

Ethna-GLOBAL Defensiv

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2013

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Seule la version allemande du présent Rapport annuel a été revue par le Réviseur d'entreprises agréé. Par conséquent, le Rapport d'audit porte uniquement sur la version allemande du Rapport. Les autres versions sont des traductions exécutées consciencieusement sous la responsabilité du Conseil d'administration. En cas de divergences entre la version allemande et la version traduite, la version allemande fera foi.

Table des matières

	Page
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle de l’Ethna-GLOBAL Defensiv	2
Composition de l’actif net de l’Ethna-GLOBAL Defensiv	5
Composition de l’actif de l’Ethna-GLOBAL Defensiv au 30 juin 2013	7
Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013	24
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2013	26
Gestion, distribution et conseil	29

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, les Informations Essentielles pour les Investisseurs, ainsi que les rapports annuel et semestriel du fonds sont disponibles gratuitement par voie postale, par fax ou par courrier électronique auprès du siège de la société de gestion, de la banque dépositaire, des agents payeurs et du distributeur de chaque pays de commercialisation. 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 informations et données chiffrées du présent rapport se réfèrent à des périodes passées et ne préjugent pas de l'évolution future.

Répartition géographique par pays et répartition sectorielle de l'Ethna-GLOBAL Defensiv

2 Rapport semestriel
1^{er} janvier 2013 - 30 juin 2013

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 (SIA-A)
WKN :	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR
Code ISIN :	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987
Commission de souscription :	jusqu'à 2,50%	jusqu'à 2,50%	jusqu'à 2,50%
Commission de rachat :	néant	néant	néant
Commission de gestion :	0,90% p.a.	0,90% p.a.	0,60% p.a.
Investissement minimum :	néant	néant	2.000.000,00 EUR
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	100.000,00 EUR
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution
Devise :	EUR	EUR	EUR

Répartition géographique par pays	
Etats-Unis d'Amérique	9,85 %
Pays-Bas	6,12 %
Royaume-Uni	5,53 %
Allemagne	5,25 %
Iles Caïman	4,39 %
Institutions supranationales	4,24 %
Autriche	3,99 %
Suisse	3,43 %
Luxembourg	3,18 %
France	3,03 %
Irlande	3,00 %
Corée du Sud	2,35 %
Belgique	2,31 %
Australie	2,30 %
Espagne	1,95 %
Singapour	1,59 %
Emirats arabes unis	1,51 %
Îles Vierges (GB)	1,40 %
Inde	1,18 %
Bermudes	1,15 %
Turquie	1,07 %
Afrique du Sud	0,82 %
Chili	0,80 %
Hong Kong	0,64 %
Japon	0,59 %
Malaisie	0,55 %
Portugal	0,46 %
Nouvelle-Zélande	0,44 %
Norvège	0,39 %
Bahreïn	0,38 %
Italie	0,37 %
République tchèque	0,37 %
Mexique	0,28 %
Suède	0,27 %
Finlande	0,24 %
Egypte	0,22 %
Croatie	0,20 %
Brésil	0,19 %
Chine	0,18 %
Liechtenstein	0,14 %
Jersey	0,11 %
Canada	0,11 %
Israël	0,04 %
Europäische Gemeinschaft	0,02 %
Danemark	0,01 %
Indonésie	0,01 %
Lituanie	0,01 %
Pologne	0,01 %
Slovaquie	0,01 %
Portefeuille-titres	76,68 %
Contrats à terme	0,20 %
Dépôts à terme	3,70 %
Avoirs bancaires	39,58 %
Engagements bancaires	-20,69 %
Solde des autres créances et engagements	0,53 %
	100,00 %

Répartition sectorielle

	Banques	24,90 %
	Services financiers diversifiés	7,61 %
	Services aux entreprises et services publics*	5,60 %
	Services aux collectivités	5,09 %
	Assurances	4,98 %
	Divers	4,23 %
	Energie	4,20 %
	Biens d'investissement	3,70 %
	Transports	3,22 %
	Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	2,35 %
	Matériel et équipement informatique	1,93 %
	Logiciels et services	1,86 %
4	Matières premières, auxiliaires et carburants	1,85 %
	Automobiles et pièces détachées	1,06 %
	Commerce de gros et de détail	0,82 %
	Services industriels et carburants	0,82 %
	Alimentation, boissons et tabac	0,78 %
	Santé : Equipements et services de santé	0,45 %
	Immobilier	0,37 %
	Médias	0,37 %
	Produits ménagers et de soin personnel	0,29 %
	Services à la consommation	0,19 %
	Biens de consommation et habillement	0,01 %
	Portefeuille-titres	76,68 %
	Contrats à terme	0,20 %
	Dépôts à terme	3,70 %
	Avoirs bancaires	39,58 %
	Engagements bancaires	-20,69 %
	Solde des autres créances et engagements	0,53 %
		100,00 %

* y compris emprunts d'Etat

Composition de l'actif net de l'Ethna-GLOBAL Defensiv

Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2013

5

	EUR
Portefeuille-titres (Coût d'acquisition : 631.457.804,12 EUR)	622.310.610,77
Avoirs bancaires	321.235.045,01
Dépôts à terme	30.000.000,00
Plus-values latentes sur contrats à terme	1.647.715,02
Intérêts à recevoir	8.167.761,76
Dividendes à recevoir	38.458,58
Créances sur vente de parts	3.308.435,40
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	12.472.909,91
Créances sur opérations de change	161.813.497,36
Autres créances *	3.196.140,84
	1.164.190.574,65
Engagements bancaires	-167.897.757,26
Engagements au titre du rachat de parts	-2.018.372,87
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-3.078.480,95
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-18.355.857,59
Engagements au titre d'opérations de change	-160.622.495,84
Autres passifs **	-699.631,46
	-352.672.595,97
Actif net du fonds	811.517.978,68

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

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

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	414.426.124,38 EUR
Parts en circulation	3.101.906,311
Valeur nette d'inventaire	133,60 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	394.619.701,80 EUR
Parts en circulation	2.700.921,694
Valeur nette d'inventaire	146,11 EUR

Catégorie de parts (SIA-A)	
6 Part de l'actif net du fonds	2.472.152,50 EUR
Parts en circulation	4.949,860
Valeur nette d'inventaire	499,44 EUR

Composition de l'actif de l'Ethna-GLOBAL Defensiv au 30 juin 2013

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

7

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*
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Allemagne								
DE0007164600	SAP AG	EUR	60.000	5.000	60.000	58,0000	3.480.000,00	0,43
							3.480.000,00	0,43
Royaume-Uni								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	200.000	0	200.000	31,5200	7.373.961,87	0,92
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	105.000	0	105.000	27,0250	3.319.247,87	0,41
							10.693.209,74	1,33
Italie								
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	1.000.000	0	1.000.000	1,7300	1.730.000,00	0,21
							1.730.000,00	0,21
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	0	0	20.000	71,3000	1.156.247,47	0,14
							1.156.247,47	0,14
Suisse								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	40.000	0	100.000	66,6500	5.404.200,11	0,68
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	110.000	60.000	50.000	69,9500	2.835.887,46	0,35
CH0024899483	UBS AG	CHF	275.000	0	275.000	16,1700	3.605.570,42	0,44
							11.845.657,99	1,47
Etats-Unis d'Amérique								
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	100.000	0	100.000	19,7900	1.522.190,60	0,19
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	100.000	0	100.000	49,7200	3.824.321,21	0,47
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	350.000	0	350.000	15,6500	4.213.137,45	0,52
US37045V1008	General Motors Co.	USD	160.000	0	160.000	33,1000	4.073.532,81	0,50
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	150.000	0	150.000	41,5600	4.795.015,77	0,59
							18.428.197,84	2,27
Valeurs mobilières négociées en Bourse							47.333.313,04	5,85
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Allemagne								
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	515.000	0	515.000	3,8780	1.997.170,00	0,25
							1.997.170,00	0,25
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1.997.170,00	0,25
Actions, droits et bons de jouissance							49.330.483,04	6,10

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

8

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*
Obligations							
Valeurs mobilières négociées en Bourse							
AUD							
AU3CB0198760	4,500 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	0	875.000	125.000	100,4300	89.605,64	0,01
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA EMTN v.05(2020)	0	0	5.000.000	102,8600	3.670.949,32	0,45
AU3CB0122448	6,500 % Europäische Investitionsbank v.09(2019)	0	0	1.000.000	108,5600	774.875,09	0,10
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.96(2026)	0	2.000.000	7.000.000	107,2200	5.357.173,45	0,67
AU3CB0197168	3,500 % FMS Wertmanagement AoR v.12(2015)	0	0	250.000	100,2510	178.891,86	0,02
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Proberity Ltd. EMTN v.12(2017)	0	1.900.000	100.000	104,7200	74.746,61	0,01
AU3CB0165256	5,750 % International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	0	0	6.000.000	103,4750	4.431.477,52	0,56
AU0000KFWHR2	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN Kangaroo v.11(2021)	0	6.400.000	100.000	110,2200	78.672,38	0,01
AU3CB0199842	4,750 % Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	0	1.900.000	100.000	100,7200	71.891,51	0,01
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	0	1.900.000	100.000	108,8850	77.719,49	0,01
XS0819243097	7,375 % Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	0	1.600.000	100.000	106,1800	75.788,72	0,01
AU3SG0000250	5,750 % Northern Territory Treasury Corporation v.11(2016)	0	0	500.000	107,9660	385.317,63	0,05
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	0	2.900.000	100.000	102,3300	73.040,69	0,01
AU0000ABOHG2	3,570 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)	0	0	4.900.000	88,5000	3.095.289,08	0,38
XS0486328585	6,125 % Societé Nationale des Chemins de Fer Francais EMTN v.10(2015)	0	4.900.000	100.000	103,8400	74.118,49	0,01
AU3CB0156230	7,000 % SPI Australia Assets Proberity Ltd. v.10(2015)	0	1.900.000	100.000	106,0100	75.667,38	0,01
XS0800948175	4,375 % Toyota Motor Credit Corporation EMTN v.12(2017)	0	1.900.000	100.000	100,7500	71.912,92	0,01
AU3CB0185478	6,000 % Wesfarmers Ltd. v.11(2016)	0	0	100.000	105,3000	75.160,60	0,01
AU3CB0192128	6,250 % Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	0	900.000	100.000	106,5900	76.081,37	0,01
						18.808.379,75	2,35
CHF							
CH0212184037	5,000 % Alpiq Holding AG FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	97,9500	3.971.053,27	0,49
CH0200044813	4,000 % Aryzta AG Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	2.000.000	98,1250	1.591.259,22	0,20
CH0027030854	3,125 % Bayerische Landesbank Pfe. v.06(2016)	0	0	100.000	101,1500	82.015,73	0,01
CH0188295312	3,500 % Clariant AG v.12(2022)	0	0	100.000	101,0500	81.934,65	0,01

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
CHF (suite)								
CH0102499461	3,000 %	Comunidad Autónoma de Madrid v.09(2014)	2.900.000	0	2.900.000	99,9600	2.350.474,34	0,29
CH0022738105	2,125 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	0	0	6.170.000	100,9000	5.047.863,46	0,63
CH0024021302	2,375 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	1.850.000	0	3.000.000	101,0000	2.456.823,16	0,30
CH0198380237	2,750 %	GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	0	1.000.000	3.300.000	100,7250	2.695.147,17	0,33
CH0185843023	2,625 %	Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)	0	0	100.000	101,5000	82.299,52	0,01
CH0028623145	2,750 %	Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2015)	0	0	2.000.000	102,5500	1.663.017,92	0,20
CH0182096997	3,125 %	IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	0	1.000.000	3.000.000	100,7500	2.450.741,91	0,30
CH0185349351	2,250 %	Leaseplan Corporation NV EMTN v.12(2016)	0	0	100.000	102,7000	83.272,52	0,01
CH0187696114	2,000 %	LG Electronics Inc. -NEW- v.12(2016)	0	0	100.000	101,4000	82.218,44	0,01
CH0184250261	2,250 %	Polen EMTN v.12(2018)	0	0	100.000	104,5000	84.732,02	0,01
CH0022976853	2,375 %	Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	0	0	100.000	99,8000	80.921,11	0,01
CH0148606145	3,500 %	Rural Electrification Corporation v.12(2017)	0	4.000.000	500.000	101,1000	409.875,94	0,05
							23.213.650,38	2,86
EUR								
XS0582479522	4,375 %	Abbey National Treasury Services Plc. Pfe. v.11(2018)	0	4.900.000	100.000	113,2000	113.200,00	0,01
XS0272947150	4,375 %	Abu Dhabi National Energy Co. v.06(2013)	0	0	100.000	100,3700	100.370,00	0,01
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	1.000.000	0	5.000.000	99,2000	4.960.000,00	0,62
FR0010074328	4,605 %	Agence Française de Développement FRN Perp.	0	4.296.000	100.000	98,2800	98.280,00	0,01
FR0010348052	4,615 %	Agence Française de Développement FRN Perp.	0	3.850.000	100.000	98,4500	98.450,00	0,01
XS0719962986	4,000 %	Akzo Nobel NV v.11(2018)	0	0	50.000	110,0900	55.045,00	0,01
XS0809847667	2,625 %	Akzo Nobel NV v.12(2022)	0	0	100.000	98,1000	98.100,00	0,01
XS0830380639	2,500 %	Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2018)	0	0	100.000	99,9300	99.930,00	0,01
XS0923361827	2,500 %	Anglo American Capital Plc. EMTN v.13(2021)	1.000.000	900.000	100.000	92,2000	92.200,00	0,01
XS0821175717	3,375 %	AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	0	0	100.000	102,5000	102.500,00	0,01
XS0765621569	5,750 %	ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)	0	1.400.000	100.000	104,3650	104.365,00	0,01
XS0800714429	1,875 %	ASB Finance Ltd. (London) EMTN v.12(2017)	0	0	100.000	102,6760	102.676,00	0,01
NL0009213545	10,000 %	ASR Nederland NV Perp.	0	0	2.000.000	116,5000	2.330.000,00	0,29
XS0828749761	4,375 %	Atlantia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	2.700.000	100.000	105,0800	105.080,00	0,01
XS0896144655	2,500 %	Atlas Copco AB EMTN v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	98,8600	988.600,00	0,12
XS0260057285	5,777 %	AXA S.A. FRN EMTN Perp.	2.000.000	1.000.000	1.000.000	100,2880	1.002.880,00	0,12
XS0878743623	5,125 %	AXA S.A. FRN v.13(2043)	3.500.000	500.000	3.000.000	99,3940	2.981.820,00	0,37

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

10

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*
EUR (suite)								
XS0751937698	6,750 %	Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	0	2.900.000	100.000	103,9380	103.938,00	0,01
XS0301928262	0,895 %	Bank of America Corporation EMTN FRN v.07(2017)	0	0	2.000.000	93,1380	1.862.760,00	0,23
XS0829721967	4,375 %	BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	0	1.900.000	100.000	103,4900	103.490,00	0,01
BE0000318270	3,750 %	Belgien S.58 v.10(2020)	8.000.000	0	8.000.000	111,7900	8.943.200,00	1,11
BE0000325341	4,250 %	Belgien v.12(2022)	0	0	5.000.000	114,6800	5.734.000,00	0,72
BE0000326356	4,000 %	Belgien v.12(2032)	10.000.000	9.500.000	500.000	109,5600	547.800,00	0,07
XS0811690550	2,625 %	Bertelsmann SE & Co. KGaA v.12(2022)	0	0	100.000	99,0500	99.050,00	0,01
XS0729046218	3,250 %	BMW Finance NV v.12(2019)	0	0	100.000	107,6000	107.600,00	0,01
FR0010239319	4,875 %	BNP Paribas S.A. Perp.	0	4.900.000	100.000	86,0000	86.000,00	0,01
XS0935287275	1,250 %	BNZ International Funding Ltd. v.13(2018)	3.500.000	0	3.500.000	96,9200	3.392.200,00	0,42
XS0252901607	4,250 %	Bradford & Bingley Plc. EMTN v.06(2016)	0	3.900.000	100.000	108,9000	108.900,00	0,01
XS0841882128	2,750 %	BRE Finance France S.A. EMTN v.12(2015)	0	0	3.000.000	100,5000	3.015.000,00	0,37
DE000A1R01Z7	1,750 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	97,4600	9.746.000,00	1,21
FR0010859777	3,625 %	Caisse Francaise de Financement Local EMTN Pfe. v.10(2018)	0	1.900.000	100.000	109,8800	109.880,00	0,01
FR0000488132	5,250 %	Caisse Francaise de Financement Local EMTN v.02(2017)	0	1.900.000	100.000	114,0500	114.050,00	0,01
FR0011400571	3,311 %	Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	1.000.000	900.000	100.000	97,5000	97.500,00	0,01
FR0010814319	3,750 %	CIF Euromortgage EMTN Pfe. v.09(2019)	0	4.900.000	100.000	110,7300	110.730,00	0,01
FR0011053255	4,125 %	CIF Euromortgage EMTN Pfe. v.11(2022)	0	4.900.000	100.000	114,7700	114.770,00	0,01
XS0775914277	3,000 %	Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	0	0	4.000.000	106,3700	4.254.800,00	0,52
FR0011356997	2,375 %	Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	3.000.000	0	5.000.000	99,7600	4.988.000,00	0,62
XS0524597613	3,000 %	Council of Europe Development Bank EMTN v.10(2020)	0	0	5.000.000	108,4800	5.424.000,00	0,68
XS0860567477	2,250 %	Coventry Building Society EMTN v.12(2017)	0	0	1.000.000	100,2410	1.002.410,00	0,12
XS0753143709	3,000 %	Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)	1.000.000	0	1.000.000	105,5100	1.055.100,00	0,13
XS0285303821	4,750 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	0	8.000.000	99,6000	7.968.000,00	0,99
XS0822316765	2,500 %	DVB Bank SE MTN v.12(2017)	0	0	100.000	102,9800	102.980,00	0,01
XS0937197431	1,625 %	DVB Bank SE MTN-IHS v.13(2018)	1.500.000	0	1.500.000	98,6350	1.479.525,00	0,18
BE0002420926	2,750 %	Eandis CVBA EMTN v.12(2022)	0	900.000	100.000	100,3000	100.300,00	0,01
FR0011318658	2,750 %	Electricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	0	500.000	100.000	99,3270	99.327,00	0,01

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
EUR (suite)							
FR0011401751	5,375 % Electricité de France S.A. FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	101,0000	2.020.000,00	0,25
FR0011182641	3,875 % Electricité de France S.A. v.12(2022)	0	0	100.000	109,1860	109.186,00	0,01
XS0834643727	4,250 % Enagas S.A. v.12(2017)	0	2.900.000	100.000	107,1600	107.160,00	0,01
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	0	100.000	119,6400	119.640,00	0,01
XS0906117980	3,250 % Energa Finance v.13(2020)	800.000	0	800.000	99,6250	797.000,00	0,10
XS0808636244	4,375 % EP Energy AS v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	100,5050	3.015.150,00	0,37
XS0905658349	2,750 % Erdöl-Lagergesellschaft mbH v.13(2028)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	97,3170	973.170,00	0,12
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	5.050.000	64,3750	3.250.937,50	0,40
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	0	0	15.950.000	107,4000	17.130.300,00	2,12
XS0807336077	2,750 % Europäische Investitionsbank EMTN v.12(2025)	0	4.000.000	1.000.000	102,3800	1.023.800,00	0,13
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	0	0	100.000	106,9000	106.900,00	0,01
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	0	100.000	112,7800	112.780,00	0,01
EU000A1G0A24	1,125 % European Financial Stability Facility EMTN v.12(2017)	0	1.400.000	100.000	99,9200	99.920,00	0,01
EU000A1G0AA6	2,750 % European Financial Stability Facility v.11(2016)	0	0	100.000	106,1800	106.180,00	0,01
EU000A1G0BC0	1,875 % European Financial Stability Facility v.13(2023)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	95,7900	4.789.500,00	0,60
FR0011164664	5,000 % Eutelsat S.A. v.11(2019)	0	0	100.000	113,7290	113.729,00	0,01
XS0811603090	3,250 % Everything Everywhere Finance Plc. EMTN v.12(2018)	0	0	100.000	100,7700	100.770,00	0,01
XS0925003732	2,000 % Export-Import Bank of Korea v.13(2020)	3.000.000	0	3.000.000	96,4300	2.892.900,00	0,36
XS0879082914	3,375 % Ferrovial S.A. v.13(2018)	3.000.000	2.900.000	100.000	100,8700	100.870,00	0,01
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	0	0	2.716.000	114,4810	3.109.303,96	0,38
XS0843300947	4,125 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2017)	0	1.900.000	100.000	106,0710	106.071,00	0,01
XS0829360923	6,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2020)	0	1.900.000	100.000	114,0050	114.005,00	0,01
XS0874840845	2,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2023)	2.000.000	0	2.000.000	98,4000	1.968.000,00	0,24
XS0273570241	4,350 % GE Capital European Funding v.06(2021)	0	0	100.000	113,5250	113.525,00	0,01
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	0	1.000.000	108,8360	1.088.360,00	0,13
XS0767815599	4,625 % Glencore Finance Europe S.A. v.12(2018)	0	0	250.000	107,1500	267.875,00	0,03
XS0882849507	3,250 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.13(2023)	3.000.000	0	3.000.000	99,7500	2.992.500,00	0,37
XS0269270566	5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	300.000	0	1.800.000	98,6630	1.775.934,00	0,22

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
EUR (suite)							
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	0	4.900.000	100.000	71,2500	71.250,00	0,01
XS0856556807	5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	2.000.000	0	2.000.000	104,1590	2.083.180,00	0,26
XS0811554962	2,125 % Heineken NV EMTN v.12(2020)	0	0	100.000	98,3000	98.300,00	0,01
XS0880764435	5,200 % Hera S.p.A. v.13(2028)	3.600.000	3.500.000	100.000	109,5470	109.547,00	0,01
XS0271758301	4,875 % HIT Finance BV v.06(2021)	0	2.900.000	100.000	107,5560	107.556,00	0,01
FI4000064050	3,375 % Huhtamaki Oyj v.13(2020)	2.000.000	0	2.000.000	98,5250	1.970.500,00	0,24
XS0930010524	3,750 % Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Perp.	1.800.000	0	1.800.000	94,2300	1.696.140,00	0,21
XS0790010747	2,500 % Hutchison Whampoa Finance Ltd. EMTN v.12(2017)	0	0	100.000	102,8850	102.885,00	0,01
XS0466303194	4,750 % Hutchison Whampoa International Ltd. v.09(2016)	0	0	100.000	110,3920	110.392,00	0,01
XS0863484035	2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	3.000.000	0	8.000.000	98,3700	7.869.600,00	0,98
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.06(2016)	4.000.000	0	9.485.000	105,1850	9.976.797,25	1,24
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.07(2017)	3.000.000	0	9.050.000	104,5000	9.457.250,00	1,18
XS0780267406	3,000 % Hypo Noe Gruppe Bank AG EMTN Pfe. v.12(2022)	0	0	1.000.000	106,2600	1.062.600,00	0,13
XS0829209195	4,500 % Iberdrola International BV EMTN v.12(2017)	0	1.900.000	100.000	107,6230	107.623,00	0,01
XS0479696204	4,000 % ING Bank NV Pfe. v.10(2020)	0	0	2.500.000	113,8800	2.847.000,00	0,35
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	0	4.500.000	102,8800	4.629.600,00	0,58
XS0429114530	3,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.09(2019)	0	4.900.000	100.000	114,5700	114.570,00	0,01
XS0246593304	4,000 % Investor AB v.06(2016)	0	0	100.000	107,5140	107.514,00	0,01
XS0820547825	2,750 % JPMorgan Chase & Co. v.12(2022)	0	0	100.000	101,2600	101.260,00	0,01
XS0820869948	3,000 % KBC Ifima NV EMTN v.12(2016)	0	900.000	100.000	104,6050	104.605,00	0,01
XS0764303490	4,500 % KBC Ifima NV EMTN v.12(2017)	0	1.900.000	100.000	110,2050	110.205,00	0,01
FR0011360478	2,750 % La Poste EMTN v.12(2024)	0	700.000	100.000	99,7000	99.700,00	0,01
XS0473114543	6,750 % Lafarge S.A. EMTN v.09(2019)	0	0	100.000	110,4600	110.460,00	0,01
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	97,7280	2.931.840,00	0,36
XS0731124516	4,125 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)	0	0	100.000	104,5440	104.544,00	0,01
XS0829290708	2,500 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2016)	0	0	100.000	102,6150	102.615,00	0,01
XS0718526790	3,125 % Linde Finance BV EMTN v.11(2018)	0	0	100.000	107,9450	107.945,00	0,01
XS0212170939	3,750 % Litauen v.05(2016)	0	0	100.000	103,9200	103.920,00	0,01

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
EUR (suite)							
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	200.000	0	2.200.000	105,7500	2.326.500,00	0,29
XS0267827169	0,758 % Merrill Lynch & Co. Inc. EMTN FRN v.06(2018)	0	0	1.000.000	91,8000	918.000,00	0,11
XS0832446230	3,750 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	0	1.900.000	100.000	105,2800	105.280,00	0,01
XS0901370691	2,250 % Morgan Stanley v.13(2018)	1.800.000	1.700.000	100.000	98,5000	98.500,00	0,01
XS0942100388	3,875 % NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	1.100.000	0	1.100.000	101,8600	1.120.460,00	0,14
XS0906394043	4,125 % Nationwide Building Society EMTN v.13(2023)	2.000.000	0	2.000.000	95,1250	1.902.500,00	0,23
XS0804217536	2,625 % Nederlandse Gasunie NV EMTN v.12(2022)	0	0	100.000	102,1400	102.140,00	0,01
XS0937887379	1,875 % Nomura Europe Finance NV EMTN v.13(2018)	2.000.000	0	2.000.000	95,0100	1.900.200,00	0,23
XS0801636571	2,250 % Nordea Bank AB EMTN v.12(2017)	0	0	100.000	103,2250	103.225,00	0,01
XS0235418828	3,875 % Northern Rock Plc. EMTN Pfe. v.05(2020)	2.500.000	0	4.500.000	111,0000	4.995.000,00	0,63
XS0293187273	4,125 % Northern Rock Plc. Pfe. v.07(2017)	0	0	5.850.000	110,5700	6.468.345,00	0,81
XS0920705737	2,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.13(2020)	600.000	500.000	100.000	95,8500	95.850,00	0,01
AT0000386198	3,500 % Österreich v.05(2015)	0	0	100.000	106,4300	106.430,00	0,01
AT0000A105W3	1,750 % Österreich v.13(2023)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	96,2300	962.300,00	0,12
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	0	4.550.000	100.000	93,6500	93.650,00	0,01
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	900.000	100.000	106,7200	106.720,00	0,01
XS0716979595	5,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2022)	0	1.000.000	2.000.000	110,8600	2.217.200,00	0,27
XS0835890350	4,250 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	3.000.000	3.900.000	100.000	98,9600	98.960,00	0,01
XS0831370613	4,375 % Repsol International Finance BV EMTN v.12(2018)	0	0	100.000	106,3900	106.390,00	0,01
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	0	0	100.000	106,1950	106.195,00	0,01
XS0733696495	4,875 % Repsol International Finance BV v.12(2019)	0	1.900.000	100.000	108,5080	108.508,00	0,01
XS0821078861	4,375 % Santander International Debt. S.A.U. EMTN v.12(2014)	0	1.900.000	100.000	102,8220	102.822,00	0,01
SK4120008954	3,875 % Slowakei v.13(2033)	3.000.000	2.900.000	100.000	102,1300	102.130,00	0,01
XS0829183614	3,875 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2018)	0	1.900.000	100.000	105,2850	105.285,00	0,01
XS0853682069	3,500 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	1.900.000	100.000	101,2850	101.285,00	0,01
XS0829190585	5,250 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2022)	0	2.500.000	500.000	111,3050	556.525,00	0,07
FR0011182930	5,125 % Société Autoroutes Paris- Rhin-Rhône EMTN v.12(2018)	0	0	100.000	112,9550	112.955,00	0,01
XS0893363258	2,125 % Sparebank 1 SMN EMTN v.13(2018)	1.000.000	0	1.000.000	100,6300	1.006.300,00	0,12
XS0421565150	6,625 % Statkraft AS EMTN v.09(2019)	0	0	100.000	124,9050	124.905,00	0,02

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

14

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*
EUR (suite)							
XS0794393040	4,625 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	0	1.900.000	100.000	104,9890	104.989,00	0,01
XS0462999573	4,693 % Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	0	1.400.000	100.000	105,2210	105.221,00	0,01
XS0746276335	4,797 % Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	0	1.900.000	100.000	107,0820	107.082,00	0,01
XS0798788716	1,750 % Telenor ASA EMTN v.12(2018)	0	0	100.000	101,2230	101.223,00	0,01
XS0746010908	3,625 % TeliaSonera AB EMTN v.12(2024)	0	0	100.000	106,6100	106.610,00	0,01
XS0903136736	2,500 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.13(2023)	500.000	0	500.000	97,3370	486.685,00	0,06
XS0484213268	6,655 % TenneT Holding BV FRN Perp.	0	0	2.000.000	108,9500	2.179.000,00	0,27
XS0843310748	2,875 % Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	0	1.900.000	100.000	103,0500	103.050,00	0,01
XS0718969271	3,875 % Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	0	100.000	109,2250	109.225,00	0,01
XS0849517650	6,950 % UniCredit S.p.A. EMTN v.12(2022)	1.900.000	3.800.000	100.000	103,1770	103.177,00	0,01
XS0497362748	4,375 % Vale S.A. v.10(2018)	0	0	100.000	107,2150	107.215,00	0,01
XS0170239692	5,000 % Vattenfall AB EMTN v.03(2018)	0	0	100.000	116,3300	116.330,00	0,01
FR0011164888	4,125 % Vinci S.A. EMTN v.11(2017)	0	0	100.000	109,3200	109.320,00	0,01
FR0011225127	3,375 % Vinci S.A. EMTN v.12(2020)	0	0	100.000	106,3300	106.330,00	0,01
XS0731681556	3,250 % Volkswagen International Finance NV v.12(2019)	0	0	100.000	107,8950	107.895,00	0,01
XS0925599556	2,250 % Wells Fargo & Co. v.13(2023)	3.500.000	3.400.000	100.000	96,2430	96.243,00	0,01
XS0801654558	2,125 % Westpac Banking Corporation v.12(2019)	0	0	100.000	102,6600	102.660,00	0,01
XS0305188533	5,250 % Xstrata Finance Canada Ltd. EMTN v.07(2017)	0	0	100.000	109,1600	109.160,00	0,01
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)	3.000.000	0	3.000.000	98,2000	2.946.000,00	0,36
						202.771.645,71	24,87
GBP							
XS0890564544	4,500 % Anglian Water Services Financing Plc. EMTN v.13(2026)	2.000.000	0	2.000.000	95,6700	2.238.156,51	0,28
XS0819045450	1,500 % ANZ New Zealand International Ltd. (London) EMTN v.12(2015)	0	0	100.000	100,6900	117.779,86	0,01
XS0325823119	6,772 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	2.000.000	1.000.000	1.000.000	96,6000	1.129.956,72	0,14
FR0000486581	5,500 % Caisse Francaise de Financement Local EMTN v.01(2026)	0	0	2.999.000	104,8200	3.677.098,84	0,45
FR0010306803	4,688 % Caisse Francaise de Financement Local EMTN v.06(2016)	0	0	1.800.000	107,9510	2.272.918,47	0,28
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020)	0	900.000	100.000	107,2500	125.453,27	0,02
						9.561.363,67	1,18

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
NOK							
XS0276331377	4,250 % Européische Investitionsbank EMTN v.06(2015)	0	0	100.000	103,8800	13.168,54	0,00
XS0344863955	4,250 % Européische Investitionsbank EMTN v.08(2017)	0	0	15.000.000	106,6500	2.027.952,08	0,25
XS0767065906	3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	0	0	100.000	103,0400	13.062,05	0,00
						2.054.182,67	0,25
USD							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	3.500.000	0	3.500.000	99,6880	2.683.701,25	0,33
XS0717839525	4,125 % Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	0	0	2.000.000	105,0590	1.616.167,99	0,20
XS0452295560	4,750 % Abu Dhabi National Energy Co. PJSC v.09(2014)	0	0	2.000.000	103,2370	1.588.139,37	0,20
XS0937539921	3,125 % ADCB Finance (Cayman Islands) Ltd. EMTN v.13(2023)	2.000.000	0	2.000.000	91,0210	1.400.215,37	0,17
XS0897453493	4,500 % ADCB Finance (Cayman Islands) Ltd. EMTN v.13(2023)	2.000.000	0	2.000.000	94,0000	1.446.042,61	0,18
XS0938043766	3,875 % African Export-Import Bank EMTN v.11(2018)	2.500.000	0	2.500.000	94,5830	1.818.763,94	0,22
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	3.000.000	0	3.000.000	85,2900	1.968.079,38	0,24
HK0000142494	3,125 % AIA Group Ltd. v.13(2023)	3.500.000	0	3.500.000	90,6610	2.440.685,33	0,30
XS0860855344	3,250 % Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	90,2400	1.388.200,91	0,17
US00206RAZ55	3,875 % AT&T Inc. v.11(2021)	0	0	100.000	102,9100	79.155,45	0,01
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	2.000.000	0	4.000.000	101,3000	3.116.683,33	0,38
US05968AAA43	3,875 % Banco del Estado de Chile v.12(2022)	0	0	2.000.000	94,0000	1.446.042,61	0,18
XS0877608124	2,500 % Bank Nederlandse Gemeenten Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	94,0100	7.230.982,23	0,90
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	0	0	2.000.000	94,5500	1.454.503,50	0,18
XS0798324306	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	2.500.000	0	3.000.000	106,8800	2.466.271,83	0,30
XS0818951989	1,625 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	0	0	200.000	97,9000	150.603,80	0,02
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)	0	0	3.000.000	98,1940	2.265.841,09	0,28
US15135UAG40	3,000 % Cenovus Energy Inc. v.12(2022)	0	0	100.000	94,5330	72.712,10	0,01
US15238RAD44	3,875 % Central American Bank for Economic Integration v.12(2017)	1.740.000	0	3.590.000	106,9590	2.953.486,73	0,36
US168863AW86	3,250 % Chile v.11(2021)	0	0	100.000	99,6460	76.644,87	0,01
XS0809116964	2,375 % CIMB Bank Berhad EMTN v.12(2017)	0	0	4.000.000	97,6200	3.003.461,27	0,37
USG23530AA92	3,875 % CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	5.500.000	0	5.500.000	96,7400	4.092.531,34	0,50
USP3143NAN41	3,875 % Codelco Inc. v.11(2021)	2.800.000	2.800.000	200.000	96,3260	148.182,45	0,02

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
USD (suite)							
XS0928126340	3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	89,7930	2.762.649,03	0,34
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2015)	0	0	2.000.000	104,4300	1.606.491,81	0,20
XS0505615772	2,750 % Dexia Crédit Local S.A. (New York Branch) v.10(2014)	0	0	500.000	101,7020	391.131,45	0,05
XS0897680558	3,000 % Dubai Electricity and Water Authority Sukuk 2013 Ltd. EMTN v.13(2018)	2.000.000	0	2.000.000	98,5480	1.516.006,46	0,19
XS0765257141	4,625 % Emirates NBD v.12(2017)	0	0	2.000.000	101,6970	1.564.448,89	0,19
XS0935833292	5,750 % Emirates NBD Perp.	2.000.000	0	2.000.000	92,1870	1.418.152,45	0,17
USP37110AF39	5,250 % Empresa Nacional del Petróleo v.10(2020)	0	1.900.000	100.000	99,2500	76.340,28	0,01
USP37110AG12	4,750 % Empresa Nacional del Petróleo v.11(2021)	1.000.000	0	3.000.000	98,2200	2.266.441,04	0,28
XS0579851949	5,750 % ESKOM Holdings Ltd. v.11(2021)	0	0	2.000.000	98,2200	1.510.960,70	0,19
XS0831571434	4,767 % Eurasian Development Bank v.12(2022)	5.500.000	0	5.500.000	93,7900	3.967.733,25	0,49
US302154BD08	4,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2017)	0	0	200.000	103,8400	159.741,56	0,02
US369604BD45	2,700 % General Electric Co. v.12(2022)	2.900.000	0	3.000.000	94,5700	2.182.216,75	0,27
XS0859236092	3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017)	0	0	3.000.000	98,2740	2.267.687,10	0,28
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	2.000.000	1.000.000	4.000.000	108,0300	3.323.744,33	0,41
XS0938722401	2,500 % Glencore Funding LLC DL-Notes Reg.Shares v.13(2019)	2.000.000	0	2.000.000	89,5000	1.376.817,17	0,17
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	5.000.000	0	5.000.000	99,0900	3.810.860,70	0,47
XS0565475505	4,250 % Hongkong Electric Finance Ltd. MTN v.10(2020)	0	0	2.000.000	101,9600	1.568.494,73	0,19
XS0782786171	4,500 % Hongkong Land Finance Co. Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	97,3000	1.496.807,94	0,18
USG4690AAB38	3,250 % Hutchison Whampoa International Ltd. v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	91,5200	2.111.837,55	0,26
XS0222762550	4,500 % Hypothekenbank Frankfurt International S.A. EMTN v.05(2014)	0	0	5.000.000	104,2780	4.010.383,82	0,49
XS0654493823	5,625 % Indian Oil Corporation Ltd. Reg.S v.11(2021)	0	0	2.000.000	99,3500	1.528.343,97	0,19
XS0615783239	5,000 % Indian Overseas Bank v.11(2016)	0	1.000.000	1.000.000	102,8900	791.400,66	0,10
USY20721BD05	3,375 % Indonésien v.13(2023)	3.000.000	2.900.000	100.000	88,0400	67.717,87	0,01
USG7306AAB29	4,250 % Ingersoll-Rand Global Holding Co Ltd RegS v.13(2023)	3.000.000	0	3.000.000	98,5540	2.274.148,14	0,28
USP58072AG71	4,375 % Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023)	2.200.000	2.000.000	200.000	95,2800	146.573,34	0,02
XS0558268891	5,000 % IPIC GMTN LTD. v.10(2020)	0	0	3.000.000	106,7110	2.462.372,13	0,30
US4651387N91	4,500 % Israel v.13(2043)	500.000	0	500.000	88,8200	341.589,11	0,04
US50066CAE93	2,250 % Korea Gas Corporation v.12(2017)	0	0	4.000.000	95,6000	2.941.312,21	0,36

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
USD (suite)							
USY4841JAD82	4,125 % Korea Housing Finance Corporation Pfc. v.10(2015)	0	0	2.000.000	105,2910	1.619.736,94	0,20
USY4841JAE65	3,500 % Korea Housing Finance Corporation v.11(2016)	0	0	2.000.000	104,1150	1.601.646,03	0,20
USY4899GAQ65	3,125 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.10(2015)	0	0	100.000	102,5900	78.909,31	0,01
US50065XAC83	3,125 % Korea National Oil Corporation v.12(2017)	0	0	2.000.000	100,3100	1.543.112,07	0,19
US50066EAA38	3,125 % Korea Western Power Co. Ltd. v.12(2017)	0	0	2.000.000	102,7050	1.579.955,39	0,19
XS0776179656	6,250 % Kroatien v.12(2017)	0	0	2.000.000	104,6400	1.609.722,33	0,20
US529772AF23	5,125 % Lexmark International Inc. v.13(2020)	2.500.000	0	2.500.000	100,6220	1.934.889,62	0,24
US53947QAA58	6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	1.900.000	0	2.000.000	104,7700	1.611.722,18	0,20
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	90,9230	1.398.707,79	0,17
XS0919502434	3,416 % Lukoil International Finance BV v.13(2018)	4.000.000	0	4.000.000	97,0900	2.987.154,83	0,37
US59217HAH03	1,875 % Metropolitan Life Global Funding I RegS v.13(2018)	500.000	0	500.000	98,2800	377.970,93	0,05
XS0896114583	2,000 % Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. v.13(2018)	500.000	0	500.000	96,8390	372.429,04	0,05
USJ46196BB66	2,950 % Mizuho Corporate Bank Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	90,5000	1.392.200,60	0,17
US615369AB15	4,500 % Moody's Corporation v.12(2022)	0	0	2.000.000	100,9980	1.553.695,87	0,19
XS0763531406	3,250 % National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.500.000	100,2600	1.927.928,62	0,24
XS0815939656	3,000 % National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	0	0	3.000.000	93,5000	2.157.526,34	0,27
XS0795390318	1,375 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	0	0	100.000	98,8400	76.024,92	0,01
XS0891657172	2,150 % Nippon Telegraph & Telephone Corporation v.13(2020)	3.000.000	0	3.000.000	95,9300	2.213.598,95	0,27
US656836AB97	2,400 % North American Development Bank v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	92,7700	7.135.604,95	0,89
XS0648477593	5,625 % NTPC Ltd. EMTN v.11(2021)	0	0	2.000.000	101,2090	1.556.941,77	0,19
USG6710EAK67	5,125 % Odebrecht Finance Ltd. v.12(2022)	0	0	4.000.000	96,7800	2.977.617,11	0,37
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.000.000	0	2.000.000	86,0000	1.322.975,16	0,16
XS0457559838	4,625 % Optus Finance Proberly Ltd. v.09(2019)	2.000.000	0	3.000.000	107,4950	2.480.463,04	0,31
US676167BG31	1,125 % Österreichische Kontrollbank AG v.12(2015)	0	1.900.000	100.000	100,8450	77.567,11	0,01
USU71000AH39	4,250 % Penske Truck Leasing Co. Lp v.13(2023)	3.000.000	0	3.000.000	98,0570	2.262.679,79	0,28
US71654QBB77	4,875 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes v.12(2022)	0	1.900.000	100.000	100,4200	77.240,21	0,01
US717081DH33	3,000 % Pfizer Inc. v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	97,2450	747.980,92	0,09
US718172AT63	2,500 % Philip Morris International Inc. v.12(2022)	2.900.000	0	3.000.000	92,0500	2.124.067,38	0,26

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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 *
USD (suite)							
XS0450933873	4,625 % PSA International Pte v.09(2019)	0	0	2.000.000	108,5090	1.669.240,83	0,21
XS0866438475	3,250 % Qtel International Finance Ltd. v.12(2023)	500.000	0	3.500.000	92,4300	2.488.308,59	0,31
US767201AK23	3,500 % Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v.10(2020)	0	0	1.000.000	98,6600	758.864,70	0,09
US767201AN61	4,125 % Rio Tinto Finance USA Ltd. v.11(2021)	2.900.000	0	3.000.000	100,8600	2.327.359,43	0,29
XS0579361428	4,250 % Rural Electrification Corporation v.11(2016)	0	1.900.000	100.000	102,6230	78.934,70	0,01
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	0	0	2.000.000	107,4000	1.652.180,60	0,20
XS0600103401	4,500 % Singtel Group Treasury Pte Ltd. v.11(2021)	0	0	2.000.000	107,9550	1.660.718,41	0,20
US83368RAC60	2,750 % Societe Generale S.A. v.12(2017)	0	0	2.000.000	99,6400	1.532.805,17	0,19
XS0827991505	2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	2.500.000	0	2.500.000	90,4500	1.739.289,29	0,21
XS0836488485	3,300 % SPI Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	0	0	1.300.000	91,9300	919.229,29	0,11
XS0829351690	5,625 % SSE Plc. FRN Perp.	0	0	2.000.000	101,3100	1.558.495,50	0,19
XS0828755495	4,250 % SSG Resources Ltd. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	94,5100	1.453.888,16	0,18
XS0874014722	3,950 % Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023)	500.000	0	500.000	92,8000	356.895,62	0,04
XS0736418962	5,700 % Standard Chartered PLC v.12(2022)	4.000.000	0	4.000.000	103,2500	3.176.678,72	0,39
USG8449VAA47	1,750 % State Grid Overseas Inv. Reg.S. v.13(2018)	2.000.000	0	2.000.000	95,4100	1.467.733,25	0,18
XS0446665886	5,500 % Swire Pacific MTN Financing Ltd. EMTN v.09(2019)	0	0	2.000.000	110,9770	1.707.207,14	0,21
USP9037HAL70	5,500 % Telemar Norte Leste S.A. v.10(2020)	0	0	2.000.000	93,0800	1.431.889,85	0,18
USQ8975NAB12	4,800 % Telstra Corporation Ltd. v.11(2021)	0	0	2.000.000	109,0390	1.677.394,05	0,21
US87973RAA86	4,300 % Temasek Financial (I) Ltd. v.09(2019)	0	0	5.000.000	107,9890	4.153.103,61	0,51
US87973RAC43	2,375 % Temasek Financial (I) Ltd. v.12(2023)	500.000	0	5.500.000	88,0400	3.724.482,73	0,46
XS0590902325	4,500 % Transnet SOC Ltd. v.11(2016)	0	0	4.000.000	101,5400	3.124.067,38	0,38
XS0809571739	4,000 % Transnet SOC Ltd. v.12(2022)	0	0	3.000.000	87,7400	2.024.613,49	0,25
CH0214139930	4,750 % UBS AG v.13(2023)	3.500.000	0	3.500.000	95,0000	2.557.495,58	0,32
US91911TAM53	4,375 % Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	0	1.000.000	1.000.000	93,4100	718.483,19	0,09
US92343VBD55	2,000 % Verizon Communications Inc. v.11(2016)	0	0	100.000	102,2750	78.667,03	0,01
						185.687.598,70	22,89
Valeurs mobilières négociées en Bourse						442.096.820,88	54,40
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							
AUD							
AU3CB0161123	6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	0	3.000.000	2.000.000	106,1500	1.515.346,18	0,19
AU3CB0191476	5,000 % FMS Wertmanagement v.12(2017)	0	0	3.000.000	103,6900	2.220.342,61	0,27
AU0000HESHA5	6,000 % Hypothekenbank Frankfurt AG v.06(2016)	0	0	2.000.000	104,3000	1.488.936,47	0,18

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
AUD (suite)							
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	0	880.000	100.000	111,2100	79.379,02	0,01
AU3CB0152940	7,750 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.10(2020)	0	1.900.000	100.000	115,3000	82.298,36	0,01
						5.386.302,64	0,66
EUR							
ES0211845203	4,375 % Abertis Infraestructuras S.A. v.05(2020)	0	1.900.000	100.000	104,4100	104.410,00	0,01
ES0211845252	4,750 % Abertis Infraestructuras S.A. v.12(2019)	0	2.400.000	100.000	106,5100	106.510,00	0,01
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN v.13(2043)	3.000.000	0	3.000.000	102,5380	3.076.140,00	0,38
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	0	900.000	100.000	101,7100	101.710,00	0,01
ES0000101396	4,688 % Comunidad Autónoma de Madrid v.10(2020)	2.500.000	0	2.500.000	97,9030	2.447.575,00	0,30
ES0413211345	3,625 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Pfe. v.10(2017)	0	0	4.550.000	103,4400	4.706.520,00	0,59
DE000BLB6C58	3,375 % Bayerische Landesbank EMTN Pfe. v.09(2017)	0	0	100.000	109,8200	109.820,00	0,01
XS0858803066	3,625 % Bord Gáis Éireann EMTN v.12(2017)	0	650.000	100.000	104,4430	104.443,00	0,01
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	0	0	1.400.000	106,2100	1.486.940,00	0,18
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	1.500.000	109,5500	1.643.250,00	0,20
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	0	0	3.800.000	100,0900	3.803.420,00	0,47
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	0	0	1.350.000	104,6400	1.412.640,00	0,17
DE000A1RE1W1	2,375 % Dte. Börse AG v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,0000	2.970.000,00	0,37
DE000A1RFBU5	2,000 % Dte. Pfandbriefbank AG v.13(2016)	5.000.000	0	5.000.000	101,1500	5.057.500,00	0,63
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	0	550.000	100.000	100,3000	100.300,00	0,01
XS0827692269	4,875 % ENEL Finance International NV EMTN v.12(2020)	0	1.000.000	2.000.000	106,3950	2.127.900,00	0,26
ES0378641122	4,000 % FADE - Fondo de Amortización del Déficit Eléctrico v.12(2015)	0	0	3.000.000	102,5600	3.076.800,00	0,38
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	2.700.000	100.000	113,0900	113.090,00	0,01
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	0	0	6.882.000	106,3000	7.315.566,00	0,91
IE00B8DLLB38	5,500 % Irland v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	110,6100	1.106.100,00	0,14
IE00B4S3JD47	3,900 % Irland v.13(2023)	2.500.000	2.400.000	100.000	98,5000	98.500,00	0,01
DE000A0G18M4	5,750 % Main Capital Funding II L.P. v.06(2049)	1.000.000	0	1.000.000	86,0000	860.000,00	0,11
DE000NRW2111	2,000 % Nordrhein-Westfalen S.1229 v.13(2025)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	95,6800	956.800,00	0,12
XS0214446188	4,000 % Rede Ferroviária Nacional v.05(2015)	4.000.000	0	4.000.000	93,8800	3.755.200,00	0,46
DE000SK00644	1,125 % Sparkasse KölnBonn MTN-HPF S.11 v.13(2020)	1.000.000	900.000	100.000	96,7850	96.785,00	0,01

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
EUR (suite)							
XS0938218400	2,250 % STADA Arzneimittel AG v.13(2018)	1.500.000	0	1.500.000	100,3000	1.504.500,00	0,19
XS0798504030	3,375 % Willow No.2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	0	0	100.000	104,8100	104.810,00	0,01
						48.347.229,00	5,96
USD							
XS0914394688	4,125 % AK Finansal Kiralama AS EMTN v.13 (2018)	3.000.000	0	3.000.000	93,5000	2.157.526,34	0,27
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	91,3000	1.404.507,35	0,17
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	8.000.000	0	8.000.000	92,5100	5.692.485,19	0,71
US054303AX02	4,600 % Avon Products Inc. v.13(2020)	3.000.000	0	3.000.000	100,9940	2.330.451,50	0,29
US06051GEU94	3,300 % Bank of America Corporation EMTN v.13(2023)	250.000	0	250.000	94,7550	182.207,14	0,02
US071813BL28	3,200 % Baxter International Inc. v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	97,8400	752.557,50	0,09
US055299AL58	4,664 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.900.000	1.900.000	3.000.000	103,1220	2.379.555,42	0,29
US09247XAJ00	3,375 % Blackrock Inc. v.12(2022)	2.500.000	0	2.500.000	100,3270	1.929.216,98	0,24
USU12700AA58	3,875 % Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	97,6700	751.249,90	0,09
US149123BZ39	1,500 % Caterpillar Inc. v.12(2017)	0	0	100.000	99,5450	76.567,19	0,01
US17275RAH57	4,450 % Cisco Systems Inc. v.09(2020)	0	0	100.000	109,6000	84.301,21	0,01
US172967GT25	3,500 % Citigroup Inc. v.13(2023)	3.000.000	0	3.000.000	89,0700	2.055.303,44	0,25
XS0933999863	3,375 % Commercial Bank of Dubai PSC Reg.S. v.13(2018)	2.500.000	0	2.500.000	95,2900	1.832.359,05	0,23
US219868BS46	4,375 % Corporación Andina de Fomento v.12(2022)	5.000.000	0	10.000.000	99,8770	7.682.255,21	0,96
US31428XAV82	2,700 % Fedex Corporation v.13(2023)	2.000.000	0	2.000.000	92,7580	1.426.936,39	0,18
US31620MAK27	3,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	2.000.000	1.900.000	100.000	82,2500	63.264,36	0,01
US36962G6S82	3,100 % General Electric Capital Corp MTN v. 13(2023)	2.000.000	0	2.000.000	94,1700	1.448.657,80	0,18
USC42970AC47	2,125 % Harvest Operations Corporation Reg.S. v.13(2018)	1.000.000	0	1.000.000	94,6400	727.944,00	0,09
US45604HAA59	2,375 % Industrial Bank of Korea v.12(2017)	0	0	1.000.000	97,0250	746.288,75	0,09
XS0922615819	3,500 % Koc Holding AS v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	87,3050	2.014.575,80	0,25
US500630BX56	3,000 % Korea Development Bank v.12(2022)	0	0	3.000.000	90,2300	2.082.070,61	0,26
USY4836TAG68	2,500 % Korea East-West Power Co. Ltd. v.12(2017)	0	0	2.000.000	96,3200	1.481.732,17	0,18
US52206BAA61	3,000 % Leaseplan Corporation NV v.12(2017)	0	0	1.000.000	100,6300	774.017,38	0,10
USU52932AR89	4,950 % Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022)	0	1.900.000	100.000	103,3790	79.516,19	0,01
US585055AZ94	2,750 % Medtronic Inc. v.13(2023)	2.000.000	0	2.000.000	94,1640	1.448.565,50	0,18
USJ45995EU73	3,500 % Mizuho Corporate Bank Ltd. Reg.S. v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	95,4900	734.481,96	0,09
US608190AJ33	3,850 % Mohawk Industries Inc. v.13(2023)	500.000	400.000	100.000	96,3750	74.128,91	0,01

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
USD (suite)								
US620076BC25	3,500 %	Motorola Solutions Inc. v.13(2023)	3.000.000	0	3.000.000	94,0900	2.171.140,68	0,27
US654106AC78	2,250 %	Nike Inc. v.13(2023)	1.000.000	900.000	100.000	92,3400	71.025,31	0,01
US71647NAB55	3,000 %	Petrobras International Finance v.13(2019)	4.000.000	0	4.000.000	92,9700	2.860.395,35	0,35
US71656MAP41	3,500 %	Petróleos Mexicanos v.13(2023)	3.000.000	0	3.000.000	90,1700	2.080.686,10	0,26
USY72596BT83	5,875 %	Reliance Industries Ltd. Perp.	2.000.000	0	2.000.000	85,0400	1.308.207,06	0,16
US82460EAF79	1,875 %	Shinhan Bank v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	98,9650	2.283.632,03	0,28
USG81877AA34	3,125 %	Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	3.500.000	0	3.500.000	90,0000	2.422.890,55	0,30
US790849AJ26	3,250 %	St. Jude Medical Inc. v.13(2023)	2.000.000	0	2.000.000	94,8730	1.459.472,35	0,18
USU85528AB04	4,125 %	State Bank of India (London Branch) v.12(2017)	1.500.000	1.000.000	1.000.000	99,0900	762.172,14	0,09
USY81636AC94	3,250 %	State Bank of India (London Branch) v.13(2018)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	93,9000	722.252,13	0,09
US85771PAB85	3,125 %	Statoil ASA v.10(2017)	0	0	100.000	104,2100	80.155,37	0,01
US85771PAK84	2,650 %	Statoil ASA v.13(2024)	2.500.000	0	2.500.000	92,3400	1.775.632,64	0,22
US89233P5T93	3,300 %	Toyota Motor Credit Corporation EMTN v.12(2022)	0	0	100.000	98,4000	75.686,49	0,01
XS0808632250	3,750 %	Turkiye Is Bankasi A.S. v.13(2018)	6.000.000	0	6.000.000	94,2500	4.349.665,41	0,55
USU94294AA09	3,375 %	WEA Finance Llc. v.12(2022)	0	0	2.000.000	94,8430	1.459.010,85	0,18
							66.294.747,70	8,22
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							120.028.279,34	14,84
Valeurs mobilières non cotées								
AUD								
AU3CB0158731	6,750 %	Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	109,8840	2.352.976,45	0,29
AU3CB0178895	6,250 %	New Zealand Milk Proberly Ltd. v.11(2016)	0	0	100.000	106,4270	75.965,03	0,01
AU3CB0192599	6,250 %	United Energy Distribution Ltd. v.12(2017)	0	1.900.000	100.000	102,4950	73.158,46	0,01
							2.502.099,94	0,31
USD								
USU0925QAA95	4,750 %	Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	500.000	0	2.500.000	104,8590	2.016.364,13	0,25
							2.016.364,13	0,25
Valeurs mobilières non cotées							4.518.464,07	0,56
Obligations							566.643.564,29	69,80
Obligations convertibles								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
EUR								
XS0877820422	0,625 %	ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	1.000.000	900.000	100.000	101,9930	101.993,00	0,01
							101.993,00	0,01
Valeurs mobilières négociées en Bourse							101.993,00	0,01
Obligations convertibles							101.993,00	0,01

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
Credit Linked Notes							
CHF							
CH0190653870	3,125 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	0	900.000	100.000	100,6000	81.569,77	0,01
CH0193724280	3,150 % VTB Capital S.A. CLN/ LPN v.12(2016)	0	1.900.000	100.000	100,1500	81.204,90	0,01
						162.774,67	0,02
EUR							
XS0272762963	5,030 % Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.06(2014)	0	0	100.000	102,2290	102.229,00	0,01
XS0442330295	8,125 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.09(2015)	0	0	100.000	108,9690	108.969,00	0,01
XS0906946008	3,389 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020)	1.000.000	0	1.000.000	95,2000	952.000,00	0,12
XS0919581982	3,374 % RZD Capital Ltd./Russian Railways CLN/LPN v.13(2021)	2.500.000	0	2.500.000	92,9830	2.324.575,00	0,29
						3.487.773,00	0,43
USD							
XS0379583015	7,510 % Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.08(2013)	0	0	100.000	100,3880	77.215,60	0,01
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.12(2022)	1.000.000	0	2.000.000	93,9400	1.445.119,61	0,18
XS0861981180	4,199 % Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	0	0	1.500.000	92,0200	1.061.687,56	0,13
						2.584.022,77	0,32
Credit Linked Notes						6.234.570,44	0,77
Portefeuille-titres						622.310.610,77	76,68
Contrats à terme							
Positions courtes							
EUR							
DAX Performance-Index Future septembre 2013		0	100	-100		28.287,50	0,00
EUREX 10 YR Euro-Bund Future septembre 2013		300	2.000	-1.700		1.357.140,00	0,17
						1.385.427,50	0,17
USD							
CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2013		0	400	-400		262.287,52	0,03
						262.287,52	0,03
Positions courtes						1.647.715,02	0,20
Contrats à terme						1.647.715,02	0,20
Dépôts à terme						30.000.000,00	3,70
Avoirs bancaires - Compte courant						321.235.045,01	39,58
Engagements bancaires						-167.897.757,26	-20,69
Solde des autres créances et engagements						4.222.365,14	0,53
Actif net du fonds en EUR						811.517.978,68	100,00

* ANF = Actif net du fonds

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2013 :

Devise		Montant en devise	Valeur de marché	en % de l'ANF*
AUD	Devises vendues	38.500.000,00	27.443.407,77	3,38
GBP	Devises vendues	17.500.000,00	20.463.025,65	2,52
USD	Devises vendues	305.000.000,00	234.575.471,62	28,91

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF*
Positions courtes			
EUR			
DAX Performance-Index Future septembre 2013	-100	-20.007.500,00	-2,47
EUREX 10 YR Euro-Bund Future septembre 2013	-1.700	-240.482.000,00	-29,63
		-260.489.500,00	-32,10
USD			
CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2013	-400	-24.713.483,58	-3,04
		-24.713.483,58	-3,04
Positions courtes		-285.202.983,58	-35,14
Contrats à terme		-285.202.983,58	-35,14

23

* ANF = Actif net du fonds

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

24

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Allemagne				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	16.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	30.000
DE0005937007	MAN SE	EUR	75.000	75.000
France				
FR0010451203	Rexel SA	EUR	85.000	85.000
Royaume-Uni				
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	GBP	500.000	500.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	35.000
Suède				
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	0	300.000
Etats-Unis d'Amérique				
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	0	320.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	25.000	25.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	70.000	70.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	105.000	105.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
Allemagne				
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	0	100.000
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
AUD				
AU0000DXAHH7	5,750 % Caisse Francaise de Financement Local v.05(2015)		0	1.000.000
EUR				
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.		0	1.330.000
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.		0	4.000.000
XS0223447227	4,125 % EDP Finance BV EMTN v.05(2020)		0	2.500.000
XS0831842645	5,750 % EDP Finance BV EMTN v.12(2017)		0	700.000
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)		0	10.000.000
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)		0	10.000.000
XS0932039505	2,000 % Export-Import Bank of Korea EMTN v.13(2020)		3.000.000	3.000.000
XS0838968849	2,750 % Metso Corporation EMTN v.12(2019)		0	100.000
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)		0	100.000
XS0843939918	5,875 % Portugal Telecom International Finance BV EMTN v.12(2018)		0	2.000.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
EUR (suite)				
PTCPEHOM0006	5,875 %	Rede Ferroviária Nacional v.09(2019)	0	2.000.000
XS0877720986	5,625 %	Telekom Austria Perp.	1.500.000	1.500.000
MXN				
MX0MGO0000N7	6,500 %	Mexiko v.11(2021)	150.000.000	150.000.000
USD				
XS0493636137	2,000 %	Dexia Crédit v.10(2013)	0	2.500.000
XS0908349912	3,750 %	IDBI Bank EMTN Ltd. v.13(2019)	1.000.000	1.000.000
XS0347919457	9,500 %	Standard Chartered Bank Plc. FRN Perp.	2.900.000	3.000.000
US445545AG19	4,125 %	Ungarn v.13(2018)	250.000	250.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
IT0004805070	2,500 %	Italien v.12(2015)	0	10.000.000
Obligations convertibles				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
XS0882243453	1,250 %	GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	5.000.000	5.000.000
Credit Linked Notes				
CHF				
CH0192720842	2,536 %	PKO Finance AB/PKO Bank LPN v.12(2015)	0	3.000.000
Contrats à terme				
EUR				
DAX Performance-Index Future juin 2013			100	100
USD				
CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2013			1.000	1.000
CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2013			400	400

25

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 2013

Dollar australien	1 EUR =	AUD	1,4010
Livre sterling	1 EUR =	GBP	0,8549
Peso mexicain	1 EUR =	MXN	16,9503
Couronne norvégienne	1 EUR =	NOK	7,8885
Couronne suédoise	1 EUR =	SEK	8,7980
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,2333
Dollar US	1 EUR =	USD	1,3001

Constance et
sécurité.

Pour des investissements stables.



Notes au rapport semestriel au 30 juin 2013

1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-GLOBAL Defensiv 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 2 janvier 2007.

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 31 janvier 2007 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 27 décembre 2012 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 18 janvier 2013.

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

La société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « société de gestion »), une Société Anonyme de droit luxembourgeois sise au 9a, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la société de gestion ont pris effet au 1^{er} octobre 2011 et ont été publiées au Mémorial le 21 octobre 2011. La société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

2.) Principales règles comptables et d'évaluation

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

1. L'actif net du fonds est libellé en euros (EUR) (la « devise de référence »).
2. La valeur d'une part (« valeur nette d'inventaire ») est exprimée dans la devise figurant dans l'annexe au prospectus (« Devise du fonds ») dès lors qu'aucune devise différente de la Devise du fonds n'est précisée dans l'annexe au prospectus pour d'éventuelles catégories de parts émises ultérieurement (« devise des catégories de parts »).
3. La valeur nette d'inventaire est calculée par la société de gestion ou par un mandataire désigné par celle-ci sous la surveillance de la banque dépositaire chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, à l'exception des 24 et 31 décembre de chaque année (« jour d'évaluation »). 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 et arrondie au centième.
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 admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évaluées au dernier cours disponible. Si une valeur mobilière est admise à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, le dernier cours disponible sur la Bourse qui constitue le marché principal de cette valeur mobilière est retenu.
- b) Les valeurs mobilières qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs mais qui sont négociées sur un marché réglementé, sont évaluées à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur au moment de l'évaluation et que la société de gestion juge comme étant le meilleur cours de réalisation possible.
- c) Les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur la base d'une évaluation définie par la société de gestion et vérifiable.
- d) Les OPCVM ou OPC sont évalués au dernier prix de rachat constaté disponible. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.
- e) Si les cours ne reflètent pas les conditions du marché ou en l'absence de cours pour les valeurs mobilières autres que celles spécifiées aux lettres a) et b), ces valeurs mobilières, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évaluées à leur valeur de marché, déterminée en toute bonne foi par la société de gestion sur la base de leur valeur probable de réalisation.
- f) Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.
- g) La valeur de marché des valeurs mobilières et autres investissements libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au dernier cours de change moyen. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

27

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

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

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

3.) Fiscalité

Fiscalité du fonds

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

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

En application de la directive 2003/48/CE sur la fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiements d'intérêts (la « directive »), un impôt à la source est prélevé depuis le 1^{er} juillet 2005 au Grand-Duché de Luxembourg. Ce dernier concerne certains revenus d'intérêts versés au Luxembourg à des personnes physiques domiciliées fiscalement dans un autre Etat membre. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement. En ratifiant la directive, les Etats membres de l'UE ont convenus que tous les paiements d'intérêts devaient être imposés conformément aux dispositions de l'Etat de domicile. A cet égard, un échange d'informations automatique a été convenu entre les autorités fiscales nationales. Il a été décidé par ailleurs que le Luxembourg ne participerait pas à cet échange d'informations automatique entre Etats durant une période de transition. En lieu et place de cet échange, un impôt à la source sur les paiements d'intérêts a été introduit au Luxembourg. Celui-ci s'élève à 35% depuis le 1^{er} juillet 2011. Il est versé aux autorités fiscales du Luxembourg de manière anonyme et l'investisseur reçoit un certificat d'acquiescement. Le montant de l'impôt à la source peut être entièrement déduit de l'impôt dû par le contribuable dans son Etat de domicile sur la base de ce certificat. La délivrance d'une procuration pour participer volontairement à l'échange d'informations entre autorités fiscales ou la production d'une attestation des autorités fiscales de l'Etat de résidence « pour non application de la retenue à la source » peuvent exonérer de l'impôt à la source.

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

4.) Affectation des revenus

Les revenus des catégories de parts (A) et (SIA-A) sont distribués. Les revenus de la catégorie de parts (T) sont capitalisés. 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.

5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

6.) Coûts de transaction

Les coûts de transaction intègrent l'ensemble des coûts imputés ou déduits séparément au cours de l'exercice pour le compte du fonds et en lien direct avec un achat ou une vente d'actifs.

Gestion, distribution et conseil

Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	29
Gérants de la société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich	
Conseil d'administration de la société de gestion :		
Président :	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Vice-président :	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Administrateurs :	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxembourg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la société de gestion :	KPMG Luxembourg S.à r.l. Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	

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

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

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

30

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

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

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

**Les catégories de parts A et T sont autorisées
à la distribution publique en République d'Autriche.**

**Etablissement de crédit au sens de l'article 141,
paragraphe 1 de la loi fédérale sur les fonds de
placement (InvFG) de 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

**Agent, auprès duquel les porteurs de parts
peuvent obtenir les informations requises
au sens de l'article 141 de l'InvFG 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

**Représentant fiscal national au sens
de l'article 186, paragraphe 2, ligne 2
de l'InvFG 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

Agent payeur : **VOLKSBANK AG**
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

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

info@ethenea.com · www.ethenea.com

