

# Ethna-AKTIV R.C.S. Luxembourg K816

Rapport semestriel  
au 30 juin 2018

---

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEIA**  
*managing the Ethna Funds*

# Table des matières

	<b>Page</b>
<b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV</b>	3-4
<b>Composition de l’actif net d’Ethna-AKTIV</b>	7
<b>Compte de résultat d’Ethna-AKTIV</b>	11
<b>Composition de l’actif d’Ethna-AKTIV au 30 juin 2018</b>	16
<b>Entrées et sorties d’Ethna-AKTIV du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018</b>	31
<b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2018</b>	42
<b>Gestion, distribution et conseil</b>	46

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Répartition géographique par pays d’Ethna-AKTIV

<b>Répartition géographique par pays <sup>1)</sup></b>	
Etats-Unis d’Amérique	22,22 %
Luxembourg	10,47 %
Pays-Bas	9,50 %
France	7,35 %
Allemagne	7,33 %
Royaume-Uni	6,01 %
Suède	2,28 %
Japon	1,83 %
Iles Caïman	1,68 %
Australie	1,65 %
Union européenne	1,65 %
Finlande	1,46 %
Canada	1,40 %
Hong Kong	1,18 %
Institutions supranationales	0,99 %
Belgique	0,98 %
Norvège	0,78 %
Autriche	0,73 %
Danemark	0,72 %
Islande	0,70 %
Espagne	0,51 %
Irlande	0,49 %
Italie	0,46 %
Suisse	0,24 %
Jersey	0,04 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>82,65 %</b>
Options	0,37 %
Contrats à terme	-0,31 %
Credit Default Swaps	-0,29 %
Dépôts à terme	3,12 %
Avoirs bancaires <sup>2)</sup>	16,03 %
Solde des autres créances et engagements	-1,57 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

## Répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV

4

<b>Répartition sectorielle <sup>1)</sup></b>	
Banques	18,77 %
Parts de fonds d’investissement	6,43 %
Services financiers diversifiés	4,86 %
Matériel et équipement informatique	4,82 %
Services à la consommation	4,53 %
Alimentation, boissons et tabac	4,29 %
Divers	4,27 %
Logiciels et services	3,92 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	3,46 %
Assurances	3,34 %
Automobiles et pièces détachées	2,88 %
Services aux collectivités	2,86 %
Services industriels et carburants	2,52 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	2,20 %
Commerce de gros et de détail	1,96 %
Transports	1,60 %
Energie	1,58 %
Services aux entreprises et services publics <sup>2)</sup>	1,54 %
Immobilier	1,25 %
Produits ménagers et de soin personnel	1,13 %
Biens d’investissement	0,87 %
Biens de consommation et habillement	0,83 %
Santé : Equipements et services de santé	0,82 %
Médias	0,70 %
Commerce de détail alimentaire et d’articles de base	0,66 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,56 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>82,65 %</b>
Options	0,37 %
Contrats à terme	-0,31 %
Credit Default Swaps	-0,29 %
Dépôts à terme	3,12 %
Avoirs bancaires <sup>3)</sup>	16,03 %
Solde des autres créances et engagements	-1,57 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> y compris les emprunts d’Etat

<sup>3)</sup> Voir les notes annexes au présent rapport.

## Evolution des 3 derniers exercices

## Catégorie de parts A

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20
30.06.2018	2.910,48	23.074.166	-140.721,12	126,14

## Catégorie de parts T

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	2555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34
30.06.2018	1.689,96	12.773.776	-337.680,30	31.12.2014

5

## Catégorie de parts R-A\*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
30.06.2018	14,80	153.639	-2.499,87	96,33

## Catégorie R-T\*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
30.06.2018	88,15	762.053	2.050,84	115,68

## Catégorie de parts CHF-A

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 <sup>1)</sup>
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 <sup>2)</sup>
30.06.2018	12,70	136.387	-1.943,51	93,12	107,57 <sup>3)</sup>

## Catégorie de parts CHF-T

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 <sup>1)</sup>
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 <sup>2)</sup>
30.06.2018	93,53	914.433	-3.248,65	102,29	118,17 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> convertie au taux de change en euros au 31 décembre 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

<sup>2)</sup> convertie au taux de change en euros au 31 décembre 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

<sup>3)</sup> convertie au taux de change en euros au 30 juin 2018 1 EUR = 1,1552 CHF

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

Catégorie de parts SIA-A

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
30.06.2018	116,65	224.422	26.487,32	519,77

Catégorie de parts SIA-T

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
30.06.2018	523,90	899.939	-13,20	582,15

6

Catégorie de parts SIA CHF-T

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 <sup>1)</sup>
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 <sup>2)</sup>
30.06.2018	109,36	254.643	1.918,46	429,47	496,12 <sup>3)</sup>

Catégorie de parts USD-A

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 <sup>4)</sup>
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 <sup>5)</sup>
30.06.2018	2,92	33.538	-237,49	87,21	100,96 <sup>6)</sup>

Catégorie de parts USD-T

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 <sup>4)</sup>
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 <sup>5)</sup>
30.06.2018	31,93	345.790	-5.908,06	92,33	106,89 <sup>6)</sup>

Catégorie de parts SIA USD-T

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 <sup>4)</sup>
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 <sup>5)</sup>
30.06.2018	7,52	17.074	413,60	440,72	510,22 <sup>6)</sup>

<sup>1)</sup> convertie au taux de change en euros au 31 décembre 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

<sup>2)</sup> convertie au taux de change en euros au 31 décembre 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

<sup>3)</sup> convertie au taux de change en euros au 30 juin 2018 1 EUR = 1,1552 CHF

<sup>4)</sup> convertie au taux de change en euros au 31 décembre 2016 1 EUR = 1,0488 CHF

<sup>5)</sup> convertie au taux de change en euros au 31 décembre 2017 1 EUR = 1,1937 CHF

<sup>6)</sup> convertie au taux de change en euros au 30 juin 2018 1 EUR = 1,1577 CHF

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

7

## Composition de l'actif net du fonds

au 30 juin 2018

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : EUR 4.591.262.583,86)	4.626.706.548,54
Options	19.875.093,32
Dépôts à terme	174.984.687,50
Avoirs bancaires <sup>1)</sup>	898.211.493,95
Intérêts à recevoir	17.617.915,49
Dividendes à recevoir	97.971,36
Créances sur vente de parts	1.167.745,62
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	34.497.058,70
Autres créances <sup>2)</sup>	129,26
	<b>5.773.158.643,74</b>
Engagements au titre du rachat de parts	-60.685.584,23
Moins-values latentes sur contrats à terme	-17.669.401,01
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-25.200.143,76
Moins-values latentes sur Credit Default Swaps	-16.368.675,95
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-42.526.255,24
Autres passifs <sup>3)</sup>	-8.799.742,52
	<b>-171.249.802,71</b>
<b>Actif net du fonds</b>	<b>5.601.908.841,03</b>

<sup>1)</sup> Voir les notes annexes au présent rapport.

<sup>2)</sup> Le poste se compose des créances liées aux contrats à terme.

<sup>3)</sup> 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	2.910.476.348,52 EUR
Parts en circulation	23.074.165,937
Valeur nette d'inventaire	126,14 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	1.689.961.492,31 EUR
Parts en circulation	12.773.776,182
Valeur nette d'inventaire	132,30 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	14.799.423,42 EUR
Parts en circulation	153.639,041
Valeur nette d'inventaire	96,33 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	88.152.043,19 EUR
Parts en circulation	762.052,952
Valeur nette d'inventaire	115,68 EUR

Catégorie de parts (CHF-A)	
Part de l'actif net du fonds	12.700.385,18 EUR
Parts en circulation	136.386,752
Valeur nette d'inventaire	93,12 EUR
Valeur nette d'inventaire	107,57 CHF <sup>1)</sup>

Catégorie de parts (CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	93.534.043,04 EUR
Parts en circulation	914.433,258
Valeur nette d'inventaire	102,29 EUR
Valeur nette d'inventaire	118,17 CHF <sup>1)</sup>

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	116.648.613,77 EUR
Parts en circulation	224.421,629
Valeur nette d'inventaire	519,77 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	523.899.807,16 EUR
Parts en circulation	899.939,459
Valeur nette d'inventaire	582,15 EUR

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	109.360.282,81 EUR
Parts en circulation	254.642,775
Valeur nette d'inventaire	429,47 EUR
Valeur nette d'inventaire	496,12 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> convertie au taux de change en euros au 30 juin 2018 1 EUR = 1,1552 CHF

**Catégorie de parts (USD-A)**

Part de l'actif net du fonds	2.924.867,50 EUR
Parts en circulation	33.538,065
Valeur nette d'inventaire	87,21 EUR
Valeur nette d'inventaire	100,96 USD <sup>1)</sup>

**Catégorie de parts (USD-T)**

Part de l'actif net du fonds	31.926.631,35 EUR
Parts en circulation	345.790,349
Valeur nette d'inventaire	92,33 EUR
Valeur nette d'inventaire	106,89 USD <sup>1)</sup>

**Catégorie de parts (SIA USD-T)**

Part de l'actif net du fonds	7.524.902,78 EUR
Parts en circulation	17.074,157
Valeur nette d'inventaire	440,72 EUR
Valeur nette d'inventaire	510,22 USD <sup>1)</sup>

9

<sup>1)</sup> convertie au taux de change en euros au 30 juin 2018 1 EUR = 1,1577 CHF

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

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018

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	6.240.376.179,44	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92
Charges nettes ordinaires	-19.305.432,66	-11.153.083,40	-6.258.472,11	-85.364,41
Péréquation des revenus et charges	-1.117.357,02	-331.183,21	-846.490,62	-6.038,62
Entrées de fonds induites par la vente de parts	783.695.043,39	92.421.021,75	301.555.054,10	454.121,97
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-1.245.077.006,54	-233.142.143,94	-639.235.356,59	-2.953.992,80
Plus-values réalisées	533.979.072,33	264.826.451,79	171.649.383,37	1.455.991,79
Moins-values réalisées	-531.481.354,57	-259.760.049,90	-166.041.287,97	-1.418.284,72
Variation nette des plus-values latentes	-69.880.631,08	-39.479.514,83	-25.152.835,58	-191.141,08
Variation nette des moins-values latentes	-83.672.013,39	-44.177.199,61	-28.638.317,16	-233.775,94
Distribution	-5.607.658,87	-4.616.297,89	0,00	-493.271,69
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>5.601.908.841,03</b>	<b>2.910.476.348,52</b>	<b>1.689.961.492,31</b>	<b>14.799.423,42</b>

	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94
Charges nettes ordinaires	-524.553,31	-48.284,81	-362.412,58	-168.769,87
Péréquation des revenus et charges	-1.101,35	-1.738,04	-7.080,93	60.645,72
Entrées de fonds induites par la vente de parts	15.904.056,48	842.033,75	7.880.294,57	28.169.444,75
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-13.853.212,48	-2.785.544,15	-11.128.940,24	-1.682.121,86
Plus-values réalisées	7.990.345,64	1.431.294,92	9.676.835,46	9.598.681,93
Moins-values réalisées	-7.922.683,40	-1.881.210,39	-13.153.445,13	-9.614.956,19
Variation nette des plus-values latentes	-1.153.991,88	161.128,10	1.223.181,87	-1.645.532,99
Variation nette des moins-values latentes	-1.284.971,94	93.335,72	568.736,62	-1.616.579,86
Distribution	0,00	-24.419,27	0,00	-468.591,80
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>88.152.043,19</b>	<b>12.700.385,18</b>	<b>93.534.043,04</b>	<b>116.648.613,77</b>

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13
Charges nettes ordinaires	-474.733,75	-95.620,19	-10.819,60	-113.804,44
Péréquation des revenus et charges	26.252,62	815,13	-590,61	-13.601,30
Entrées de fonds induites par la vente de parts	328.411.029,67	4.059.340,34	101.872,36	2.841.791,73
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-328.424.227,99	-2.140.875,60	-339.357,54	-8.749.850,74
Plus-values réalisées	52.025.988,11	10.703.573,90	352.413,52	3.459.738,84
Moins-values réalisées	-51.417.199,96	-14.478.095,59	-426.432,54	-4.368.357,16
Variation nette des plus-values latentes	-7.576.276,64	1.460.354,11	160.397,27	1.875.108,67
Variation nette des moins-values latentes	-8.190.369,89	476.246,87	-43.155,01	-510.035,38
Distribution	0,00	0,00	-5.078,22	0,00
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>523.899.807,16</b>	<b>109.360.282,81</b>	<b>2.924.867,50</b>	<b>31.926.631,35</b>

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	6.986.477,94
Charges nettes ordinaires	-9.514,19
Péréquation des revenus et charges	2.754,19
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.054.981,92
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-641.382,61
Plus-values réalisées	808.373,06
Moins-values réalisées	-999.351,62
Variation nette des plus-values latentes	438.491,90
Variation nette des moins-values latentes	-115.927,81
Distribution	0,00
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>7.524.902,78</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 d’Ethna-AKTIV

## Compte de résultat

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018

11

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes	4.660.270,73	2.360.751,35	1.490.134,41	12.420,54
Intérêts sur les emprunts	30.900.296,60	15.610.582,10	9.991.955,97	83.675,32
Intérêts bancaires	-2.482.563,26	-1.251.177,00	-804.659,73	-6.725,77
Autres revenus	137.750,00	69.161,96	44.919,06	373,44
Péréquation des revenus	-1.862.200,42	-475.236,18	-1.257.908,87	-5.369,82
<b>Total des revenus</b>	<b>31.353.553,65</b>	<b>16.314.082,23</b>	<b>9.464.440,84</b>	<b>84.373,71</b>
<b>Charges</b>				
Charges d’intérêts	-1.292.591,55	-654.135,16	-416.599,54	-3.489,91
Commission de gestion	-48.771.919,19	-25.804.325,49	-16.271.814,99	-168.038,68
Taxe d’abonnement	-1.429.104,81	-732.070,80	-446.527,93	-3.825,04
Frais de publication et de révision	-382.454,86	-192.843,83	-124.327,18	-1.038,09
Frais de composition, d’impression et d’envoi des rapports annuels et semestriels	-106.694,20	-53.965,63	-34.214,78	-285,04
Rémunération de l’Agent de registre et de transfert	-63.765,62	-32.142,01	-20.686,25	-171,54
Taxes nationales	-104.526,27	-52.769,45	-33.869,01	-285,39
Autres charges <sup>1)</sup>	-1.487.487,25	-751.332,65	-479.272,76	-4.012,87
Péréquation des charges	2.979.557,44	806.419,39	2.104.399,49	11.408,44
<b>Total des charges</b>	<b>-50.658.986,31</b>	<b>-27.467.165,63</b>	<b>-15.722.912,95</b>	<b>-169.738,12</b>
<b>Charges nettes ordinaires</b>	<b>-19.305.432,66</b>	<b>-11.153.083,40</b>	<b>-6.258.472,11</b>	<b>-85.364,41</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 2017 au 30 juin 2018)</b>		<b>1,80</b>	<b>1,78</b>	<b>2,19</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 2017 au 30 juin 2018)</b>		<b>1,80</b>	<b>1,78</b>	<b>2,19</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2017 au 30 juin 2018)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

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

**Compte de résultat**

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018

	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes	70.203,48	10.187,38	74.001,33	87.958,66
Intérêts sur les emprunts	457.355,90	69.379,37	493.057,60	556.070,41
Intérêts bancaires	-36.600,50	-5.486,15	-39.769,92	-44.258,13
Autres revenus	2.000,47	314,63	2.234,86	2.432,02
Péréquation des revenus	1.475,79	-4.177,70	-12.934,28	50.893,09
<b>Total des revenus</b>	<b>494.435,14</b>	<b>70.217,53</b>	<b>516.589,59</b>	<b>653.096,05</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-19.340,00	-2.904,88	-20.526,01	-23.589,48
Commission de gestion	-945.272,58	-113.548,55	-820.662,90	-620.165,79
Taxe d'abonnement	-22.143,76	-3.145,62	-23.308,43	-27.658,11
Frais de publication et de révision	-5.670,24	-846,03	-6.055,56	-6.835,19
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.595,82	-234,99	-1.708,35	-1.982,03
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-933,42	-145,19	-1.022,88	-1.144,69
Taxes nationales	-1.570,34	-223,23	-1.678,58	-1.874,43
Autres charges <sup>1)</sup>	-22.087,85	-3.369,59	-24.054,67	-27.077,39
Péréquation des charges	-374,44	5.915,74	20.015,21	-111.538,81
<b>Total des charges</b>	<b>-1.018.988,45</b>	<b>-118.502,34</b>	<b>-879.002,17</b>	<b>-821.865,92</b>
<b>Charges nettes ordinaires</b>	<b>-524.553,31</b>	<b>-48.284,81</b>	<b>-362.412,58</b>	<b>-168.769,87</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 2017 au 30 juin 2018)</b>	<b>2,20</b>	<b>1,79</b>	<b>1,80</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 2017 au 30 juin 2018)</b>	<b>2,20</b>	<b>1,79</b>	<b>1,80</b>	<b>1,24</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2017 au 30 juin 2018)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

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

**Compte de résultat**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes	435.967,85	84.115,03	2.301,06	26.287,21
Intérêts sur les emprunts	2.855.659,63	554.186,48	15.212,78	174.895,20
Intérêts bancaires	-231.102,40	-44.420,59	-1.226,77	-14.048,48
Autres revenus	12.825,07	2.467,30	68,12	780,33
Péréquation des revenus	-144.073,87	6.302,20	-851,07	-18.825,71
<b>Total des revenus</b>	<b>2.929.276,28</b>	<b>602.650,42</b>	<b>15.504,12</b>	<b>169.088,55</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-119.266,94	-23.181,09	-634,62	-7.314,68
Commission de gestion	-3.070.668,17	-602.486,44	-25.340,45	-287.683,05
Taxe d'abonnement	-133.148,08	-26.625,52	-725,57	-8.075,11
Frais de publication et de révision	-35.212,73	-6.819,60	-185,88	-2.156,42
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-9.992,89	-1.927,97	-52,51	-599,69
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-5.905,47	-1.142,76	-31,40	-360,91
Taxes nationales	-9.616,10	-1.858,29	-52,01	-597,59
Autres charges <sup>1)</sup>	-138.020,90	-27.111,61	-742,96	-8.532,55
Péréquation des charges	117.821,25	-7.117,33	1.441,68	32.427,01
<b>Total des charges</b>	<b>-3.404.010,03</b>	<b>-698.270,61</b>	<b>-26.323,72</b>	<b>-282.892,99</b>
<b>Charges nettes ordinaires</b>	<b>-474.733,75</b>	<b>-95.620,19</b>	<b>-10.819,60</b>	<b>-113.804,44</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 2017 au 30 juin 2018)</b>	<b>1,25</b>	<b>1,21</b>	<b>1,83</b>	<b>1,80</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 2017 au 30 juin 2018)</b>	<b>1,25</b>	<b>1,21</b>	<b>1,83</b>	<b>1,80</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2017 au 30 juin 2018)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

**Compte de résultat**

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
<b>Revenus</b>	
Dividendes	5.942,43
Intérêts sur les emprunts	38.265,84
Intérêts bancaires	-3.087,82
Autres revenus	172,74
Péréquation des revenus	-1.494,00
<b>Total des revenus</b>	<b>39.799,19</b>
<b>Charges</b>	
Charges d'intérêts	-1.609,24
Commission de gestion	-41.912,10
Taxe d'abonnement	-1.850,84
Frais de publication et de révision	-464,11
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-134,50
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-79,10
Taxes nationales	-131,85
Autres charges <sup>1)</sup>	-1.871,45
Péréquation des charges	-1.260,19
<b>Total des charges</b>	<b>-49.313,38</b>
<b>Charges nettes ordinaires</b>	<b>-9.514,19</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 2017 au 30 juin 2018)</b>	<b>1,23</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 2017 au 30 juin 2018)</b>	<b>1,23</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2017 au 30 juin 2018)</b>	<b>-</b>

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

<sup>2)</sup> Voir les Notes au rapport.

## Variation du nombre de parts en circulation

	Catégorie de parts (A) Volume	Catégorie de parts (T) Volume	Catégorie de parts (R-A)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume
Parts en circulation en début d'exercice	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369
Parts émises	715.375,737	2.201.908,581	4.464,426	133.730,132
Parts rachetées	-1.803.223,179	-4.705.962,521	-28.934,811	-116.623,549
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>23.074.165,937</b>	<b>12.773.776,182</b>	<b>153.639,041</b>	<b>762.052,952</b>

	Catégorie de parts (CHF-A) Volume	Catégorie de parts (CHF-T) Volume	Catégorie de parts (SIA-A) Volume	Catégorie de parts (SIA-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278
Parts émises	8.884,552	75.466,017	52.410,633	544.920,904
Parts rachetées	-29.054,813	-107.213,236	-3.136,508	-546.765,723
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>136.386,752</b>	<b>914.433,258</b>	<b>224.421,629</b>	<b>899.939,459</b>

	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume	Catégorie de parts (USD-A) Volume	Catégorie de parts (USD-T) Volume	Catégorie de parts (SIA USD-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000
Parts émises	9.406,418	1.204,577	31.512,648	2.450,000
Parts rachetées	-4.889,887	-4.019,008	-97.060,998	-1.461,843
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>254.642,775</b>	<b>33.538,065</b>	<b>345.790,349</b>	<b>17.074,157</b>

\* 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 2018

16

## Etat des actifs nets au 30 juin 2018

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 <sup>1)</sup>
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Iles Caïman</b>								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	380.000	400.000	230.000	188,3800	37.425.412,46	0,67
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	400.000	1.000.000	400.000	379,0000	16.685.744,47	0,30
							<b>54.111.156,93</b>	<b>0,97</b>
<b>Allemagne</b>								
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	1.000.000	0	1.000.000	27,9000	27.900.000,00	0,50
							<b>27.900.000,00</b>	<b>0,50</b>
<b>France</b>								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	190.099	70.099	120.000	280,0000	33.600.000,00	0,60
							<b>33.600.000,00</b>	<b>0,60</b>
<b>Japon</b>								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	55.000	50.000	55.000	21.915,0000	9.434.010,26	0,17
							<b>9.434.010,26</b>	<b>0,17</b>
<b>Jersey</b>								
GB0056794497	British Airways Finance Jersey L.P. -VZ-	EUR	100.000	0	100.000	25,1210	2.512.100,00	0,04
							<b>2.512.100,00</b>	<b>0,04</b>
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	43.000	20.000	43.000	1.126,7800	41.851.550,49	0,75
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	815.000	15.000	800.000	45,2900	31.296.536,24	0,56
US2220702037	Coty Inc.	USD	3.450.000	2.200.000	3.250.000	13,9700	39.217.845,73	0,70
US3703341046	General Mills Inc.	USD	1.175.000	775.000	400.000	44,6800	15.437.505,40	0,28
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	800.000	1.100.000	700.000	62,6500	37.881.143,65	0,68
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	250.000	0	250.000	67,8400	14.649.736,55	0,26
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	260.000	0	260.000	82,4800	18.523.624,43	0,33
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	650.000	0	650.000	23,4100	13.143.733,26	0,23
US9311421039	Wal-Mart Inc.	USD	600.000	100.000	500.000	85,8600	37.082.145,63	0,66
							<b>249.083.821,38</b>	<b>4,45</b>

<sup>1)</sup> 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 2018

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 <sup>1)</sup>
<b>Royaume-Uni</b>								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	1.200.000	0	1.200.000	27,3600	37.136.070,58	0,66
							37.136.070,58	0,66
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>413.777.159,15</b>	<b>7,39</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>								
<b>Suisse</b>								
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	9.219.012	0	9.219.012	0,1300	1.037.458,07	0,02
							<b>1.037.458,07</b>	<b>0,02</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>1.037.458,07</b>	<b>0,02</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>								
<b>Iles Caïman</b>								
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	350.000	0	350.000	48,9540	14.799.948,17	0,26
							<b>14.799.948,17</b>	<b>0,26</b>
<b>Allemagne</b>								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,10
							<b>5.637.983,77</b>	<b>0,10</b>
<b>Suisse</b>								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	59.569	440.431	32,5000	12.390.934,47	0,22
							<b>12.390.934,47</b>	<b>0,22</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>							<b>32.828.866,41</b>	<b>0,58</b>
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>							<b>447.643.483,63</b>	<b>7,99</b>
<b>Obligations</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>EUR</b>								
NL0000116150	0,677 % AEGON NV FRN Perp.		10.000.000	0	10.000.000	74,2700	7.427.000,00	0,13
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)		0	0	20.000.000	98,4900	19.698.000,00	0,35
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		0	15.000.000	15.000.000	97,5100	14.626.500,00	0,26
XS1686846061	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.17(2025)		20.000.000	0	20.000.000	98,6500	19.730.000,00	0,35
BE6301510028	1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)		35.000.000	10.000.000	25.000.000	98,7600	24.690.000,00	0,44
XS1761721262	1,625 % Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)		30.000.000	10.000.000	20.000.000	93,1800	18.636.000,00	0,33
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)		0	0	20.000.000	100,1100	20.022.000,00	0,36
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)		0	0	25.000.000	99,8700	24.967.500,00	0,45
XS1774629346	0,625 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN v.18(2023)		30.000.000	0	30.000.000	100,2600	30.078.000,00	0,54
XS0821096418	2,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2022)		15.000.000	0	15.000.000	109,7180	16.457.700,00	0,29

<sup>1)</sup> 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 2018

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 <sup>1)</sup>
<b>EUR (suite)</b>							
XS1227748214	0,250 % Bank Nederlandse Gemeenten NV Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,0880	14.863.200,00	0,27
XS0211568331	4,968 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	5.000.000	0	5.000.000	120,2370	6.011.850,00	0,11
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	110,8800	11.088.000,00	0,20
XS1718418103	0,875 % BASF SE v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	96,9200	9.692.000,00	0,17
XS1823502650	0,875 % BASF SE v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,36
XS1823246712	0,500 % BMW Finance NV EMTN v.18(2022)	28.000.000	0	28.000.000	100,1100	28.030.800,00	0,50
XS1747444245	0,375 % BMW Finance NV EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,9400	9.894.000,00	0,18
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,7600	10.576.000,00	0,19
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	0	20.000.000	10.000.000	99,8200	9.982.000,00	0,18
XS1851277969	0,900 % BP Capital Markets Plc. v.18(2024)	28.000.000	0	28.000.000	99,8840	27.967.520,00	0,50
FR0012518926	0,500 % BPCE S.A. Pfe. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	101,8340	20.366.800,00	0,36
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH Pfe. Reg.S. v.16(2023)	25.000.000	0	25.000.000	101,1010	25.275.250,00	0,45
FR0012467991	0,500 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale Reg.S. v. 15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	102,5900	20.518.000,00	0,37
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale v.18(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,3780	30.113.400,00	0,54
XS0230957424	1,441 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	0	3.400.000	79,9900	2.719.660,00	0,05
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	0	20.000.000	98,5400	19.708.000,00	0,35
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	99,0600	19.812.000,00	0,35
FR0013231081	0,325 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.17(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,4480	30.134.400,00	0,54
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,5300	29.859.000,00	0,53
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG Pfe. EMTN v.18(2023)	15.000.000	0	15.000.000	100,2960	15.044.400,00	0,27
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	98,6360	19.727.200,00	0,35
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,5510	20.110.200,00	0,36
XS1825405878	0,125 % Council of Europe Development Bank EMTN v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	100,5300	30.159.000,00	0,54
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,0240	25.006.000,00	0,45
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole S.A. EMTN Pfe. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	101,2090	20.241.800,00	0,36
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel Pfe. v.16(2022)	25.000.000	0	25.000.000	101,3760	25.344.000,00	0,45

<sup>1)</sup> 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 2018

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 <sup>1)</sup>
<b>EUR (suite)</b>							
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2022)	30.000.000	0	30.000.000	99,3500	29.805.000,00	0,53
DE000A190NE4	1,000 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2025)	32.000.000	5.000.000	27.000.000	97,7600	26.395.200,00	0,47
XS1564320080	0,125 % Danske Bank AS Pfe. EMTN Reg.S. v17(2020)	25.000.000	0	25.000.000	100,4710	25.117.750,00	0,45
XS1372911690	0,750 % Deutsche Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,6500	10.065.000,00	0,18
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	110,0500	11.005.000,00	0,20
XS0759310930	2,750 % DnB Boligkredit A.S. EMTN Pfe. v.12(2022)	25.000.000	0	25.000.000	110,1140	27.528.500,00	0,49
XS0856976682	1,875 % DnB Boligkredit AS EMTN Pfe. v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	107,6340	16.145.100,00	0,29
DE000A2LQJ75	1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	100,4200	15.063.000,00	0,27
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,8860	19.977.200,00	0,36
XS1734533372	1,000 % Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	97,4000	9.740.000,00	0,17
DE000A0D24Z1	1,067 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	8.500.000	17.500.000	15.000.000	80,7300	12.109.500,00	0,22
DE000A0DHUM0	4,196 % Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	4.600.000	0	4.600.000	99,3000	4.567.800,00	0,08
DE000A0DEN75	0,978 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	6.500.000	16.500.000	15.000.000	80,1000	12.015.000,00	0,21
XS1828032513	0,625 % Dte. Telekom International Finance B.V. v.18(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,6000	20.120.000,00	0,36
XS1750986744	1,125 % Enel Finance International NV EMTN v.18(2026)	30.000.000	21.000.000	9.000.000	94,4800	8.503.200,00	0,15
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG Reg.S. Pfe. v.16(2023)	25.000.000	0	25.000.000	102,3220	25.580.500,00	0,46
XS0996772876	3,125 % Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	0	0	2.688.000	101,1700	2.719.449,60	0,05
XS1716945586	3,250 % Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	0	0	10.000.000	93,9950	9.399.500,00	0,17
XS1789623029	1,000 % Euronext NV v.18(2025)	22.500.000	0	22.500.000	100,4600	22.603.500,00	0,40
EU000A19VVY6	0,500 % Union européenne EMTN v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,4790	20.295.800,00	0,36
EU000A1Z6630	0,625 % Union européenne Reg.S. v.15(2023)	25.000.000	0	25.000.000	102,8850	25.721.250,00	0,46
EU000A1U9894	1,000 % Mécanisme de stabilité européen (MSE) Reg.S. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	104,2890	26.072.250,00	0,47
EU000A1U9951	0,125 % Mécanisme de stabilité européen (MSE) Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,7100	19.942.000,00	0,36
EU000A1G0DQ6	0,375 % European Financial Stability Facility EMTN Reg.S. v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	100,6590	22.648.275,00	0,40
EU000A1G0D39	0,125 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,0890	20.017.800,00	0,36
XS1575991358	0,250 % European Investment Bank EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,2540	30.076.200,00	0,54

<sup>1)</sup> 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 2018

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 <sup>1)</sup>
<b>EUR (suite)</b>							
XS1686550960	0,050 % European Investment Bank v.17(2023)	25.000.000	0	25.000.000	99,8660	24.966.500,00	0,45
XS1753808929	1,750 % EXOR NV v.18(2028)	26.000.000	0	26.000.000	96,2600	25.027.600,00	0,45
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	0	0	25.000.000	107,0100	26.752.500,00	0,48
XS1554373164	0,875 % Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	8.000.000	7.000.000	101,5100	7.105.700,00	0,13
XS1755428502	1,500 % Gas Natural Fenosa Finance BV EMTN v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	97,4300	19.486.000,00	0,35
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000	10.000.000	98,1200	9.812.000,00	0,18
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	10.000.000	10.000.000	96,5700	9.657.000,00	0,17
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,9500	20.390.000,00	0,36
XS1515216650	1,500 % G4S International Finance Plc. EMTN v. 2016(2023)	9.000.000	0	9.000.000	101,8800	9.169.200,00	0,16
XS1808482746	1,125 % Hannover Rück SE v.18(2028)	26.000.000	0	26.000.000	98,1200	25.511.200,00	0,46
DE000A1RQCJ3	0,375 % Hessen S.1507 v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	101,8530	20.370.600,00	0,36
XS1420338102	2,250 % Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	5.000.000	0	25.000.000	100,7800	25.195.000,00	0,45
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.	15.000.000	5.000.000	10.000.000	95,3750	9.537.500,00	0,17
XS1702729275	1,250 % innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	0	0	25.000.000	97,8300	24.457.500,00	0,44
XS1829217428	0,750 % Innogy Finance BV EMTN v.18(2022)	20.000.000	0	20.000.000	101,3000	20.260.000,00	0,36
XS1755108344	1,125 % Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,1900	19.838.000,00	0,35
BE0002498732	0,375 % KBC Bank NV Pfe. v.16(2022)	30.000.000	0	30.000.000	101,4800	30.444.000,00	0,54
XS1756367816	0,500 % KommuneKredit EMTN v. 18(2025)	15.000.000	0	15.000.000	100,8600	15.129.000,00	0,27
XS1815116568	0,750 % Koninklijke Philips NV v.18(2024)	22.000.000	0	22.000.000	100,0400	22.008.800,00	0,39
DE000A2DAJ57	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	99,6610	22.423.725,00	0,40
DE000A2LQHV8	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	40.000.000	0	40.000.000	100,8030	40.321.200,00	0,72
DE000A2GSNV2	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,9730	20.194.600,00	0,36
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	0	0	20.000.000	98,8200	19.764.000,00	0,35
XS1564325550	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,4240	20.084.800,00	0,36
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,3270	19.865.400,00	0,35

<sup>1)</sup> 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 2018

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 <sup>1)</sup>
<b>EUR (suite)</b>							
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	0	0	15.000.000	100,7700	15.115.500,00	0,27
NO0010795701	7,000 % Metacorp Group BV v.17(2022)	0	0	4.500.000	102,0000	4.590.000,00	0,08
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,1500	20.030.000,00	0,36
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfe. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,9620	20.192.400,00	0,36
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.17(2024)	35.000.000	0	35.000.000	100,2810	35.098.350,00	0,63
XS1346315382	0,500 % Nederlandse Waterschapsbank NV Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	102,2690	20.453.800,00	0,37
XS1308350237	0,625 % Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfe. v.15(2022)	15.000.000	0	15.000.000	102,3780	15.356.700,00	0,27
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. Pfe. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,9940	19.998.800,00	0,36
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	98,6800	19.736.000,00	0,35
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	99,8490	14.977.350,00	0,27
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	20.000.000	100,0300	20.006.000,00	0,36
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	0	10.000.000	111,6200	11.162.000,00	0,20
XS1729879822	1,375 % Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	0	26.000.000	10.000.000	96,4100	9.641.000,00	0,17
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	30.000.000	0	30.000.000	100,3600	30.108.000,00	0,54
XS1195056079	0,875 % Roche Finance Europe BV Reg.S. EMTN v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,1200	5.106.000,00	0,09
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Corporation Pfe. v.18(2023)	24.000.000	0	24.000.000	99,8790	23.970.960,00	0,43
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfe. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	103,0560	20.611.200,00	0,37
XS1775786574	1,625 % Sampo OYJ EMTN v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	99,0000	19.800.000,00	0,35
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	39.000.000	19.000.000	20.000.000	101,3200	20.264.000,00	0,36
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. v.18(2023)	28.000.000	0	28.000.000	101,0500	28.294.000,00	0,51
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE v.18(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,7900	25.447.500,00	0,45
XS1476654238	0,375 % Shell International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2025)	15.000.000	0	15.000.000	97,9300	14.689.500,00	0,26
XS1246782269	0,750 % Skandinaviska Enskilda Banken AB Pfe. v.15(2022)	35.000.000	0	35.000.000	102,8090	35.983.150,00	0,64
XS1823513343	1,125 % Sodexo S.A. Reg.S. v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,7600	20.152.000,00	0,36
XS1684385591	4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029)	5.100.000	2.000.000	33.100.000	89,0000	29.459.000,00	0,53
XS1811213864	4,500 % SoftBank Group Corporation v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,2700	5.013.500,00	0,09
XS1793255941	5,000 % SoftBank Group Corporation v.18(2028)	13.262.000	0	13.262.000	97,6550	12.951.006,10	0,23

<sup>1)</sup> 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 2018

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 <sup>1)</sup>
<b>EUR (suite)</b>							
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Green Bond v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,1800	19.836.000,00	0,35
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB Reg.S. Pfe. v.16(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,9770	30.293.100,00	0,54
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	98,0600	24.515.000,00	0,44
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank FRN Perp.	46.700.000	23.700.000	23.000.000	118,1700	27.179.100,00	0,49
XS1130340091	1,500 % Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	0	0	10.400.000	103,5870	10.773.048,00	0,19
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,3620	25.090.500,00	0,45
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation Reg.S. EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,3710	25.092.750,00	0,45
XS1756296965	1,447 % Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.18(2027)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	96,3300	19.266.000,00	0,34
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	0	15.000.000	99,0600	14.859.000,00	0,27
XS1801780583	0,500 % Toyota Finance Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	32.000.000	0	32.000.000	99,5900	31.868.800,00	0,57
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	15.000.000	15.000.000	20.000.000	99,3200	19.864.000,00	0,35
XS1769090991	1,125 % Unilever NV EMTN v.18(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,8700	20.174.000,00	0,36
FR0013142809	0,250 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commerce Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	101,1290	15.169.350,00	0,27
XS1078235733	5,750 % UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	24.900.000	35.500.000	10.000.000	95,5730	9.557.300,00	0,17
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN v.17(2022)	8.000.000	0	8.000.000	99,3200	7.945.600,00	0,14
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	0	20.000.000	98,9400	19.788.000,00	0,35
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	17.000.000	10.000.000	98,6300	9.863.000,00	0,18
XS1721422068	1,875 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	98,7500	9.875.000,00	0,18
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	98,8400	9.884.000,00	0,18
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	96,1600	9.616.000,00	0,17
						<b>2.558.380.043,70</b>	<b>45,70</b>
<b>USD</b>							
NL0000116168	2,953 % AEGON NV FRN Perp.	3.300.000	8.000.000	35.300.000	77,0000	23.478.448,65	0,42
XS0185672291	2,921 % AXA S.A. FRN Perp.	0	0	5.500.000	82,0840	3.899.645,85	0,07
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc. v.17(2027)	0	0	20.000.000	94,1500	16.265.008,21	0,29
GB0000777705	2,438 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	600.000	23.400.000	82,5070	16.676.719,36	0,30
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	10.000.000	0	20.000.000	108,4000	18.726.785,87	0,33

<sup>1)</sup> 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 2018

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 <sup>1)</sup>
<b>USD (suite)</b>							
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/ Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	92,8730	16.044.398,38	0,29
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	95,1700	12.330.914,74	0,22
US44965TAA51	4,570 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	1.000.000	4.000.000	24.000.000	93,5650	19.396.734,91	0,35
XS0210976329	3,500 % KBC Ifima S.A. FRN v.05(2025)	8.000.000	0	8.000.000	98,9700	6.839.077,48	0,12
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	15.050.000	15.000.000	93,2800	12.086.032,65	0,22
GB0006267073	2,250 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	5.000.000	17.000.000	81,2500	11.930.983,85	0,21
GB0006267180	2,500 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	15.000.000	30.000.000	81,2500	21.054.677,38	0,38
XS0215294512	2,955 % NIBC Bank NV FRN Perp.	3.050.000	3.500.000	15.050.000	84,7500	11.017.426,79	0,20
GB0001961928	2,688 % Nordea Bank AB FRN perp.	15.050.000	26.700.000	15.050.000	84,8000	11.023.926,75	0,20
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	25.000.000	96,4370	20.825.127,41	0,37
FR0008202550	2,545 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	7.000.000	21.000.000	74,7400	13.557.398,29	0,24
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	12.000.000	10.000.000	15.100.000	106,4000	13.877.861,28	0,25
GB0004355490	2,563 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.140.000	5.790.000	23.000.000	77,9000	15.476.375,57	0,28
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	20.000.000	94,7700	16.372.117,13	0,29
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	0	20.000.000	92,7400	16.021.421,78	0,29
						<b>296.901.082,33</b>	<b>5,32</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>						<b>2.855.281.126,03</b>	<b>51,02</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,3400	19.668.000,00	0,35
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	30.000.000	98,8200	29.646.000,00	0,53
XS1778827631	1,800 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	100,7100	30.213.000,00	0,54
XS1778829090	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	15.100.000	5.000.000	101,2300	5.061.500,00	0,09
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	0	35.000.000	101,8000	35.630.000,00	0,64
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	25.000.000	100,4000	25.100.000,00	0,45
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	30.000.000	5.000.000	25.000.000	100,0500	25.012.500,00	0,45
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	102,0100	10.201.000,00	0,18
FR0010301713	0,829 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	0	16.700.000	2.300.000	93,8000	2.157.400,00	0,04
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	0	0	7.000.000	110,8700	7.760.900,00	0,14

<sup>1)</sup> 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 2018

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 <sup>1)</sup>
<b>EUR (suite)</b>							
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,0900	10.009.000,00	0,18
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	100,9200	20.184.000,00	0,36
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	0	5.000.000	10.000.000	101,3000	10.130.000,00	0,18
XS1835983922	0,050 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.18(2023)	23.000.000	0	23.000.000	100,2310	23.053.130,00	0,41
XS1143916465	1,625 % Praxair Inc. v.14(2025)	11.000.000	0	11.000.000	106,3000	11.693.000,00	0,21
XS1789176846	1,750 % Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,1800	10.018.000,00	0,18
XS1067864022	3,500 % Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	0	0	15.000.000	100,9900	15.148.500,00	0,27
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	98,9970	29.699.100,00	0,53
						<b>320.385.030,00</b>	<b>5,73</b>
<b>USD</b>							
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	0	1.000.000	19.000.000	100,9490	16.567.599,55	0,30
US124857AV54	3,700 % CBS Corporation 144A v.17(2028)	0	5.000.000	25.000.000	93,3350	20.155.264,75	0,36
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	5.000.000	0	5.000.000	95,9770	4.145.158,50	0,07
USG2585XAA75	7,000 % CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	7.000.000	7.000.000	10.000.000	73,5190	6.350.436,21	0,11
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	50.000	20.300.000	20.000.000	94,2300	16.278.828,71	0,29
US335934AF20	7,000 % First Quantum Minerals Ltd. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	100,0640	8.643.344,56	0,15
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	101,1110	8.733.782,50	0,16
US378272AQ19	3,875 % Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	0	15.000.000	15.000.000	93,1970	12.075.278,57	0,22
GB0005903413	1,975 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	0	3.500.000	13.500.000	76,1200	8.876.392,85	0,16
GB0005902332	2,125 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	2.350.000	43.500.000	4.850.000	76,7600	3.215.738,10	0,06
XS0015190423	2,750 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	1.000.000	23.500.000	10.100.000	76,0800	6.637.367,19	0,12
US44965UAA25	4,820 % ILFC E-Capital Trust II   AER FRN v.05(2065)	6.575.000	4.500.000	15.500.000	93,0740	12.461.319,86	0,22
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	95,7830	4.136.779,82	0,07
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	0	13.000.000	10.000.000	110,6250	9.555.584,35	0,17
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	23.000.000	38.000.000	15.000.000	101,5930	13.163.125,16	0,23
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	10.000.000	13.500.000	15.000.000	87,5550	11.344.260,17	0,20

<sup>1)</sup> 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 2018

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 <sup>1)</sup>
<b>USD (suite)</b>							
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	7.000.000	4.000.000	18.000.000	100,6730	15.652.707,96	0,28
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	0	18.200.000	12.300.000	91,9400	9.768.178,28	0,17
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A Reg.S. v.17(2027)	0	0	20.000.000	92,8620	16.042.498,06	0,29
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	700.000	6.500.000	85.700.000	89,0500	65.920.229,77	1,18
						<b>269.723.874,92</b>	<b>4,81</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>						<b>590.108.904,92</b>	<b>10,54</b>
<b>Obligations</b>						<b>3.445.390.030,95</b>	<b>61,56</b>
<b>Obligations convertibles</b>							
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							
<b>EUR</b>							
XS0413650218	4,177 % Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking [Luxembourg] S.A. FRN CV v17(2050)	28.000.000	43.000.000	10.000.000	51,0380	5.103.800,00	0,09
						<b>5.103.800,00</b>	<b>0,09</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>						<b>5.103.800,00</b>	<b>0,09</b>
<b>Obligations convertibles</b>						<b>5.103.800,00</b>	<b>0,09</b>
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>EUR</b>							
XS1803247557	1,125 % Lunar Funding V Plc./ Swisscom AG LPN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,8700	19.974.000,00	0,36
						<b>19.974.000,00</b>	<b>0,36</b>
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>19.974.000,00</b>	<b>0,36</b>
<b>Parts de fonds d'investissement<sup>2)</sup></b>							
<b>Luxembourg</b>							
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A USD	0	0	3.800	1.087,8200	3.570.627,97	0,06
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands USD	0	0	84.008	1.448,4900	105.108.657,64	1,88
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 EUR	0	0	84.853	1.628,2000	138.156.934,94	2,47
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 EUR	0	0	11.677	1.611,1900	18.813.649,41	0,34
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T EUR	0	0	400	125.023,7100	50.009.484,00	0,89
LU1088825655	MPPM - Deutschland EUR	0	0	3.000	14.281,5600	42.844.680,00	0,76
LU0514695690	Xtrackers MSCI China Index UCITS ETF (DR) EUR	2.000.000	3.900.000	100.000	15,7580	1.575.800,00	0,03
						<b>360.079.833,96</b>	<b>6,43</b>
<b>Parts de fonds d'investissement<sup>2)</sup></b>						<b>360.079.833,96</b>	<b>6,43</b>

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

<sup>2)</sup> 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 2018

26

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 <sup>1)</sup>
<b>Certificats</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	1.550.000	0	3.300.000	34,7200	114.576.000,00	2,05
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	540.000	0	1.140.000	103,3450	117.813.300,00	2,10
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	540.000	0	1.140.000	101,8650	116.126.100,00	2,07
							<b>348.515.400,00</b>	<b>6,22</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>348.515.400,00</b>	<b>6,22</b>
<b>Certificats</b>							<b>348.515.400,00</b>	<b>6,22</b>
<b>Portefeuille-titres</b>							<b>4.626.706.548,54</b>	<b>82,65</b>
<b>Options</b>								
<b>Positions longues</b>								
<b>EUR</b>								
Call sur DAX Index août 2018/12.600,00			1.500	0	1.500		808.500,00	0,01
Call sur DAX Index décembre 2018/13.300,00			2.500	500	2.000		1.095.000,00	0,02
Call sur DAX Index septembre 2018/12.900,00			3.000	1.500	1.500		683.250,00	0,01
Call sur VSTOXX Indice de volatilité Mini août 2018/30,00			5.000	0	5.000		50.000,00	0,00
Call sur VSTOXX Indice de volatilité Mini juillet 2018/19,00			5.000	1.000	4.000		300.000,00	0,01
Put sur DAX Index septembre 2018/12.500,00			3.000	1.000	2.000		5.824.000,00	0,10
Put sur EURO STOXX Bank Index juillet 2018/107,50			30.000	0	30.000		2.625.000,00	0,05
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.450,00			2.000	0	2.000		2.132.000,00	0,04
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.500,00			4.000	1.500	2.500		3.670.000,00	0,07
Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future août 2017			1.500	0	1.500		-1.380.000,00	-0,02
Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future août 2018/160,50			1.000	0	1.000		-540.000,00	-0,01
Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future juillet 2018/160,50			3.000	0	3.000		-2.985.000,00	-0,05
							<b>12.282.750,00</b>	<b>0,23</b>
<b>JPY</b>								
Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) août 2018/22.750,00			300	0	300		563.539,91	0,01
Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juillet 2018/22.500,00			300	0	300		375.693,27	0,01
<b>JPY (suite)</b>								
Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septembre 2018/22.500,00			400	0	400		1.643.658,06	0,03
Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septembre 2018/22.750,00			300	0	300		950.973,59	0,02
							<b>3.533.864,83</b>	<b>0,07</b>

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

<sup>2)</sup> 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 2018

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 <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index août 2018/25,00	5.000	0	5.000		410.296,28	0,01
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juillet 2018/17,00	5.000	1.000	4.000		570.095,88	0,01
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.800,00	800	0	800		967.435,43	0,02
	Call sur MSCI EM Index juillet 2018/1160,00	1.500	0	1.500		6.478,36	0,00
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.760,00	1.200	600	600		1.469.292,56	0,03
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.780,00	800	0	800		1.357.864,73	0,02
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018/2.650,00	1.400	0	1.400		5.260.430,16	0,09
	Put sur MSCI EM Index septembre 2018/1100,00	1.000	0	1.000		3.208.948,78	0,06
	Put sur Nasdaq 100 Index juillet 2018/7.000,00	350	0	350		1.847.197,03	0,03
	Put sur S&P 500 Index juillet 2018/2.670,00	800	0	800		1.084.909,73	0,02
	Put sur S&P 500 Index juillet 2018/2.750,00	600	0	600		2.026.431,72	0,04
						<b>18.209.380,66</b>	<b>0,33</b>
<b>Positions longues</b>						<b>34.025.995,49</b>	<b>0,63</b>
<b>Positions courtes<sup>2)</sup></b>							
<b>EUR</b>							
	Call sur DAX Index août 2018/12.800,00	1.000	2.500	-1.500		-415.500,00	-0,01
	Call sur DAX Index décembre 2018/13.900,00	0	1.000	-1.000		-160.500,00	0,00
	Call sur DAX Index septembre 2018/13.200,00	0	2.000	-2.000		-379.000,00	-0,01
	Put sur EURO STOXX Bank Index juillet 2018/120,00	0	20.000	-20.000		-150.000,00	0,00
	Call sur VSTOXX Indice de volatilité Mini juillet 2018/25,00	0	5.000	-5.000		-225.000,00	0,00
	Put sur DAX Index septembre 2018/11.500,00	500	3.500	-3.000		-3.216.000,00	-0,06
	Put sur EURO STOXX Bank Index juillet 2018/97,50	0	30.000	-30.000		-375.000,00	-0,01
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.350,00	0	2.000	-2.000		-1.028.000,00	-0,02
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.400,00	1.000	4.000	-3.000		-2.244.000,00	-0,04
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future août 2018/156,50	0	1.000	-1.000		300.000,00	0,01
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future août 2018/158,00	0	1.500	-1.500		802.500,00	0,01
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future août 2018/158,50	0	1.000	-1.000		240.000,00	0,00
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future juillet 2018/157,00	0	2.000	-2.000		450.000,00	0,01
	Put sur EUX 10YR Euro-Bund Future juillet 2018/159,00	0	3.000	-3.000		1.635.000,00	0,03
	Put sur VSTOXX Indice de volatilité Mini août 2018/13,00	0	5.000	-5.000		75.000,00	0,00
	Put sur VSTOXX Indice de volatilité Mini juillet 2018/12,00	0	5.000	-5.000		125.000,00	0,00
						<b>-4.565.500,00</b>	<b>-0,09</b>
<b>JPY</b>							
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) août 2018/23.500,00	0	600	-600		-234.808,29	0,00
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juillet 2018/22.750,00	0	450	-450		-281.769,95	-0,01
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juillet 2018/23.000,00	0	600	-600		-159.669,64	0,00
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septembre 2018/23.250,00	0	600	-600		-1.033.156,50	-0,02
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septembre 2018/23.750,00	0	600	-600		-516.578,25	-0,01
						<b>-2.225.982,63</b>	<b>-0,04</b>

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

<sup>2)</sup> Le montant total des engagements au titre des options émises en cours à la date de référence, calculé sur le prix de base, s'élève à 3.873.369.550,05 EUR.

Etat des actifs nets au 30 juin 2018

28

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 <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juillet 2018/22,00	0	5.000	-5.000		-345.512,65	-0,01
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.860,00	0	300	-300		-129.567,25	0,00
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018 décembre 2018/2.900,00	0	200	-200		-220.264,32	0,00
	Call sur MSCI EM Index juillet 2018/1.180,00	0	1.000	-1.000		-4.318,91	0,00
	Call sur Nasdaq 100 Index juillet 2018/7.200,00	0	150	-150		-164.550,40	0,00
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.860,00	600	2.400	-1.800		-435.345,94	-0,01
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.750,00	0	300	-300		-336.874,84	-0,01
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index août 2017/12,00	0	5.000	-5.000		-75.580,89	0,00
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juillet 2018/13,00	0	5.000	-5.000		-75.580,89	0,00
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2018/2.500,00	0	1.400	-1.400		-3.249.978,41	-0,06
	Put sur Nasdaq 100 Index juillet 2018/6.900,00	0	350	-350		-1.064.178,98	-0,02
	Put sur S&P 500 Index juillet 2018/2.600,00	0	800	-800		-469.897,21	-0,01
	Put sur S&P 500 Index juillet 2018/2.700,00	0	600	-600		-787.768,85	-0,01
						<b>-7.359.419,54</b>	<b>-0,13</b>
	<b>Positions courtes <sup>2)</sup></b>					<b>-14.150.902,17</b>	<b>-0,26</b>
	<b>Options</b>					<b>19.875.093,32</b>	<b>0,37</b>
	<b>Contrats à terme</b>						
	<b>Positions longues</b>						
	<b>USD</b>						
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018	2.600	250	2.350		450.894,88	0,01
	E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018	4.200	1.100	3.100		-4.849.102,64	-0,09
	FTSE China A 50 Index Future juillet 2018	22.000	0	22.000		-6.658.980,05	-0,12
						<b>-11.057.187,81</b>	<b>-0,20</b>
	<b>Positions longues</b>					<b>-11.057.187,81</b>	<b>-0,20</b>
	<b>Positions courtes</b>						
	<b>EUR</b>						
	EUX 10YR Euro-Bund Future septembre 2018	5.000	6.000	-1.000		-1.748.600,00	-0,03
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018	1.750	7.380	-5.630		-3.992.052,50	-0,07
	10YR Euro-BTP 6 % Future septembre 2018	1.000	2.500	-1.500		875.640,00	0,02
						<b>-4.865.012,50</b>	<b>-0,08</b>
	<b>USD</b>						
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2018	0	2.500	-2.500		-1.661.159,41	-0,03
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future septembre 2018	0	250	-250		-86.041,29	0,00
						<b>-1.747.200,70</b>	<b>-0,03</b>
	<b>Positions courtes</b>					<b>-6.612.213,20</b>	<b>-0,11</b>
	<b>Contrats à terme</b>					<b>-17.669.401,01</b>	<b>-0,31</b>

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

<sup>2)</sup> Le montant total des engagements au titre des options émises en cours à la date de référence, calculé sur le prix de base, s'élève à 3.873.369.550,05 EUR.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2018

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 <sup>1)</sup>
<b>Credit Default Swaps</b>							
<b>Achat</b>							
<b>EUR</b>							
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-602.723,50	-0,01
	JP Morgan Securities Plc./iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	0	50.000.000		-3.831.750,50	-0,07
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	0	100.000.000		-1.205.447,00	-0,02
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-3.831.750,50	-0,07
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-3.831.750,50	-0,07
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-602.723,50	-0,01
						<b>-13.906.145,50</b>	<b>-0,25</b>
<b>USD</b>							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-2.462.530,45	-0,04
						<b>-2.462.530,45</b>	<b>-0,04</b>
<b>Achat</b>							
						<b>-16.368.675,95</b>	<b>-0,29</b>
<b>Credit Default Swaps</b>							
						<b>-16.368.675,95</b>	<b>-0,29</b>
<b>Avoirs bancaires - Compte courant<sup>2)</sup></b>							
						<b>898.211.493,95</b>	<b>16,03</b>
<b>Dépôts à terme</b>							
						<b>174.984.687,50</b>	<b>3,12</b>
<b>Solde des autres créances et engagements</b>							
						<b>-83.830.905,32</b>	<b>-1,57</b>
<b>Actif net du fonds en EUR</b>						<b>5.601.908.841,03</b>	<b>100,00</b>

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) Voir les notes annexes au présent rapport.

### Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2018 :

30

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	257.110.000,00	222.617.239,65	3,97
SEK/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises achetées	102.830.960,00	9.855.340,71	0,18
SEK/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	562.423.350,00	53.902.771,45	0,96
SEK/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises achetées	562.060.928,00	53.868.036,84	0,96
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises achetées	200.000.000,00	171.998.180,26	3,07
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	104.290.000,00	89.828.195,67	1,60
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	70.000.000,00	60.199.363,09	1,07
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises achetées	105.000.000,00	90.299.044,64	1,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	7.880.000,00	6.822.853,42	0,12
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	32.000.000,00	36.178.263,87	0,65
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	200.000.000,00	171.815.890,15	3,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	795.040.000,00	683.241.103,35	12,20
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	465.000.000,00	399.622.333,94	7,13
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises vendues	635.000.000,00	545.685.057,98	9,74

### Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>Positions longues</b>			
<b>USD</b>			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018	2.350	286.640.321,33	5,12
E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018	3.100	364.103.394,66	6,50
FTSE China A 50 Index Future juillet 2018	22.000	214.023.494,86	3,82
		<b>864.767.210,85</b>	<b>15,44</b>
<b>Positions longues</b>			
		<b>864.767.210,85</b>	<b>15,44</b>
<b>Positions courtes</b>			
<b>EUR</b>			
EUX 10YR Euro-Bund Future septembre 2018	-1.000	-162.460.000,00	-2,90
EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018	-5.630	-744.342.300,00	-13,29
10YR Euro-BTP 6 % Future septembre 2018	-1.500	-189.195.000,00	-3,38
		<b>-1.095.997.300,00</b>	<b>-19,57</b>
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2018	-2.500	-259.539.388,44	-4,63
CBT 20YR US T-Bond 6 % Future septembre 2018	-250	-31.305.336,01	-0,56
		<b>-290.844.724,45</b>	<b>-5,19</b>
<b>Positions courtes</b>			
		<b>-1.386.842.024,45</b>	<b>-24,76</b>
<b>Contrats à terme</b>			
		<b>-522.074.813,60</b>	<b>-9,32</b>

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

# Entrées et sorties

## du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018

### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018

31

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
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>Iles Caïman</b>				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	33.500	33.500
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	500.000	500.000
<b>Chine</b>				
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	8.000.000
<b>Allemagne</b>				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	20.000	130.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	300.000
DE0006070006	Hochtief AG	EUR	200.000	200.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.750.000	1.750.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	0	1.300.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.600.000	3.400.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	300.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	300.000	300.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	70.000	180.000
<b>France</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	1.200.000	1.200.000
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	10.000	110.000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	400.000
<b>Israël</b>				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.300.000	1.300.000
<b>Italie</b>				
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	250.000	650.000
<b>Japon</b>				
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	50.000	450.000
<b>Jersey</b>				
JE00B783TY65	Aptiv Plc.	USD	400.000	400.000



**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018**

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

32

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>Liechtenstein</b>				
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	30	128.030
<b>Pays-Bas</b>				
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	650.000
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	1.515.000	1.515.000
<b>Suisse</b>				
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	0	50.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	400.000	400.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	65.000	135.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	425.000	2.425.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	250.000
<b>Corée du Sud</b>				
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	10.000
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10.000
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	200.000	200.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	2.000	32.000
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	130.000
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	175.000	175.000
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	340.000	340.000
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	600.000
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	400.000	1.300.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.700.000	1.700.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	150.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	450.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	50.000	50.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	300.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	350.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	950.000	1.550.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	650.000
US83304A1060	Snap Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	350.000
<b>Royaume-Uni</b>				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	700.000
<b>Obligations</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>EUR</b>				
XS1767087866	1,500 %	ACEA S.p.A. EMTN v.18(2027)	27.000.000	27.000.000
BE6285454482	1,500 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	25.000.000
XS1629866275	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	20.100.000
XS1629866432	3,150 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)	0	14.000.000
XS1629866192	1,800 %	AT&T Inc. v.17(2026)	0	40.200.000
XS1752894292	5,375 %	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA EMTN Fix-to-Float v.18(2028)	24.000.000	24.000.000
XS0142391894	0,000 %	Banque de Luxembourg S.A. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
XS0210172721	3,880 %	BES Finance Ltd. EMTN FRN v.05(2035)	6.000.000	6.000.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018**

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>EUR (suite)</b>				
NO0010809932	4,250 %	B2Holding ASA FRN v.17(2022)	0	2.000.000
XS1457608286	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2028)	25.000.000	25.000.000
XS1795252672	1,625 %	Citigroup Inc. EMTN v. 18(2028)	25.000.000	25.000.000
XS1218287230	1,250 %	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	0	10.000.000
DE000A0TU305	8,000 %	Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	0	5.478.000
XS1677912393	1,875 %	Fastighets AB Balder v.17(2026)	5.000.000	25.000.000
XS1785467751	2,625 %	Faurecia S.A. v.18(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1554373677	2,125 %	Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
DE000A0EUBN9	0,000 %	Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	1.350.000	26.400.000
XS1110430193	1,625 %	Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	0	10.000.000
XS1672151492	1,750 %	Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	0	15.000.000
FR0013298676	1,625 %	Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	25.000.000
FR0013287273	1,500 %	Iliad S.A. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1771723167	1,625 %	McKesson Corporation v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
XS0897950878	3,500 %	Novo Banco S.A. EMTN v.13(2043)	10.000.000	10.000.000
XS0972653132	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.13(2048)	15.000.000	15.000.000
XS1058257905	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2046)	5.000.000	5.000.000
XS1034421419	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1031115014	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1042343308	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2051)	25.000.000	25.000.000
XS1055501974	0,000 %	Novo Banco S.A. EMTN v.14(2052)	30.000.000	30.000.000
FR0013323870	1,375 %	Orange S.A. EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1068765418	1,875 %	Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	0	10.000.000
XS1031555094	3,375 %	Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS1734066811	3,125 %	PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	100.000	22.100.000
XS1718316281	1,375 %	Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	0	23.000.000
XS1266661013	5,250 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	7.500.000	22.945.000
XS1684385161	3,125 %	SoftBank Group Corporation v.17(2025)	8.000.000	8.000.000
XS1705553417	0,000 %	Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	0	18.000.000
XS1681521081	1,715 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	0	25.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS1651071950	1,950 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	20.000.000
XS1725580622	3,500 %	Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	0	10.000.000
XS1708167652	1,875 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	30.000.000
AT0000A1Y3P7	1,375 %	voestalpine AG EMTN v.17(2024)	0	30.000.000
DE000A19NS93	1,125 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	22.000.000
DE000A19B8E2	1,750 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
XS1785458172	2,125 %	WPC Eurobond BV v.18(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1633784183	3,250 %	XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	0	10.000.000
<b>USD</b>				
XS1753595328	5,450 %	ABJA Investment Co. Pte Ltd. v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
US001546AV28	6,375 %	AK Steel Corporation v.17(2025)	0	15.000.000
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	20.000.000
US00206RDR03	5,250 %	AT & T Inc. v.17(2037)	0	5.000.000
GB0000779529	2,188 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	3.720.000
US07177MAB90	4,000 %	Baxalta Inc. v.16(2025)	0	29.869.000
USN20137AD23	5,750 %	CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	0	12.500.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018**

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

34

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>USD (suite)</b>				
US172967KG57	3,700 %	Citigroup Inc. v.16(2026)	0	25.000.000
XS0431744282	11,000 %	Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	15.075.000
US225433AR25	4,550 %	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	0	10.000.000
USA9617TAA90	6,250 %	ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	30.000.000
USA29866AA70	7,750 %	JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	0	3.000.000
USA29866AB53	7,250 %	JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	0	4.000.000
US46625HRX07	3,625 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	0	20.000.000
US49456BAF85	4,300 %	Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	0	10.000.000
GB0005224307	2,063 %	Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
GB0005205751	2,495 %	Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
US552676AQ11	6,000 %	MDC Holdings Inc. v.13(2043)	0	5.000.000
XS1085735899	5,125 %	Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
XS1684384867	5,125 %	SoftBank Group Corporation v.17(2027)	0	51.500.000
XS1395052639	4,050 %	Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	0	35.200.000
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>				
<b>EUR</b>				
XS1061642317	7,250 %	Altice NV Reg.S. v.14(2022)	9.000.000	39.000.000
XS1117300241	6,250 %	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
XS1551761569	9,250 %	Bank of Cyprus Pcl EMTN FRN v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
FR0013299468	1,350 %	Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	0	20.000.000
XS1734328799	2,875 %	Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	45.000.000
XS1642812991	8,500 %	Kleopatra Holdings v.17(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	0	40.000.000
XS1568888777	4,875 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	0	20.000.000
XS1146286205	2,625 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	6.000.000	20.000.000
XS1205619288	4,500 %	VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	13.000.000	43.000.000
<b>USD</b>				
US00507VAK52	3,400 %	Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	0	30.000.000
US023135BN51	5,200 %	Amazon.com Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
USL01795AA80	4,000 %	Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	2.000.000	25.000.000
US075887BW84	3,700 %	Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	0	25.000.000
US075896AB63	4,915 %	Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	0	17.000.000
US741503AZ91	3,600 %	Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US11134LAQ23	3,500 %	Broadcom Corporation/Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	0	30.000.000
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
US14040HBG92	3,200 %	Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000
USG2583XAA93	6,875 %	CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	0	4.000.000
USL21779AA88	6,500 %	CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	17.000.000
US25272KAG85	5,450 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2023)	0	20.000.000
US25272KAK97	6,020 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	25.000.000
USN30707AG37	3,500 %	Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	0	25.000.000
US30219GAN88	3,400 %	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	50.000	40.050.000
US345397XU23	4,389 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	25.000.000
US406216BJ98	4,850 %	Halliburton Co. v.15(2035)	0	10.000.000
US45332JAA07	8,625 %	Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	10.000.000	10.000.000
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018**

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>USD (suite)</b>				
US708160CB09	5,875 %	JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)	0	11.500.000
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	13.000.000
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	100.000	40.200.000
US571903AP82	3,750 %	Marriott International Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US631103AF50	4,250 %	Nasdaq Inc. v.14(2024)	0	30.050.000
US631103AG34	3,850 %	Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	30.400.000
US63883KAA34	5,375 %	Natura Cosméticos SA 144A v.18(2023)	20.000.000	20.000.000
US68217FAA03	3,600 %	Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
XS1751117604	5,000 %	Puma International Financing S.A. Reg.S. v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US74927PAA75	6,425 %	RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	1.000.000	26.000.000
US81180WAR25	4,875 %	Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	15.000.000
US85207UAF21	7,875 %	Sprint Corporation v.14(2023)	10.000.000	10.000.000
US85207UAH86	7,125 %	Sprint Corporation v.14(2024)	8.000.000	8.000.000
US87264AAV70	4,750 %	T-Mobile USA Inc. v.18(2028)	18.000.000	18.000.000
US89400PAG81	3,375 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	0	20.000.000
US91911KAD46	5,625 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.13(2021)	10.000.000	10.000.000
US92840KAA43	7,750 %	VistaJet Malta Finance Plc./VistaJet Co Finance LLC 144A v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1717202490	6,250 %	VIVAT NV FRN Perp.	0	15.000.000
US958102AL92	10,500 %	Western Digital Corporation v.16(2024)	0	17.000.000
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	0	5.000.000
<b>Parts de fonds d'investissement <sup>1)</sup></b>				
<b>France</b>				
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	0	2.800.000
<b>Irlande</b>				
IE00BMW3QX54	L&G-L&G R.Gbl Robot.Autom.UETF	USD	3.500.000	3.500.000
<b>Luxembourg</b>				
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	1.400.000	1.400.000
LU0292107991	Xtrackers MSCI EM Asia Swap	USD	0	1.000.000
<b>Options</b>				
<b>EUR</b>				
	Call sur DAX Index avril 2018/12.100,00		2.000	2.000
	Call sur DAX Index avril 2018/12.400,00		3.000	3.000
	Call sur DAX Index avril 2018/12.800,00		1.500	1.500
	Call sur DAX Index avril 2018/12.900,00		1.500	1.500
	Call sur DAX Index août 2018/12.900,00		1.000	1.000
	Call sur DAX Index août 2018/13.100,00		2.500	2.500
	Call sur DAX Index août 2018/13.200,00		2.000	2.000
	Call sur DAX Index août 2018/13.400,00		2.000	2.000
	Call sur DAX Index août 2018/13.500,00		2.000	2.000
	Call sur DAX Index août 2018/13.700,00		2.000	2.000
	Call sur DAX Index juillet 2018/12.700,00		4.000	4.000
	Call sur DAX Index juillet 2018/13.000,00		3.500	3.500

35

<sup>1)</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018**

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

36

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>EUR (suite)</b>			
	Call sur DAX Index juillet 2018/13.200,00	3.000	3.000
	Call sur DAX Index juillet 2018/13.500,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Index juin 2018/12.100,00	3.000	3.000
	Call sur DAX Index juin 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Index juin 2018/12.650,00	5.000	5.000
	Call sur DAX Index juin 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Call sur DAX Index juin 2018/12.800,00	3.000	3.000
	Call sur DAX Index juin 2018/12.950,00	4.000	4.000
	Call sur DAX Index juin 2018/13.000,00	9.000	9.000
	Call sur DAX Index juin 2018/13.050,00	750	750
	Call sur DAX Index juin 2018/13.200,00	3.000	3.000
	Call sur DAX Index juin 2018/13.300,00	5.000	5.000
	Call sur DAX Index mai 2018/12.100,00	1.500	1.500
	Call sur DAX Index mai 2018/12.500,00	1.500	1.500
	Call sur DAX Index mai 2018/12.500,00	500	500
	Call sur DAX Index mai 2018/12.600,00	1.000	1.000
	Call sur DAX Index mai 2018/12.700,00	500	500
	Call sur DAX Index mai 2018/12.800,00	500	500
	Call sur DAX Index mai 2018/12.900,00	250	250
	Call sur DAX Index mai 2018/13.000,00	1.500	1.500
	Call sur DAX Index mars 2018/12.500,00	4.000	4.000
	Call sur DAX Index mars 2018/12.900,00	5.000	5.000
	Call sur DAX Index septembre 2018/13.000,00	500	500
	Call sur DAX Index septembre 2018/13.250,00	1.500	1.500
	Call sur DAX Index septembre 2018/13.400,00	2.000	2.000
	Call sur DAX Index septembre 2018/13.500,00	1.500	1.500
	Call sur DAX Weekly Options Week 4 Index mars 2018/12.450,00	1.000	1.000
	Call sur EURO STOXX Bank Index juin 2018/135,00	5.000	5.000
	Call sur EURO STOXX Bank Index juin 2018/140,00	2.000	2.000
	Call sur EURO STOXX Bank Index juin 2018/142,50	1.000	1.000
	Call sur EURO STOXX Bank Index mars 2018/140,00	3.000	3.000
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index avril 2018/3.450,00	2.000	2.000
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.550,00	1.000	1.000
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.600,00	2.500	2.500
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/3.400,00	700	700
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/3.500,00	500	500
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/3.575,00	600	600
	Call sur Euro Stoxx 50 Price Index mars 2018/3.400,00	200	200
	Call sur EUR/USD août 2018/1,2900	150.000.000	150.000.000
	Call sur EUR/USD août 2018/1,300	150.000.000	150.000.000
	Call sur EUR/USD juin 2018/1,160	150.000.000	150.000.000
	Call sur VSTOXX Indice de volatilité Mini juin 2018/20,00	10.000	10.000
	Call sur VSTOXX Indice de volatilité Mini juin 2018/25,00	10.000	10.000
	Call sur VSTOXX Indice de volatilité Mini mai 2018/20,00	10.000	10.000
	Call sur VSTOXX Indice de volatilité Mini mai 2018/25,00	10.000	10.000
	Call sur DAX Index avril 2018/11.000,00	1.000	1.000
	Call sur DAX Index avril 2018/11.300,00	1.000	1.000
	Call sur DAX Index avril 2018/11.700,00	1.000	1.000
	Call sur DAX Index avril 2018/11.900,00	4.000	4.000
	Call sur DAX Index avril 2018/12.000,00	2.400	2.400
	Put sur DAX Index août 2018/12.200,00	1.000	1.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018**

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>EUR (suite)</b>			
	Put sur DAX Index juillet 2018/11.500,00	500	500
	Put sur DAX Index juillet 2018/12.300,00	500	500
	Put sur DAX Index juin 2018/12.150,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index juin 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index juin 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index juin 2018/12.700,00	1.500	1.500
	Put sur DAX Index juin 2018/12.850,00	1.500	1.500
	Put sur DAX Index mai 2018/11.500,00	1.500	1.500
	Put sur DAX Index mai 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index mai 2018/12.300,00	500	500
	Put sur DAX Index mai 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index mai 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index mai 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Put sur DAX Index mai 2018/12.800,00	3.500	3.500
	Put sur DAX Index mai 2018/12.900,00	3.500	3.500
	Put sur DAX Index mars 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put sur DAX Index septembre 2018/10.500,00	2.500	2.500
	Put sur DAX Index septembre 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put sur DAX Index septembre 2018/11.750,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Index septembre 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put sur DAX Weekly Options Week 4 Index mars 2018/11.850,00	1.000	1.000
	Put sur DAX Weekly Options Week 4 Index mars 2018/12.150,00	1.000	1.000
	Put sur EURO STOXX Bank Index juin 2018/110,00	5.000	5.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index avril 2018/3.150,00	2.000	2.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index avril 2018/3.175,00	2.000	2.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index avril 2018/3.300,00	2.000	2.000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juillet 2018/3.300,00	1.500	1.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/3.075,00	600	600
	Put sur EUR/USD août 2018/1,1500	150.000.000	150.000.000
	Put sur EUR/USD août 2018/1,1600	150.000.000	150.000.000
	Put sur EUR/USD août 2018/1,2100	150.000.000	150.000.000
	Put sur EUR/USD août 2018/1,2200	150.000.000	150.000.000
	Put sur VSTOXX Indice de volatilité Mini juin 2018/13,00	10.000	10.000
	Put sur VSTOXX Indice de volatilité Mini mai 2018/14,00	10.000	10.000
<b>JPY</b>			
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) août 2018/24.000,00	400	400
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juillet 2018/22.250,00	300	300
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juillet 2018/23.500,00	300	300
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juin 2018/22.000,00	300	300
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juin 2018/23.000,00	600	600
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mai 2018/21.500,00	200	200
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mai 2018/22.000,00	750	750
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mai 2018/22.500,00	750	750
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mai 2018/23.000,00	500	500
	Call sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septembre 2018/24.500,00	300	300
	Put sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juin 2018/20.000,00	100	100
	Put sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mai 2018/20.000,00	225	225
	Put sur Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) septembre 2018/20.000,00	200	200



**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018**

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

38

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>USD</b>			
	Cal sur MSCI EM Index juin 2018/1120,00	2.000	2.000
	Cal sur MSCI EM Index juin 2018/1140,00	3.000	3.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future avril 2018 22,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future avril 2018 30,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juin 2018/17,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juin 2018/22,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mai 2018/18,00	5.000	5.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mai 2018/20,00	5.000	5.000
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.725,00	1.600	1.600
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.750,00	1.000	1.000
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.760,00	800	800
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.770,00	4.000	4.000
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.770,00	750	750
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.780,00	700	700
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.820,00	4.000	4.000
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.830,00	300	300
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.860,00	800	800
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.875,00	300	300
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.880,00	1.500	1.500
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018/2.700,00	300	300
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.850,00	1.800	1.800
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.850,00	900	900
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.900,00	1.000	1.000
	Call sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018/7.200,00	1.200	1.200
	Call sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018 septembre 2018/7.400,00	1.200	1.200
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018 juin 2018/2.790,00	300	300
	Call sur MSCI EM Index septembre 2018/1.240,00	500	500
	Call sur S&P 500 Index avril 2018/2.620,00	400	400
	Call sur S&P 500 Index avril 2018/2.700,00	500	500
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.700,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.800,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.820,00	1.200	1.200
	Call sur S&P 500 Index août 2018/2.830,00	1.200	1.200
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.680,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.700,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.720,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.750,00	400	400
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.760,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.770,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.780,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.790,00	200	200
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.800,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index juillet 2018/2.800,00	200	200
	Call sur S&P 500 Index mai 2018/2.620,00	400	400
	Call sur S&P 500 Index mai 2018/2.700,00	400	400
	Call sur S&P 500 Index mai 2018/2.720,00	100	100
	Call sur S&P 500 Index mars 2018/2.775,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index mars 2018/2.775,00	125	125
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future avril 2018 14,00	5.000	5.000
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juin 2018/13,00	5.000	5.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018**

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>USD (suite)</b>			
	Put sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mai 2018/15,00	5.000	5.000
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.475,00	550	550
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.500,00	500	500
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.550,00	700	700
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.575,00	300	300
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.600,00	1.800	1.800
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.400,00	1.400	1.400
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.550,00	600	600
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.600,00	800	800
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.600,00	300	300
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018/6.000,00	500	500
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018/7.000,00	1.500	1.500
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018/7.080,00	1.500	1.500
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018/6.200,00	500	500
	Put sur MSCI EM Index juillet 2018/1100,00	500	500
	Put sur MSCI EM Index septembre 2018/1000,00	1.250	1.250
	Put sur S&P 500 Index avril 2018/2.560,00	1.200	1.200
	Put sur S&P 500 Index avril 2018/2.580,00	1.200	1.200
	Put sur S&P 500 Index août 2018/2.540,00	300	300
	Put sur S&P 500 Index juillet 2018/2.550,00	150	150
	Put sur S&P 500 Index mai 2018/2.580,00	400	400
	Put sur S&P 500 Index mars 2018/2.500,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index mars 2018/2.525,00	250	250
	Put sur S&P 500 Index mars 2018/2.600,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index mars 2018/2.625,00	250	250
	Put sur S&P 500 Index mars 2018/2.650,00	1.000	1.000
	Put sur S&P 500 Index mars 2018/2.700,00	1.000	1.000
<b>Contrats à terme</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future juin 2018	2.400	2.400
	DAX Performance-Index Future juin 2018	600	600
	DAX Performance-Index Future mars 2018	1.750	2.750
	DAX Performance-Index Future mars 2018	1.550	1.550
	DAX Performance-Index Future septembre 2018	1.610	1.610
	EURO STOXX Banks Future mars 2018	4.000	19.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2018	20.500	20.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2018	9.500	4.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future juin 2018	6.954	6.954
	VSTOXX Index Future mai 2018	10.000	10.000
	10YR Euro-BTP 6 % Future juin 2018	1.000	1.000
	10YR Euro-BTP 6 % Future juin 2018	500	500
<b>JPY</b>			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future juin 2018	750	750
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future mars 2018	1.950	2.950



**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018**

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

40

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2018	8.000	8.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2018	12.000	0
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2018	125	125
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future juin 2018	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future mars 2018	2.000	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018	3.575	3.575
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2018	2.650	2.650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2018	2.000	2.000
	E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018	8.150	8.150
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018	3.250	5.750
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018	2.250	2.250
	FTSE China A 50 Index Future avril 2018	15.000	15.000
	FTSE China A 50 Index Future février 2018	6.000	6.000
	FTSE China A 50 Index Future janvier 2018	0	18.500
	FTSE China A 50 Index Future juin 2018	35.000	35.000
	FTSE China A 50 Index Future mai 2018	24.000	24.000
	FTSE China A 50 Index Future mars 2018	8.500	8.500
	MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future juin 2018	3.000	3.000
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future septembre 2018	1.800	1.800
<b>Credit Default Swaps</b>			
<b>EUR</b>			
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
<b>USD</b>			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	150.000.000	150.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000

**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 2018.

Livre sterling	1 EUR =	GBP	0,8841
Couronne danoise	1 EUR =	DKK	7,4509
Dollar de Hong Kong	1 EUR =	HKD	9,0856
Yen japonais	1 EUR =	JPY	127,7638
Couronne norvégienne	1 EUR =	NOK	9,4825
Rouble russe	1 EUR =	RUB	73,0116
Couronne suédoise	1 EUR =	SEK	10,4349
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,1552
Rand sud-africain	1 EUR =	ZAR	16,0556
Dollar US	1 EUR =	USD	1,1577



## 42 Notes au rapport semestriel au 30 juin 2018

### 1.) Généralités

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

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

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

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

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

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

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

4. Pour calculer la valeur nette d'inventaire, la valeur des actifs du fonds, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du fonds »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre de parts du fonds en circulation ce jour d'évaluation.
5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les investisseurs qui ne sont pas domiciliés au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ne sont par ailleurs pas 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 2017, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 20 % sur les revenus d'intérêts étant cités dans cette loi. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement.

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

#### **4.) Affectation des revenus**

44

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 et charges**

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

#### **7.) Comptes courants (avoirs et engagements bancaires) du fonds**

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

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

#### **8.) 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.

45

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

\* 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> janvier 2018 et le 30 juin 2018 :

Ethna-AKTIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,80	0,00
Catégorie de parts (T)	1,78	0,00
Catégorie de parts (CHF-A)	1,79	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)	1,80	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,24	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,25	0,00
Catégorie de parts (USD-A)	1,83	0,00
Catégorie de parts (USD-T)	1,80	0,00
Catégorie de parts (SIA-CHF-T)	1,21	0,00
Catégorie de parts (SIA-USD-T)	1,23	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](http://shab.ch) et [swissfunddata.ch](http://swissfunddata.ch).

## 9.) Evénements importants au cours de la période sous revue

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

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

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

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

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

## Gestion, distribution et conseil

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



<b>Gestionnaire du fonds :</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
<b>Agent d'administration centrale, Agent de registre et de transfert :</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
<b>Agent payeur au Grand-Duché de Luxembourg :</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
<b>Avis aux investisseurs en République fédérale d'Allemagne</b>	
<b>Agent payeur et d'information :</b>	<b>DZ BANK AG</b> Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
<b>Informations à l'attention des investisseurs en Autriche :</b>	
<b>Etablissement de crédit au sens de l'article 141, paragraphe 1 de la loi fédérale sur les fonds de placement (InvFG) de 2011 :</b>	<b>ERSTE BANK</b> der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere, 1 A-1100 Wien
<b>Agent, auprès duquel les porteurs de parts peuvent obtenir les informations requises au sens de l'article 141 de l'InvFG 2011 :</b>	<b>ERSTE BANK</b> der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere, 1 A-1100 Wien
<b>Représentant fiscal national au sens de l'article 186, paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :</b>	<b>ERSTE BANK</b> der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere, 1 A-1100 Wien
<b>Avis aux investisseurs en Suisse :</b>	
<b>Représentant en Suisse :</b>	<b>IPConcept (Schweiz) AG</b> Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich



**Agent payeur en Suisse :**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

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

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

48

**Agent payeur et distributeur :**

**CACEIS Belgium SA/NV,**

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

**Distributeur :**

**DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

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

**Agent payeur :**

**VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

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

**Agent payeur :**

**BNP Paribas Securities Services**

Via Ansperto no. 5  
IT-20123 Milano

**Société Générale Securities Services**

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2  
IT-20159 Milano

**RBC Investor Services Bank S.A.**

Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank S.p.A.**

Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

**Banca Sella Holding S.p.A.**

Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.**

Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

---

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

**Agent payeur :**

**Allfunds Bank S.A.**

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

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

**Agent payeur :**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

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

