500.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	1.600.000	2.600.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	100.000	3.650.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	400.000	400.000
US9662441057	WhiteWave Foods Co.	USD	346.338	2.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	500.000	500.000
US88579Y1010	3M Co.	USD	500.000	500.000
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	0	65.106.000
DE0001141596	2,000 %	Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	0	325.000.000
XS0495973470	5,250 %	Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	5.000.000
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	200.000	22.700.000
DE000A1RET15	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	0	150.000.000
DE000A1R07X9	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	300.000.000
NL0010200606	1,250 %	Niederlande v.12(2018)	0	100.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD				
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	50.000.000
XS0456513711	10,250 %	Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	0	15.000.000
XS1213834978	4,250 %	Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	24.200.000
GB0005232391	0,981 %	Lloyds Bank PLC FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1242956966	5,500 %	Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	1.750.000	76.000.000
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	600.000	60.800.000
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	50.000.000
US25468PCW41	2,350 %	The Walt Disney Co. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US912828R366	1,625 %	Vereinigten Staaten v. Amerika v.16(2026)	95.000.000	95.000.000
US912828UJ76	0,875 %	Vereinigten Staaten von Amerika v.13(2018)	125.000.000	125.000.000
US912828UV05	1,125 %	Vereinigten Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828VA58	1,125 %	Vereinigten Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828D564	2,375 %	Vereinigten Staaten von Amerika v.14(2024)	150.000.000	150.000.000
US912828N480	1,750 %	Vereinigten Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828M987	1,625 %	Vereinigten Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828L997	1,375 %	Vereinigten Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828L658	1,375 %	Vereinigten Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828M565	2,250 %	Vereinigten Staaten von Amerika v.15(2025)	210.000.000	210.000.000
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	134.550.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
XS1117300241	6,250 %	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	1.100.000	51.900.000
USD				
US00724FAC59	3,250 %	Adobe Systems Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	100.000	17.600.000
US025816BD05	2,650 %	American Express Co. v.13(2022)	25.000.000	25.000.000
US037833BY53	3,250 %	Apple Inc. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US1248EPBG71	5,375 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	0	60.000.000
US161175AN44	6,384 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	0	110.000.000
US161175AM60	4,908 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	0	67.000.000
US17275RBD35	2,200 %	Cisco Systems Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US17275RBE18	2,600 %	Cisco Systems Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US191216BS87	2,875 %	Coca-Cola Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US23918KAR95	5,000 %	DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	300.000	75.650.000
US29273EAA64	6,000 %	Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	50.000	30.140.000
US31562QAF46	5,250 %	Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	3.200.000	79.600.000
US31620MAM82	3,875 %	Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	0	7.900.000
US31620MAQ96	4,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	100.000	20.650.000
US31620MAR79	5,000 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US35804GAK40	4,500 %	Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	19.000.000
USC98874AB39	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	0	15.000.000
USC98874AG26	3,600 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	0	16.000.000
US98417EAB65	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	0	8.000.000
US437076BM30	3,000 %	Home Depot Inc. v.16(2026)	21.000.000	21.000.000
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	650.000	106.950.000

27

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

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 au cours de la période	Ventes au cours de la période	
USD (suite)				
US458140AM21	2,700 % Intel Corporation v.12(2022)	10.000.000	10.000.000	
US458140AS90	3,700 % Intel Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000	
US478160BT00	2,050 % Johnson & Johnson v.16(2023)	11.000.000	11.000.000	
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	200.000	30.330.000	
US55608XAB38	4,875 % Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	0	15.000.000	
US561233AC14	5,500 % Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	0	75.000.000	
US580645AH29	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)	5.000.000	25.000.000	
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	0	30.000.000	
US64110LAK26	5,875 % Netflix Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000	
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	0	15.000.000	
US163851AA61	6,625 % The Chemours Co. 144A v.15(2023)	0	20.000.000	
US87264AAN54	6,375 % T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	522.000	61.080.000	
US897050AB62	6,375 % Tronox Finance LLC v.13(2020)	16.000.000	16.000.000	
US911365BC77	4,625 % United Rentals North America Inc. v.15(2023)	250.000	18.250.000	
US91324PCH38	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000	
US91911KAE29	5,500 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	0	70.000.000	
US92343EAH53	5,250 % Verisign Inc. v.15(2025)	0	50.000.000	
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	35.000.000	
USU98737AC03	4,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	4.500.000	108.400.000	
US98978VAK98	4,500 % Zoetis Inc. v.15(2025)	0	1.000.000	
Parts de fonds d'investissement ¹⁾				
Luxembourg				
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities	EUR	0	4.200
Options				
EUR				
	Call sur Banque Nationale de Paris Paribas S.A. mars 2016/43,00	5.000	5.000	
	Put sur AXA S.A. décembre 2016/17,00	20.000	20.000	
	Put sur Banque Nationale de Paris Paribas S.A. mars 2016/40,00	5.000	5.000	
USD				
	Call sur Gilead Sciences Inc. août 2016/95,00	4.000	4.000	
	Call sur Tiffany & Co. août 2016/70,00	5.000	5.000	
	Put sur Allergan Plc. août 2016/270,00	2.500	2.500	
	Put sur Gilead Sciences Inc. mai 2016/95,00	5.000	5.000	
	Put sur Microsoft Corporation juillet 2016/50,00	5.000	5.000	
	Put sur Priceline Group Inc. mars 2016/1.200,00	250	250	
	Put sur Procter & Gamble Co. mai 2016/80,00	10.000	10.000	
	Put sur Tiffany & Co. août 2016/55,00	2.000	2.000	
Contrats à terme				
CHF				
	Swiss Market Index Future juin 2016	3.200	3.200	
	Swiss Market Index Future mars 2016	3.300	3.300	
EUR				
	DAX Performance-Index Future juin 2016	1.500	1.500	
	DAX Performance-Index Future juin 2016	500	500	
	DAX Performance-Index Future mars 2016	2.700	2.700	

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

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR (suite)			
	DAX Performance-Index Future septembre 2016	1.850	1.850
	Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future mars 2016	1.000	1.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2016	60.473	60.473
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2016	10.500	10.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future mars 2016	19.500	19.500
	3MO Euribor Future décembre 2016	45.000	0
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2016	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2016	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2016	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future juin 2016	1.000	1.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2016	16.619	16.619
	CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2016	21.195	21.195
	CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2016	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2016	7.000	7.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2016	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2016	20.900	20.900
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2016	1.750	1.750
	CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016	36.000	106.000
	US Long Bond Future mars 2016	5.500	2.500

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 2016.

Dollar australien	1	EUR	=	AUD	1,4926
Livre sterling	1	EUR	=	GBP	0,8207
Couronne danoise	1	EUR	=	DKK	7,4379
Yen japonais	1	EUR	=	JPY	113,9398
Couronne norvégienne	1	EUR	=	NOK	9,3160
Rouble russe	1	EUR	=	RUB	70,5240
Couronne suédoise	1	EUR	=	SEK	9,4312
Franc suisse	1	EUR	=	CHF	1,0879
Dollar US	1	EUR	=	USD	1,1102



30 Notes au rapport semestriel au 30 juin 2016

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 18 mars 2016 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 11 avril 2016.

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 1er janvier 2015 et ont été publiées au Mémorial le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

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

2.) Principales règles comptables et d'évaluation

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

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

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

4. Pour calculer la valeur nette d'inventaire, la valeur des actifs du fonds, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du fonds »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre de parts du fonds en circulation ce jour d'évaluation.
5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le 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) à d), ces instruments financiers, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon des normes d'évaluation généralement reconnues et contrôlables (p. ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).
- f) les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.
- g) les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.
- h) la valeur de marché des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au taux de change du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation sur la base du fixing WM/Reuters communiqué à 17 heures (16 heures, heure de Londres). Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

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, payable trimestriellement sur la base de l'actif net du fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus.

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

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

Au 1^{er} 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^{er} 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 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 a par conséquent été abrogé au 1^{er} 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 1er 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.

32

4.) Affectation des revenus

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

Catégorie de parts (R-A)

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

5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

6.) Péréquation des revenus

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

7.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

a.) Numéros de valeurs :

Catégorie de parts (A) Ethna-AKTIV N° de valeur 1379668

Catégorie de parts (T) Ethna-AKTIV N° de valeur 10383972

Catégorie de parts (CHF-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 13683768

Catégorie de parts (CHF-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 13684372

Catégorie de parts (SIA-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 19770878

Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 19770870

Catégorie de parts (USD-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829766

Catégorie de parts (USD-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829774

Catégorie de parts (SIA CHF-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829764

Catégorie de parts (SIA USD-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829881

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

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

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

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

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.

33

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er juillet 2015 et le 30 juin 2016 :

Ethna-AKTIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,79	0,00
Catégorie de parts (T)	1,77	0,00
Catégorie de parts (CHF-A)	1,81	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)	1,81	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,19	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,18	0,00
Catégorie de parts (USD-A)	1,86	0,00
Catégorie de parts (USD-T)	1,76	0,00
Catégorie de parts (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Catégorie de parts (SIA-USD-T)	1,15	0,00

c.) Informations à l'attention des investisseurs

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

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

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

Gestion, distribution et conseil

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

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

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

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

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

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

Agent payeur et d'information :

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

35

**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
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

**Agent, auprès duquel les porteurs de parts
peuvent obtenir les informations requises au
sens de l'article 141 de l'InvFG 2011 :**

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

Avis aux investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse :

IPConcept (Schweiz) AG
In Gassen 6
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 :**

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

36

**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 : +352 276 921-0 · Fax : +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

