

Ethna-AKTIV

Rapport annuel et comptes annuels révisés
au 31 décembre 2014

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

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
Rapport de la direction du fonds	2
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle de l’Ethna-AKTIV	4-5
Composition de l’actif net de l’Ethna-AKTIV	8
Compte de résultat de l’Ethna-AKTIV	12
Composition de l’actif de l’Ethna-AKTIV au 31 décembre 2014	17
Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014	26
Notes au rapport annuel au 31 décembre 2014	36
Rapport du Réviseur d’Entreprises agréé	43
Gestion, distribution et conseil	44

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

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

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

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

Le 1^{er} janvier 2015, l’Ethna-AKTIV E a changé de dénomination, pour devenir l’Ethna-AKTIV.

Rapport de la direction du fonds

2 La direction du fonds produit le présent rapport sur ordre du Conseil d'administration de la Société de gestion :

L'année 2014 s'est très bien prêtée à une gestion de portefeuille active ; en effet, pour réaliser des gains, il fallait avoir le courage de s'opposer aux scénarios du consensus. Aucune, ou presque, des prophéties énoncées en début d'année par les gourous autoproclamés des marchés financiers ne s'est concrétisée : qu'ils aient salué le début de l'année 2014 comme la promesse d'un millésime extraordinaire pour les marchés d'actions, espéré une poursuite du rebond observé en 2013, rêvé de la hausse des taux à long terme aux Etats-Unis ou prédit un renforcement de l'euro, la désillusion ne s'est pas fait attendre. Nous ne détaillerons que les évolutions les plus importantes :

l'économie américaine et son homologue européenne ont emprunté des chemins très différents. Après un début d'année difficile outre-Atlantique, en partie à cause d'un hiver rigoureux et allant de pair avec une croissance négative, l'économie s'est considérablement redressée, pour clôturer l'année sur une croissance solide. Au fil de l'embellie économique, la situation sur le marché du travail s'est, elle aussi, améliorée : Le taux de chômage est passé en dessous de la barre des 6 %, son niveau le plus bas depuis 2008. Face au raffermissement de l'économie, la banque centrale américaine a réduit ses achats d'obligations et suspendu le troisième volet de son programme d'assouplissement quantitatif fin octobre. Contrairement aux craintes du marché, cette décision n'a pas donné lieu à une augmentation des taux : sur l'ensemble de l'année, les taux des bons du Trésor américain à 10 ans ont même reculé, de 3,0 % à 2,2 %.

En Europe par contre, l'évolution économique s'est révélée moins clémente. Malgré le soutien considérable apporté par la dépréciation de l'euro, surtout favorable aux exportations, l'économie n'a pas décollé, restant enlisée dans une croissance nulle. Le taux d'inflation de la zone euro s'est, de manière tout à fait logique, encore rapproché de zéro, suscitant une certaine nervosité au sein de la BCE. Dans ce contexte, les taux à court mais aussi à long terme ont tendu vers zéro. Les emprunts d'Etat allemands à 10 ans ne rapportaient plus que 0,5 % en fin d'année. Par conséquent, les investisseurs européens continuent de mettre l'accent sur la prévention des risques. Ces évolutions économiques divergentes se traduisent en outre par des performances tout aussi contrastées sur les marchés d'actions. En effet, alors que l'indice S&P 500[®] a pris plus de 11 %, le STOXX[®] Europe 600 n'a enregistré qu'une progression de 4 %. Pour les investisseurs, il était donc crucial de bien se positionner afin d'exploiter au mieux la performance des actions en 2014.

Les marchés des matières premières ont eux aussi fait grise mine : outre le minerai de fer, qui a dévissé de 134 USD/t en début d'année à 70 USD/t, les prix pétroliers ont littéralement plongé, accusant en fin d'année une perte de 45 % de leur valeur. Quant à savoir si cette chute des prix a pour objet de mettre le gouvernement russe à genoux ou d'évincer les schistes bitumineux américains du marché, ou si elle obéit à d'autres raisons – c'est une discussion que nous n'aurons plus ici. La conclusion est toutefois limpide : l'année 2014 s'est révélée exigeante sur les marchés des capitaux et elle n'a pas été avare en opportunités, heureuses comme malheureuses – en somme, une année rêvée pour des gérants de portefeuille actifs !

Nous avons adopté dès le début de l'année un positionnement équilibré et bien diversifié – conformément à notre mission visant à assurer une croissance constante des capitaux qui nous ont été confiés. Le portefeuille mettait l'accent sur les Etats-Unis, où nous percevions un potentiel haussier considérable, aussi bien pour les marchés d'actions que pour les marchés obligataires. Nous avons ainsi tiré parti du recul des taux à long terme, ce qui a permis à notre portefeuille obligataire d'enregistrer des gains remarquables, en partie grâce à sa durée longue. L'appréciation du dollar face à l'euro au deuxième semestre a également largement contribué à la performance du fonds. En dépit d'un environnement de marché difficile soumis à de nombreux revers, notre gestion disciplinée et consciente des risques a permis à l'Ethna-AKTIV d'atteindre de nouveaux niveaux record dans un contexte de volatilité à nouveau réduite. Nous vous remercions à cet égard chaleureusement pour la confiance que vous nous avez accordée et demeurons convaincus que nous parviendrons à poursuivre notre travail avec autant de succès en 2015, conformément à notre devise Constantia Divitiarum.

Luxembourg, janvier 2015

Le Conseil d'administration d'ETHNEA Independent Investors S.A.

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

	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)	Catégorie de parts (USD-A)	Catégorie de parts (USD-T)	Catégorie de parts (SIA CHF-T)
WKN :	A1J5U4	A1J5U5	A1W66C	A1W66D	A1W66B
Code ISIN :	LU0841179350	LU0841179863	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,05 % p.a.	1,05 % p.a.	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	1,05 % p.a.
Investissement minimum :	2.000.000,- EUR	2.000.000,- EUR	néant	néant	2.000.000,- CHF
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	USD	USD	CHF

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

Répartition géographique par pays de l'Ethna-AKTIV

4

Répartition géographique par pays		
Etats-Unis d'Amérique		33,32 %
Allemagne		20,37 %
Royaume-Uni		6,66 %
Suisse		4,85 %
Pays-Bas		3,79 %
Norvège		3,40 %
France		3,09 %
Îles Vierges (GB)		1,94 %
Canada		1,93 %
Luxembourg		1,87 %
Espagne		1,19 %
Italie		1,14 %
Institutions supranationales		0,89 %
Iles Caïman		0,87 %
Chypre		0,76 %
Australie		0,68 %
Liechtenstein		0,66 %
Bermudes		0,43 %
Suède		0,40 %
Bahamas		0,33 %
Israël		0,31 %
Japon		0,23 %
Autriche		0,23 %
Finlande		0,16 %
Brésil		0,09 %
Portefeuille-titres		89,59 %
Contrats à terme		0,01 %
Avoirs bancaires		11,24 %
Engagements bancaires		-0,35 %
Solde des autres créances et engagements		-0,49 %
		100,00 %

Répartition sectorielle de l'Ethna-AKTIV

Répartition sectorielle	
Emprunts d'Etat	16,93 %
Banques	12,88 %
Assurances	8,80 %
Commerce de gros et de détail	7,72 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	5,07 %
Energie	4,48 %
Alimentation, boissons et tabac	4,25 %
Matériel et équipement informatique	4,16 %
Services financiers diversifiés	3,93 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,87 %
Logiciels et services	2,49 %
Transports	2,01 %
Biens de consommation et habillement	1,73 %
Services à la consommation	1,52 %
Services de télécommunication	1,51 %
Biens d'investissement	1,46 %
Divers	1,29 %
Médias	1,07 %
Parts de fonds d'investissement	1,01 %
Santé : Equipements et services de santé	0,88 %
Services aux collectivités	0,85 %
Produits ménagers et de soin personnel	0,83 %
Commerce de détail alimentaire et d'articles de base	0,68 %
Automobiles et pièces détachées	0,46 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,33 %
Services industriels et carburants	0,26 %
Immobilier	0,12 %
Portefeuille-titres	89,59 %
Contrats à terme	0,01 %
Avoirs bancaires	11,24 %
Engagements bancaires	-0,35 %
Solde des autres créances et engagements	-0,49 %
	100,00 %

5

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31/12/2012	2.527,79	21.424.767	212.444,57	117,98
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05

Catégorie de parts (T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31/12/2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32

Catégorie de parts (R-A)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31/12/2012	0,03	276	27,56	101,59
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13

Catégorie de parts (R-T)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31/12/2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04

Catégorie de parts (CHF-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF*
31/12/2012	0,54	6.401	540,11	84,53	102,14
31.12.2013	2,92	32.822	2.297,89	89,02	108,90
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97

Catégorie de parts (CHF-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF*
31/12/2012	11,92	132.073	10.597,61	90,24	109,04
31.12.2013	34,95	371.849	21.904,99	93,98	114,97
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45

* Convertie au taux de change en EUR

au 31 décembre 2012
1 EUR = 1,2083 CHF

au 31 décembre 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

au 31 décembre 2014
1 EUR = 1,2029 CHF

Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
02.11.2012 *	Lancement	-	-	500,00
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54

* Premier calcul de la VNI au 04.04.2013

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31/12/2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33

7

Catégorie de parts (USD-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD**
04.12.2013 *	Lancement	-	-	73,98	100,00
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23

* Premier calcul de la VNI au 18.07.2014

** Convertie au taux de change en EUR

au 18 juillet 2014 au 31 décembre 2014
1 EUR = 1,3517 USD 1 EUR = 1,2179 USD

Catégorie de parts (USD-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD**
04.12.2013 *	Lancement	-	-	72,79	100,00
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20

* Premier calcul de la VNI au 28.03.2014

** Convertie au taux de change en EUR

au 28 mars 2014 au 31 décembre 2014
1 EUR = 1,3738 USD 1 EUR = 1,2179 USD

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF**
04.12.2013 *	Lancement	-	-	414,70	500,00
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35

* Premier calcul de la VNI au 03.11.2014

** Convertie au taux de change en EUR

au 3 novembre 2014 au 31 décembre 2014
1 EUR = 1,2057 CHF 1 EUR = 1,2029 CHF

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

8 Composition de l'actif net du fonds au 31 décembre 2014

	EUR
Portefeuille-titres (Coût d'acquisition : 7.900.352.902,64 EUR)	8.249.627.637,98
Avoirs bancaires	1.034.621.112,03
Autres avoirs bancaires *	10.370.000,00
Plus-values latentes sur contrats à terme	728.635,44
Intérêts à recevoir	46.399.084,29
Dividendes à recevoir	1.003.851,01
Créances sur vente de parts	81.077.846,11
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	713.817,81
Créances sur opérations de change	69.792.265,37
	9.494.334.250,04
Engagements bancaires	-31.912.718,21
Engagements au titre du rachat de parts	-14.491.622,81
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-39.930.622,34
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-60.137.695,16
Engagements au titre d'opérations de change	-69.777.941,96
Autres passifs **	-69.978.462,12
	-286.229.062,60
Actif net du fonds	9.208.105.187,44

* Ce poste se compose exclusivement des marges réalisées sur des opérations de gré à gré.

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

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	5.063.724.804,95 EUR
Parts en circulation	38.059.578,564
Valeur nette d'inventaire	133,05 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	3.268.500.696,74 EUR
Parts en circulation	24.153.815,681
Valeur nette d'inventaire	135,32 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	10.130.241,62 EUR
Parts en circulation	89.542,831
Valeur nette d'inventaire	113,13 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	211.177.544,75 EUR
Parts en circulation	1.759.221,595
Valeur nette d'inventaire	120,04 EUR

Catégorie de parts (CHF-A)	
Part de l'actif net du fonds	9.201.483,67 EUR
Parts en circulation	94.631,220
Valeur nette d'inventaire	97,24 EUR
Valeur nette d'inventaire	116,97 CHF*

Catégorie de parts (CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	78.314.533,84 EUR
Parts en circulation	763.068,438
Valeur nette d'inventaire	102,63 EUR
Valeur nette d'inventaire	123,45 CHF*

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	81.405.456,31 EUR
Parts en circulation	150.045,113
Valeur nette d'inventaire	542,54 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	421.464.099,78 EUR
Parts en circulation	722.514,049
Valeur nette d'inventaire	583,33 EUR

* Convertie au taux de change en EUR

au 31 décembre 2014
1 EUR = 1,2029 CHF

Catégorie de parts (USD-A)

Part de l'actif net du fonds	1.685.457,99 EUR
Parts en circulation	20.079,559
Valeur nette d'inventaire	83,94 EUR
Valeur nette d'inventaire	102,23 USD**

Catégorie de parts (USD-T)

Part de l'actif net du fonds	49.258.948,90 EUR
Parts en circulation	570.265,769
Valeur nette d'inventaire	86,38 EUR
Valeur nette d'inventaire	105,20 USD**

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Part de l'actif net du fonds	13.241.918,89 EUR
Parts en circulation	31.334,220
Valeur nette d'inventaire	422,60 EUR
Valeur nette d'inventaire	508,35 CHF*

10

* Convertie au taux de change en EUR

au 31 décembre 2014
1 EUR = 1,2029 CHF

** Convertie au taux de change en EUR

au 31 décembre 2014
1 EUR = 1,2179 USD

Variation de l'actif net du fondspour la période courant du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

	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	5.900.906.147,99	3.672.143.906,92	1.822.435.783,33	473.585,97
Charges nettes ordinaires	-1.170.871,20	234.613,57	-1.658.412,10	-87.383,84
Péréquation des revenus et charges	-3.717.733,13	-2.047.910,88	-1.598.940,88	39.602,47
Entrées de fonds induites par la vente de parts	4.635.731.831,41	1.517.458.479,31	2.489.874.996,33	10.366.781,54
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-1.875.516.174,13	-436.071.359,07	-1.231.690.452,53	-927.565,70
Plus-values réalisées	837.772.596,14	482.790.620,43	284.054.173,23	302.513,27
Moins-values réalisées	-474.469.455,25	-272.487.082,15	-161.842.695,45	-202.163,96
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	200.339.435,57	112.740.914,84	68.926.244,81	164.871,87
Distribution	-11.770.589,96	-11.037.378,02	0,00	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	9.208.105.187,44	5.063.724.804,95	3.268.500.696,74	10.130.241,62

11

	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	81.786.171,17	2.921.784,01	34.948.012,10	28.029.395,37
Charges nettes ordinaires	-915.960,51	-6.251,24	-72.509,71	201.153,91
Péréquation des revenus et charges	79.685,48	-10.765,22	-77.468,72	-112.198,43
Entrées de fonds induites par la vente de parts	161.659.010,48	6.648.725,46	44.973.286,33	70.125.298,68
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-41.756.247,80	-940.025,17	-6.042.879,23	-20.534.781,12
Plus-values réalisées	14.586.440,72	831.525,34	6.770.612,37	6.495.388,84
Moins-values réalisées	-8.498.295,79	-442.328,79	-3.480.444,78	-3.759.744,43
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	4.236.741,00	198.819,28	1.295.925,48	1.694.155,43
Distribution	0,00	0,00	0,00	-733.211,94
Actif net du fonds en fin de période considérée	211.177.544,75	9.201.483,67	78.314.533,84	81.405.456,31

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	258.167.509,12	0,00	0,00	0,00
Charges nettes ordinaires	1.773.553,05	-2.595,72	-624.065,16	-13.013,45
Péréquation des revenus et charges	-450.058,26	2.861,62	456.316,20	1.143,49
Entrées de fonds induites par la vente de parts	272.547.070,25	1.692.218,38	47.376.630,92	13.009.333,73
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-136.401.335,37	-95.578,77	-1.055.949,37	0,00
Plus-values réalisées	39.016.368,73	84.985,47	2.688.793,07	151.174,67
Moins-values réalisées	-22.399.453,94	-55.223,94	-1.175.183,15	-126.838,87
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	9.210.446,20	58.790,95	1.592.406,39	220.119,32
Distribution	0,00	0,00	0,00	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	421.464.099,78	1.685.457,99	49.258.948,90	13.241.918,89

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

Compte de résultat de l'Ethna-AKTIV

12 **Compte de résultat** pour la période courant du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A) * EUR
Revenus				
Dividendes	22.515.246,57	13.070.874,01	7.652.573,10	6.121,05
Intérêts sur les emprunts	160.327.647,14	93.172.468,95	54.305.733,47	53.416,95
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	151.535,04	88.604,71	50.634,11	40,61
Intérêts bancaires	1.370.004,37	811.695,76	453.479,96	257,98
Commissions sur encours	510.064,19	294.671,21	173.891,63	185,78
Autres revenus	20.000,00	11.432,71	6.876,48	7,65
Péréquation des revenus	38.193.664,00	15.623.265,53	16.770.108,91	187.294,41
Total des revenus	223.088.161,31	123.073.012,88	79.413.297,66	247.324,43
Charges				
Charges d'intérêts	-247.591,37	-143.176,13	-84.075,06	-97,23
Commission de performance	-56.155.330,51	-31.068.280,65	-19.643.088,88	-40.261,57
Commission de gestion	-122.115.793,74	-71.555.396,78	-42.329.433,10	-62.987,68
Commission de banque dépositaire	-3.797.505,85	-2.200.770,24	-1.289.751,02	-1.374,56
Taxe d'abonnement	-3.862.207,41	-2.200.069,34	-1.333.860,85	-1.941,39
Frais de publication et de révision	-1.761.361,55	-1.017.581,49	-600.515,55	-652,90
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-239.305,12	-139.021,59	-81.142,03	-75,34
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-35.265,59	-20.191,27	-12.150,26	-15,23
Taxes nationales	-190.707,23	-113.712,28	-62.415,08	-27,21
Autres charges ¹⁾	-1.378.033,27	-804.844,89	-464.109,90	-378,28
Péréquation des charges	-34.475.930,87	-13.575.354,65	-15.171.168,03	-226.896,88
Total des charges	-224.259.032,51	-122.838.399,31	-81.071.709,76	-334.708,27
Charges nettes ordinaires	-1.170.871,20	234.613,57	-1.658.412,10	-87.383,84
Coûts de transaction	13.709.166,08			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,83	1,84	2,57
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾		1,86	1,88	2,61
Commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾		0,73	0,78	1,53
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014)		1,83	1,84	-
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014)		2,56	2,62	-
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014)		0,73	0,78	-

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

	Catégorie de parts (R-T) * EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Revenus				
Dividendes	386.005,04	17.982,46	140.071,41	179.152,19
Intérêts sur les emprunts	2.759.660,76	126.838,21	1.030.858,38	1.224.866,63
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	2.518,08	126,75	974,38	1.114,73
Intérêts bancaires	21.723,42	959,73	8.284,49	9.408,03
Commissions sur encours	8.947,59	421,88	3.316,40	4.045,68
Autres revenus	351,15	19,43	139,21	164,70
Péréquation des revenus	1.963.025,60	74.967,32	701.034,66	570.443,44
Total des revenus	5.142.231,64	221.315,78	1.884.678,93	1.989.195,40
Charges				
Charges d'intérêts	-4.325,42	-211,36	-1.658,86	-1.901,72
Commission de performance	-1.066.355,92	-51.614,67	-434.291,65	-617.725,73
Commission de gestion	-2.743.326,43	-102.221,96	-822.699,20	-621.659,79
Commission de banque dépositaire	-66.178,26	-3.062,96	-24.725,34	-29.301,12
Taxe d'abonnement	-73.363,10	-3.390,45	-27.193,04	-31.514,51
Frais de publication et de révision	-31.272,64	-1.440,34	-11.531,01	-13.920,49
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-4.132,11	-189,80	-1.519,22	-1.866,89
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-643,52	-30,39	-235,49	-291,64
Taxes nationales	-2.892,43	-136,93	-1.116,60	-1.284,77
Autres charges ¹⁾	-22.991,24	-1.066,06	-8.652,29	-10.329,82
Péréquation des charges	-2.042.711,08	-64.202,10	-623.565,94	-458.245,01
Total des charges	-6.058.192,15	-227.567,02	-1.957.188,64	-1.788.041,49
Charges nettes ordinaires	-915.960,51	-6.251,24	-72.509,71	201.153,91
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	2,30	1,87	1,87	1,25
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	2,34	1,92	1,91	1,29
Commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾	0,83	0,87	0,91	1,09
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014)	-	1,87	1,87	1,25
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014)	-	2,74	2,78	2,34
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014)	-	0,87	0,91	1,09

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des frais juridiques.²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

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

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-CHF-T) EUR
Revenus				
Dividendes	1.038.834,03	758,06	19.058,61	3.816,61
Intérêts sur les emprunts	7.427.212,91	6.363,85	188.143,87	32.083,16
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	7.350,44	1,81	169,42	0,00
Intérêts bancaires	63.450,47	19,97	607,69	116,87
Commissions sur encours	23.733,19	25,43	708,76	116,64
Autres revenus	971,09	0,22	37,36	0,00
Péréquation des revenus	1.652.650,70	8.387,20	634.198,86	8.287,37
Total des revenus	10.214.202,83	15.556,54	842.924,57	44.420,65
Charges				
Charges d'intérêts	-11.676,98	-13,50	-390,74	-64,37
Commission de performance	-3.039.156,19	0,00	-166.611,27	-27.943,98
Commission de gestion	-3.662.673,30	-6.329,77	-191.757,30	-17.308,43
Commission de banque dépositaire	-176.249,70	-176,61	-5.059,81	-856,23
Taxe d'abonnement	-181.083,38	-227,53	-8.568,84	-994,98
Frais de publication et de révision	-81.187,18	-99,73	-2.519,97	-640,25
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-11.058,20	-8,73	-238,27	-52,94
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.634,57	-2,28	-60,00	-10,94
Taxes nationales	-9.120,62	-0,01	-1,30	-0,00
Autres charges ¹⁾	-64.217,22	-45,28	-1.267,17	-131,12
Péréquation des charges	-1.202.592,44	-11.248,82	-1.090.515,06	-9.430,86
Total des charges	-8.440.649,78	-18.152,26	-1.466.989,73	-57.434,10
Charges nettes ordinaires	1.773.553,05	-2.595,72	-624.065,16	-13.013,45
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,22	0,94 ⁵⁾	1,64 ⁴⁾	0,19 ⁶⁾
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	1,26	-	-	-
Commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾	0,89	-	1,30 ⁴⁾	0,27 ⁶⁾
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014)	1,22	2,00 ³⁾	1,98 ³⁾	1,12 ³⁾
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014)	2,11	2,00 ³⁾	3,17 ³⁾	1,37 ³⁾
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014)	0,89	-	1,19 ⁴⁾	0,25 ⁶⁾

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des frais juridiques.²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.³⁾ Estimation pour la période du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014.⁴⁾ Pour la période du 28 mars 2014 au 31 décembre 2014.⁵⁾ Pour la période du 18 juillet 2014 au 31 décembre 2014.⁶⁾ Pour la période du 3 novembre 2014 au 31 décembre 2014.

Performance exprimée en pourcentage*

Etat : 31 décembre 2014

Fonds	ISIN WKN	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	3,73	7,65	24,84	104,60
depuis le 15/02/2002	764930				
Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	3,69	7,58	24,56	-
depuis le 16.07.2009	A0X8U6				
Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	3,26	6,69	-	-
depuis le 27.11.2012	A1CV36				
La catégorie de parts (R-A) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.					
Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	3,46	7,16	-	-
depuis le 24.04.2012	A1CVQR				
La catégorie de parts (R-T) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.					
Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	3,89	7,92	-	-
depuis le 03.04.2013	A1J5U4				
Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	3,94	8,12	-	-
depuis le 19.11.2012	A1J5U5				
Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	3,63	7,38	21,77	-
depuis le 29/09/2011	A1JEEL				
Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	3,70	7,41	-	-
depuis le 03.10.2012	A1JEEK				
Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	2,23 **	-	-	-
depuis le 18.07.2014	A1W66C				
Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	2,54	5,20 **	-	-
depuis le 28.03.2014	A1W66D				
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0985093136	1,67 **	-	-	-
depuis le 03.11.2014	A1W66B				

15

* Le résultat répond, sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI), à la directive du 16 mai 2008 édictée par la Swiss Funds & Asset Management Association « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif ».

** depuis le premier calcul de la VNI.

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la vente et du rachat des parts.

Variation du nombre de parts en circulation

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (R-A)	Catégorie de parts (R-T)
Parts en circulation en début d'exercice	29.627.926,895	14.489.251,374	4.465,937	730.103,719
Parts émises	11.849.990,994	19.084.146,680	93.706,787	1.391.050,338
Parts rachetées	-3.418.339,325	-9.419.582,373	-8.629,893	-361.932,462
Parts en circulation en fin d'exercice	38.059.578,564	24.153.815,681	89.542,831	1.759.221,595

	Catégorie de parts (CHF-A)	Catégorie de parts (CHF-T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
Parts en circulation en début d'exercice	32.821,750	371.849,351	55.095,251	478.502,082
Parts émises	72.092,748	453.312,326	134.150,320	487.558,841
Parts rachetées	-10.283,278	-62.093,239	-39.200,458	-243.546,874
Parts en circulation en fin d'exercice	94.631,220	763.068,438	150.045,113	722.514,049

	Catégorie de parts (USD-A)	Catégorie de parts (USD-T)	Catégorie de parts (SIA-CHF-T)
Parts en circulation en début d'exercice	0,000	0,000	0,000
Parts émises	21.279,739	583.123,833	31.334,220
Parts rachetées	-1.200,180	-12.858,064	-0,000
Parts en circulation en fin d'exercice	20.079,559	570.265,769	31.334,220

16

Composition de l'actif de l'Ethna-AKTIV

au 31 décembre 2014

Composition de l'actif au 31 décembre 2014

17

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								
DE000A1EWW0	adidas AG	EUR	915.304	215.304	700.000	56,6700	39.669.000,00	0,43
DE0008404005	Allianz SE	EUR	800.000	200.000	600.000	139,2500	83.550.000,00	0,91
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	850.000	650.000	200.000	115,0500	23.010.000,00	0,25
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	242.427	862.427	2.030.000	4,9450	10.038.350,00	0,11
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	6.750.000	2.250.000	4.500.000	11,0200	49.590.000,00	0,54
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	4.000.000	0	4.000.000	27,4700	109.880.000,00	1,19
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	8.000.000	4.000.000	4.000.000	13,5350	54.140.000,00	0,59
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	290.000	0	290.000	72,2000	20.938.000,00	0,23
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	946.976	9,5500	9.043.620,80	0,10
DE000A0JQ5U3	Manz Automation AG	EUR	200.000	0	200.000	56,6200	11.324.000,00	0,12
DE0007164600	SAP SE	EUR	2.000.000	500.000	1.500.000	58,7300	88.095.000,00	0,96
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	165.809	207.000	700.000	51,9000	36.330.000,00	0,39
							535.607.970,80	5,82
France								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	5.500.000	2.000.000	3.500.000	19,3900	67.865.000,00	0,74
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	2.600.000	1.200.000	1.400.000	50,1000	70.140.000,00	0,76
							138.005.000,00	1,50
Royaume-Uni								
GB0000595859	ARM Holding Plc.	GBP	1.200.000	0	1.200.000	9,9600	15.242.953,70	0,17
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	900.000	0	900.000	26,3500	30.244.866,73	0,33
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	11.300.000	0	11.300.000	1,7500	25.219.997,45	0,27
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	3.000.000	1.000.000	2.000.000	29,6600	75.653.615,61	0,82
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	4.100.000	1.600.000	2.500.000	34,1150	108.771.202,65	1,18
							255.132.636,14	2,77
Italie								
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	17.000.000	12.000.000	5.000.000	2,4380	12.190.000,00	0,13
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	7.535.885	2.100.000	1,0010	2.102.100,00	0,02
							14.292.100,00	0,15
Îles Vierges (GB)								
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	1.000.000	0	1.000.000	74,9300	61.523.934,64	0,67
							61.523.934,64	0,67
Liechtenstein								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	20.834	1.939	855.395	85,0000	60.444.405,19	0,66
							60.444.405,19	0,66

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Composition de l'actif au 31 décembre 2014

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 *
Luxembourg								
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	925.000	550.000	375.000	15,8000	5.925.000,00	0,06
							5.925.000,00	0,06
Autriche								
AT0000A1A5K1	Piag Immobilien AG	EUR	420.000	207.000	213.000	6,6500	1.416.450,00	0,02
AT0000609607	Porr AG	EUR	420.000	0	420.000	45,6000	19.152.000,00	0,21
							20.568.450,00	0,23
Suède								
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	4.650.000	3.420.000	1.230.000	63,6500	8.215.919,82	0,09
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	400.000	1.450.000	1.150.000	11,5500	1.393.902,82	0,02
							9.609.822,64	0,11
Suisse								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.100.000	700.000	1.000.000	73,2500	60.894.504,95	0,66
CH0012032048	Roche Holding AG Genusscheine	CHF	840.000	290.000	550.000	270,0000	123.451.658,49	1,34
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	500.000	0	500.000	238,9000	99.301.687,59	1,08
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	991.991	1.121.991	800.000	84,7000	56.330.534,54	0,61
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	50.000	0	50.000	529,0000	21.988.527,72	0,24
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	130.000	30.000	100.000	320,5000	26.643.943,80	0,29
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	18.840	9.840	175.000	228,0000	33.169.839,55	0,36
							421.780.696,64	4,58
Etats-Unis d'Amérique								
US88554D2053	3 D Systems Corporation	USD	1.000.000	300.000	700.000	32,2000	18.507.266,61	0,20
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	600.000	300.000	300.000	312,0400	76.863.453,49	0,83
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	3.300.000	0	3.300.000	30,5600	82.804.827,98	0,90
US1667641005	Chevron Corporation	USD	1.600.000	1.100.000	1.100.000	113,3200	102.349.946,63	1,11
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	3.000.000	0	3.000.000	54,7300	134.814.024,14	1,46
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	1.500.000	0	1.500.000	70,1100	86.349.453,98	0,94
US2786421030	eBay Inc.	USD	4.200.000	2.450.000	1.750.000	57,0300	81.946.383,12	0,89
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	2.650.000	1.200.000	1.450.000	97,3000	115.842.844,24	1,26
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	USD	300.000	360.000	10.000	537,3100	4.411.774,37	0,05
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	3.950.000	1.700.000	2.250.000	62,9600	116.314.968,39	1,26
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc.	USD	1.500.000	1.000.000	500.000	63,8150	26.198.784,79	0,28
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.700.000	0	1.700.000	96,7300	135.020.116,59	1,47
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	81,1800	73.321.290,75	0,80
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	4.000.000	0	4.000.000	31,3900	103.095.492,24	1,12
US7427181091	Procter & Gamble Co.	USD	1.300.000	300.000	1.000.000	92,6400	76.065.358,40	0,83
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	2.000.000	0	2.000.000	82,3800	135.282.042,86	1,47
US8873173038	Time Warner Inc.	USD	600.000	400.000	200.000	86,3200	14.175.219,64	0,15
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	2.100.000	500.000	1.600.000	47,5500	62.468.182,94	0,68
US9314221097	Walgreen Co.	USD	1.000.000	0	1.000.000	76,7900	63.051.153,63	0,68
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	250.000	0	250.000	44,0100	9.033.992,94	0,10
							1.517.916.577,73	16,48
Valeurs mobilières négociées en Bourse							3.040.806.593,78	33,03
Valeurs mobilières non cotées								
Allemagne								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,06
							5.641.402,80	0,06

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2014

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 *
Royaume-Uni								
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	140.288,23	0,00
							140.288,23	0,00
Luxembourg								
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	44.356	12.134	32.222	1.000,0000	32.222.140,00	0,35
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	4.409	0	4.409	1.000,0000	4.409.345,00	0,05
							36.631.485,00	0,40
Valeurs mobilières non cotées							42.413.176,03	0,46
Actions, droits et bons de jouissance							3.083.219.769,81	33,49
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
CHF								
XS1051723895	5,625 %	Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	92,0000	11.472.275,33	0,12
CH0212184037	5,000 %	Alpiq Holding AG Fix-to- float Perp.	0	5.000.000	30.000.000	99,0000	24.690.331,70	0,27
CH0255893023	1,500 %	Banco Safra S.A. (Cayman Islands Branch) EMTN v.14(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,9500	8.392.218,80	0,09
CH0223321990	5,000 %	SCOR SE FRN Perp.	2.000.000	0	20.000.000	107,6500	17.898.412,17	0,19
CH0123693969	5,375 %	SCOR SE SF-FRN Perp.	1.835.000	0	25.000.000	103,8500	21.583.257,13	0,23
							84.036.495,13	0,90
EUR								
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	1.900.000	0	80.300.000	102,4040	82.230.412,00	0,89
NL0000116150	1,167 %	AEGON NV FRN Perp.	73.100.000	0	73.100.000	71,0000	51.901.000,00	0,56
NL0000168466	6,000 %	Aegon NV Perp.	0	0	15.000.000	102,2500	15.337.500,00	0,17
XS0181369454	1,112 %	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	34.174.000	0	48.911.000	76,6000	37.465.826,00	0,41
DE0001137446	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	100.000.000	0	150.000.000	100,0900	150.135.000,00	1,63
DE0001141596	2,000 %	Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	175.000.000	0	175.000.000	102,4140	179.224.500,00	1,95
DE0001141653	0,500 %	Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)	50.000.000	0	50.000.000	101,8050	50.902.500,00	0,55
DE0001141661	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)	200.000.000	0	200.000.000	101,0810	202.162.000,00	2,20
DE0001141695	0,500 %	Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)	125.000.000	0	125.000.000	102,2680	127.835.000,00	1,39
FI4000106117	0,375 %	Finnland v.14(2020)	15.000.000	0	15.000.000	100,9400	15.141.000,00	0,16
IT0005001547	3,750 %	Italie n.v.14(2024)	100.000.000	50.000.000	50.000.000	115,8900	57.945.000,00	0,63
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	2.000.000	0	22.050.000	103,7600	22.879.080,00	0,25
XS0903872355	6,125 %	Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.	30.000.000	0	40.000.000	106,8480	42.739.200,00	0,46
DE000A1RET15	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	150.000.000	0	150.000.000	102,4300	153.645.000,00	1,67
DE000A1R07X9	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	150.000.000	0	150.000.000	103,2800	154.920.000,00	1,68
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	147,0000	20.538.840,00	0,22

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2014

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)								
XS1089828450	4,875 %	Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2021)	15.000.000	0	15.000.000	99,4700	14.920.500,00	0,16
XS1089828880	7,000 %	Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	92,0000	9.200.000,00	0,10
NL0010200606	1,250 %	Niederlande v.12(2018)	100.000.000	0	100.000.000	103,8700	103.870.000,00	1,13
FR0012146801	1,750 %	Sanofi-Aventis S.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)	20.000.000	0	20.000.000	104,3100	20.862.000,00	0,23
XS0918548644	4,625 %	Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)	9.900.000	10.000.000	20.000.000	106,7500	21.350.000,00	0,23
ES00000126B2	2,750 %	Spanien v.14(2024)	260.000.000	160.000.000	100.000.000	109,5200	109.520.000,00	1,19
XS0998182397	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	10.000.000	0	20.000.000	101,0000	20.200.000,00	0,22
XS1150673892	4,200 %	Volvo Treasury AB Fix-to- Float Reg.S. v.14(2075)	12.000.000	0	12.000.000	100,0000	12.000.000,00	0,13
XS1150695192	4,850 %	Volvo Treasury AB Fix-to- Float Reg.S. v.14(2078)	15.000.000	0	15.000.000	100,4570	15.068.550,00	0,16
XS0483954144	4,625 %	Zypern v.10(2020)	30.100.000	5.000.000	35.100.000	97,5000	34.222.500,00	0,37
							1.726.215.408,00	18,74
GBP								
XS0914791412	5,500 %	Scottish Widows Plc. LS- Notes v.13(2023)	18.100.000	0	70.100.000	107,5000	96.107.001,66	1,04
							96.107.001,66	1,04
NOK								
XS0686448019	3,500 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	100.000.000	200.000.000	107,5500	23.723.130,88	0,26
NO0010664592	3,600 %	Oslo v.12(2022)	75.000.000	20.000.000	1.000.000.000	112,0000	123.523.508,07	1,34
NO0010693922	3,650 %	Oslo v.13(2023)	175.000.000	30.000.000	800.000.000	112,4000	99.171.730,76	1,08
NO0010724743	2,450 %	Oslo v.14(2023)	400.000.000	0	400.000.000	103,7500	45.769.871,29	0,50
NO0010727829	2,300 %	Oslo v.14(2024)	185.000.000	0	185.000.000	102,2000	20.852.312,21	0,23
							313.040.553,21	3,41
USD								
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	121.000.000	0	121.000.000	103,0000	102.331.882,75	1,11
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	0	50.000.000	106,6000	43.763.855,82	0,48
XS0913601950	4,125 %	Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	25.000.000	0	25.000.000	96,0000	19.706.051,40	0,21
US046353AF58	1,950 %	AstraZeneca PLC DL- Notes v.12(2019)	35.070.000	0	35.070.000	100,6200	28.973.999,51	0,31
USP06518AF40	5,750 %	Bahamas v.14(2024)	42.000.000	7.000.000	35.000.000	106,1970	30.518.884,97	0,33
US067901AL20	3,850 %	Barrick Gold Corporation v.12(2022)	9.000.000	39.000.000	10.000.000	96,3000	7.907.053,12	0,09
US12591DAC56	4,250 %	CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	59.000.000	19.000.000	40.000.000	103,5000	33.992.938,66	0,37
XS0858461758	4,000 %	Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	80.400.000	20.000.000	80.400.000	97,8200	64.576.139,26	0,70
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	100,6250	24.786.517,78	0,27
XS0097772965	8,151 %	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	3.000.000	0	3.000.000	119,0000	2.931.275,15	0,03
USL2660RAA25	5,500 %	Dufry Finance SCA v.12(2020)	200.000	12.700.000	19.500.000	104,8600	16.789.309,47	0,18

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2014

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)								
US298785GP55	2,125 %	European Investment Bank DL-Notes 14(2021)	100.000.000	0	100.000.000	100,0500	82.149.601,77	0,89
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	27.950.000	15.200.000	85.050.000	98,0000	68.436.653,26	0,74
XS0934113076	5,875 %	Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	49.600.000	0	49.600.000	88,5000	36.042.368,01	0,39
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	35.000.000	0	35.000.000	100,5930	28.908.407,92	0,31
USC4949AAD21	5,950 %	Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	50.000.000	25.000.000	25.000.000	95,7500	19.654.733,56	0,21
US500769GK42	2,500 %	Kreditanst für Wiederaufbau v.14(2024)	300.000.000	50.000.000	250.000.000	100,7500	206.810.904,02	2,25
US651639AN69	3,500 %	Newmont Mining Corporation v.12(2022)	8.000.000	49.000.000	1.000.000	93,7000	769.357,09	0,01
XS1079076029	6,000 %	Noble Group Ltd Fix-to-Float Perp.	60.400.000	10.000.000	50.400.000	96,5470	39.953.763,03	0,43
USF6627WAB93	6,000 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,7500	12.408.654,24	0,13
USF6627WAC76	6,250 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	101,0000	12.439.444,95	0,14
USG6710EAF72	7,500 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp.	10.100.000	21.000.000	20.000.000	95,5000	15.682.732,57	0,17
US71647NAM11	6,250 %	Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	30.000.000	0	30.000.000	96,5000	23.770.424,50	0,26
USU76673AA72	6,250 %	Rio Oil Finance Trust Series 2014-1 v.14(2024)	20.500.000	0	20.500.000	95,0000	15.990.639,63	0,17
US780097AZ42	6,000 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)	40.000.000	0	50.000.000	107,7500	44.235.979,97	0,48
XS0767140022	7,000 %	RWE AG FRN v.12(2072)	0	0	30.000.000	107,7500	26.541.587,98	0,29
XS0836488485	3,300 %	SGSP Australia Assets Probrerty Ltd. v.12(2023)	0	10.000.000	10.000.000	97,0000	7.964.529,11	0,09
USG8449WAC85	4,125 %	State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	104,5800	17.173.823,80	0,19
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	40.000.000	0	40.000.000	101,1880	33.233.598,82	0,36
XS0918200998	7,625 %	Trafigura Beheer BV FRN Perp.	21.200.000	0	35.200.000	98,9860	28.609.140,32	0,31
USG91235AA22	6,000 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	0	0	65.000.000	85,0000	45.364.972,49	0,49
USG91235AB05	6,250 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	30.000.000	0	30.000.000	81,2500	20.013.958,45	0,22
US912828SD35	1,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	300.000.000	250.000.000	50.000.000	98,8281	40.573.168,98	0,44
US912828G385	2,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	200.000.000	100.000.000	100.000.000	100,3828	82.422.869,69	0,90
US912828D564	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	600.000.000	500.000.000	100.000.000	101,5039	83.343.382,87	0,91
USG9372GAG31	5,500 %	Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	35.000.000	0	35.000.000	103,2500	29.671.976,35	0,32
US92857WBC38	2,950 %	Vodafone Group Plc. v.13(2023)	25.000.000	0	25.000.000	95,9500	19.695.787,83	0,21
							1.418.140.369,10	15,39
Valeurs mobilières négociées en Bourse							3.637.539.827,10	39,48

* ANF = Actif net du fonds

21

Composition de l'actif au 31 décembre 2014

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 *
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
AUD								
AU3CB0219186	5,000 %	National Australia Bank Ltd. v.14(2024)	27.750.000	0	27.750.000	109,6300	20.356.189,36	0,22
AU3CB0218709	5,000 %	The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	60.050.000	0	60.050.000	104,7500	42.089.243,89	0,46
							62.445.433,25	0,68
EUR								
DE000TLX2102	2,500 %	Talanx AG Reg.S. v.14(2026)	51.600.000	20.000.000	31.600.000	109,9000	34.728.400,00	0,38
							34.728.400,00	0,38
USD								
US90131HAC97	3,700 %	21st Century Fox America Inc. 144A v.14(2024)	25.000.000	0	25.000.000	103,2150	21.187.084,33	0,23
US007903BC08	7,000 %	Advanced Micro Devices Inc. v.14(2024)	25.050.000	5.000.000	20.050.000	87,8100	14.455.952,87	0,16
US00817YAQ17	3,500 %	Aetna Inc. v.14(2024)	30.020.000	0	30.020.000	103,6000	25.536.349,45	0,28
US001055AM48	3,625 %	Aflac Inc. v.14(2024)	30.000.000	0	30.000.000	101,5000	25.002.052,71	0,27
USG01719AA42	3,125 %	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2021)	20.000.000	0	20.000.000	98,3500	16.150.751,29	0,18
USG01719AE63	3,600 %	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	31.000.000	0	31.000.000	99,0000	25.199.113,23	0,27
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	160.000.000	0	160.000.000	105,1000	138.073.733,48	1,50
US0258M0DP10	2,250 %	American Express Credit Corporation v.14(2019)	60.100.000	0	60.100.000	99,7500	49.223.868,95	0,53
US026874CZ88	2,300 %	American International Group Inc. v.14(2019)	60.050.000	0	60.050.000	101,5000	50.045.775,52	0,54
US04621WAC47	5,000 %	Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	30.020.000	3.000.000	27.020.000	107,3800	23.823.036,37	0,26
USQ0426RNB07	4,500 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,0000	16.750.143,69	0,18
USC10602AW79	6,125 %	Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	30.000.000	15.000.000	15.000.000	101,2500	12.470.235,65	0,14
USU2386GAA95	5,625 %	Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	5.000.000	41.000.000	9.000.000	104,5000	7.722.308,89	0,08
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	98,5000	40.438.459,64	0,44
USL2967VCZ69	6,800 %	ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	9.000.000	1.000.000	126,7900	1.041.054,27	0,01
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	50.050.000	0	50.050.000	101,9300	41.888.467,85	0,45
USU3700TAA89	6,000 %	Gates Global LLC/ Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	95,6880	15.713.605,39	0,17
US375558AZ68	3,500 %	Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	50.050.000	0	50.050.000	102,9500	42.307.640,20	0,46
US380956AD47	3,700 %	GoldCorporation Inc. v.13(2023)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	97,6550	801.831,02	0,01
US38148FAB58	2,550 %	Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	60.000.000	0	60.000.000	99,5000	49.018.802,86	0,53
US42307TAH14	7,125 %	H.J. Heinz Finance Co. 144A v.09(2039)	10.000.000	0	40.000.000	108,3750	35.594.055,34	0,39
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	60.000.000	0	60.000.000	101,1250	49.819.361,20	0,54
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	42.400.000	29.000.000	13.400.000	100,0000	11.002.545,37	0,12

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Composition de l'actif au 31 décembre 2014

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)								
US501797AJ37	5,625 %	L Brands Inc. v.13(2023)	0	15.000.000	10.000.000	107,1200	8.795.467,61	0,10
USQ55038AA33	5,950 %	Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	19.600.000	15.000.000	20.000.000	106,7090	17.523.441,99	0,19
US548661DD67	3,125 %	Lowe's Companies Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,2400	8.230.560,80	0,09
USU3155LAH07	4,375 %	Medtronic Inc. Reg.S. v.14(2035)	5.000.000	0	5.000.000	104,2000	4.277.855,32	0,05
US552953CC35	6,000 %	MGM Resorts International v.14(2023)	5.400.000	0	5.400.000	99,9500	4.431.644,63	0,05
US55354GAA85	5,250 %	MSCI Inc. 144A v.14(2024)	40.000.000	0	40.000.000	103,8130	34.095.738,57	0,37
US631103AF50	4,250 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	102,1590	41.940.635,52	0,46
USU74079AC59	5,750 %	Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	103,6250	42.542.491,16	0,46
USU76673AB55	6,750 %	Rio Oil Finance Trust S.2014-3 v.14(2027)	20.000.000	0	20.000.000	95,6830	15.712.784,30	0,17
USU75000BD74	3,350 %	Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	60.000.000	0	60.000.000	103,1000	50.792.347,48	0,55
US811065AC57	3,900 %	Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	101,5000	8.334.017,57	0,09
USG81877AA34	3,125 %	Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	15.000.000	35.200.000	20.000.000	95,4700	15.677.806,06	0,17
US78442FET12	6,125 %	SLM Corporation v.14(2024)	25.050.000	5.000.000	20.050.000	97,9500	16.125.277,12	0,18
US860630AD42	4,250 %	Stifel Financial Corporation v.14(2024)	13.300.000	0	13.300.000	101,0000	11.029.641,19	0,12
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	150.000	0	35.250.000	104,6300	30.283.336,07	0,33
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	4.850.000	0	80.100.000	103,7500	68.235.282,03	0,74
US87264AAN54	6,375 %	T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	30.000.000	0	30.000.000	102,5000	25.248.378,36	0,27
USD85456AB30	6,125 %	Unitymedia KabelBW GmbH Reg.S. v.14(2025)	25.000.000	0	25.000.000	106,7500	21.912.718,61	0,24
US92343VCR33	3,500 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	86.450.000	0	86.450.000	98,5000	69.918.096,71	0,76
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	40.000.000	0	40.000.000	100,0000	32.843.419,00	0,36
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	102,0000	41.875.359,22	0,45
US963320AT33	3,700 %	Whirlpool Corporation v.14(2025)	40.000.000	0	40.000.000	101,0000	33.171.853,19	0,36
							1.316.264.382,08	14,30
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1.413.438.215,33	15,36
Obligations							5.050.978.042,43	54,84
Obligations convertibles								
Valeurs mobilières non cotées								
USD								
US82922RAD52	1,000 %	Sina Corporation CV v.13(2018)	30.000.000	0	30.000.000	92,3520	22.748.665,74	0,25
							22.748.665,74	0,25
Valeurs mobilières non cotées							22.748.665,74	0,25
Obligations convertibles							22.748.665,74	0,25

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2014

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 *
Parts d'organismes de placement **								
Luxembourg								
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities	EUR	0	1.000	5.000	10.140,1200	50.700.600,00	0,55
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	4.000	0	4.000	10.495,1400	41.980.560,00	0,46
							92.681.160,00	1,01
Parts d'organismes de placement **							92.681.160,00	1,01
Portefeuille-titres							8.249.627.637,98	89,59
Contrats à terme								
Positions longues								
CHF								
Swiss Market Index Future mars 2015			1.500	0	1.500		1.174.926,59	0,01
							1.174.926,59	0,01
USD								
CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016			32.000	30.000	2.000		-47.150,83	0,00
							-47.150,83	0,00
Positions longues							1.127.775,76	0,01
Positions courtes								
USD								
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2015			0	500	-500		-399.140,32	0,00
							-399.140,32	0,00
Positions courtes							-399.140,32	0,00
Contrats à terme							728.635,44	0,01
Avoirs bancaires – Compte courant ***							1.034.621.112,03	11,24
Engagements bancaires							-31.912.718,21	-0,35
Solde des autres créances et engagements							-44.959.479,80	-0,49
Actif net du fonds en EUR							9.208.105.187,44	100,00

* ANF = Actif net du fonds

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

Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la Société de gestion, de la banque dépositaire et des agents payeurs. Aucune commission de souscription et de rachat n'a été versée pendant la période du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014.

*** A la date de référence du 31 décembre 2014, l'Ethna-AKTIV a mis à la disposition de la contrepartie UBS AG une garantie en espèces d'un montant de 18.310.000,00 EUR.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2014 :

Devise		Contrepartie	Montant en devise	Valeur de marché en EUR	en % de L'ANF*
CHF	Devises achetées	DZ PRIVATBANK S.A.	121.150.000,00	100.932.595,53	1,10
USD	Devises achetées	DZ PRIVATBANK S.A.	62.050.000,00	50.864.616,51	0,55
CHF	Devises vendues	DZ PRIVATBANK S.A.	280.000,00	233.273,85	0,01
USD	Devises vendues	DZ PRIVATBANK S.A.	1.185.220.000,00	972.720.025,17	10,56
CHF	Devises vendues	UBS AG	1.250.000.000,00	1.041.361.031,17	11,30
USD	Devises vendues	UBS AG	1.625.000.000,00	1.332.295.249,70	14,47

Contrats à terme

25

	Volume	Engagements EUR	en % de L'ANF*
Positions longues			
CHF			
Swiss Market Index Future mars 2015	1.500	111.517.998,17	1,21
		111.517.998,17	1,21
USD			
CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016	2.000	402.721.898,35	4,37
		402.721.898,35	4,37
Positions longues		514.239.896,52	5,58
Positions courtes			
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2015	-500	-35.396.994,83	-0,38
		-35.396.994,83	-0,38
Positions courtes		-35.396.994,83	-0,38
Contrats à terme		478.842.901,69	5,20

* ANF = Actif net du fonds

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

26 Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Belgique				
BE0003815322	RHJ International	EUR	250.958	250.958
Iles Caïman				
KYG814771047	Sina Corporation	USD	150.000	150.000
Danemark				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	2.000.000	2.000.000
Allemagne				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	600.000	600.000
DE0005146807	Delticom AG	EUR	135.000	135.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	3.169.491	5.169.491
DE000KC01000	Klöckner & Co. SE	EUR	100.000	100.000
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	68.250	68.250
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	0	980.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	350.000
DE0005220909	Nexus AG	EUR	0	100.000
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	7.000	100.000
DE0007010803	Rational AG	EUR	0	20.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000SKWM021	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG	EUR	0	230.000
DE000A111338	SLM Solutions Group AG	EUR	292.000	292.000
DE0005176903	SURTECO SE	EUR	0	369.076
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	365.000	365.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	60.000	3.880.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	130.000	130.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	850.000	850.000
Finlande				
FI4000072772	Sanitec Oyj	SEK	0	50.000
France				
FR0000052292	Hermes International S.A.	EUR	0	130.000
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	500.000	600.000
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	0	750.000
Royaume-Uni				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	500.000	500.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.775.000	1.775.000
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	12.000.000	12.000.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Royaume-Uni (suite)				
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	2.000.000	2.000.000
GB0007980591	BP Plc.	GBP	12.061.818	12.061.818
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	12.000.000	12.000.000
GB0059822006	Dialog Semiconductor Plc.	EUR	700.000	700.000
GB00B019KW72	J. Sainsbury Plc.	GBP	0	1.500.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	4.500.000	4.500.000
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	17.630.745	17.630.745
GB00BHD66J44	Zeal Network SE	EUR	172.391	172.391
Israël				
IL0011267213	Stratasys Ltd.	USD	100.000	100.000
Italie				
IT0004781412	UniCredit S.p.A	EUR	10.000.000	10.000.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	3.000.000	3.000.000
Canada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.000.000	4.000.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	396.000	396.000
CA76090H1038	Restaurant Brands International LP	CAD	4.000	4.000
CA91911K1021	Valeant Pharmaceuticals International Inc.	USD	906.500	906.500
Pays-Bas				
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	8.000.000	8.000.000
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	10.000.000	10.000.000
Norvège				
NO0003055501	Nordic Semiconductor ASA	NOK	300.000	300.000
Autriche				
AT0000A17548	Porr AG	EUR	364.050	364.050
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	EUR	0	280.000
Suisse				
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	0	10.000
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	9.636	9.636
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.700.000	2.000.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	120.000	120.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	0	4.000.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	182.880	432.880
Espagne				
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	8.000.000	8.000.000
ES0113902219	Banco Santander S.A.	EUR	85.106	85.106
ES0113902201	Banco Santander S.A.	EUR	279.069	279.069
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	9.279.069	18.279.069
ES06139009I6	Banco Santander S.A. BZR 28.04.14	EUR	4.000.000	4.000.000
ES06139009H8	Banco Santander S.A. BZR 29.01.14	EUR	12.000.000	12.000.000
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	2.000.000	7.000.000
Etats-Unis d'Amérique				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	900.000	900.000
US0258161092	American Express Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	940.000	940.000
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	2.700.000	2.700.000

27

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

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

28

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Etats-Unis d'Amérique (suite)				
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	6.000.000	6.000.000
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	100.000	3.800.000
US14987J1060	CBS Outdoor Americas Inc.	USD	200.000	200.000
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	400.000	400.000
US16117M3051	Charter Communications Inc.	USD	475.000	475.000
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	1.100.000	1.100.000
US2220702037	Coty Inc.	USD	685.000	6.300.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	2.000.000	2.000.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	2.000.000	2.000.000
US38259P7069	Google Inc. -C-Share-	USD	55.800	55.800
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	USD	500.000	500.000
US4364401012	Hologic Inc.	USD	400.000	400.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US4943681035	Kimberly-Clark Corporation	USD	200.000	200.000
US52729N3089	Level 3 Communications Inc.	USD	200.000	200.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	2.500.000	2.500.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	1.800.000	1.800.000
US6285301072	Mylan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US68372A1043	OpenTable Inc	USD	500.000	500.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	2.300.000	2.300.000
US72348P1049	Pinnacle Foods Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US7274931085	Plantronics Inc.	USD	450.000	450.000
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	0	100.000
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	2.000.000	2.000.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	105.000	105.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	500.000	500.000
US92343E1029	Verisign Inc.	USD	400.000	400.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	2.500.000	2.500.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
Allemagne				
DE000A12UKK6	Rocket Internet AG	EUR	225.000	225.000
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	100.000	1.300.000
Royaume-Uni				
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	0	177.000
Valeurs mobilières non cotées				
Allemagne				
DE000A11QVX6	Capital Stage AG BZR 04.09.14	EUR	2.000.000	2.000.000
DE000ENAG1E0	E.ON SE BZR 16.05.14	EUR	5.000.000	5.000.000
Autriche				
AT0000A174R9	Porr AG BZR 28.04.14	EUR	13.530	13.530
Espagne				
XC000A1W9UC0	Banco Santander S.A. BZR 29.01.14	EUR	12.000.000	12.000.000
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
AUD				
AU3CB0215457	5,750 % Adani Abbot Point Terminal Pty. Ltd. v.13(2018)		0	5.000.000
AU3TB0000176	3,250 % Australien S.141 v.13(2018)		25.000.000	25.000.000
AU3TB0000184	2,750 % Australien S.143 v.14(2019)		25.000.000	25.000.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
AUD (suite)				
AU3TB0000036	4,500 %	Australien v.09(2020)	100.000.000	100.000.000
AU3TB0000143	2,750 %	Australien v.12(2024)	140.000.000	140.000.000
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	110.000
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	130.000
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	7.150.000
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	670.000
AU3CB0217347	6,250 %	Global Switch Property Australia EMTN v.13(2020)	0	10.000.000
XS1080257600	8,250 %	R&R Ice Cream Plc. Reg.S. v.14(2020)	2.000.000	2.000.000
CHF				
CH0200044813	4,000 %	Aryzta AG Fix-to-Float Perp.	0	8.000.000
CH0022738105	2,125 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	0	12.500.000
CH0024021302	2,375 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	0	18.430.000
CH0220734930	3,238 %	DZ BANK AG SF-Nachr.-MTN-IHS A299 v.13(2023)	0	9.650.000
CH0225071593	1,875 %	Hilti AG v.13(2023)	0	7.000.000
EUR				
XS0911388675	6,000 %	Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	20.000.000
XS1051719786	6,750 %	Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019)	16.000.000	16.000.000
DE000AB100C2	11,500 %	Air Berlin Plc. v.11(2014)	3.000.000	3.000.000
XS0969341147	6,375 %	América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	0	30.000.000
XS0751937698	6,750 %	Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	0	8.900.000
XS1017615920	3,500 %	Banca Popolare di Vicenza v.14(2017)	15.000.000	15.000.000
XS0987169637	8,125 %	BAWAG PSK Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse AG EMTN v.13(2023)	6.000.000	20.000.000
DE0001141570	2,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	100.000.000	153.000.000
DE0001137420	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	150.000.000
FR0011400571	3,311 %	Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	0	15.000.000
DE000A0BCLA9	4,875 %	Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	250.000	20.000.000
XS0943370543	6,250 %	DONG Energy AS v.13(3013)	0	15.000.000
XS0753143709	3,000 %	Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)	0	100.000
XS0285303821	4,750 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	50.000.000
XS1077882394	2,750 %	Emirates Telecommunications Corporation Ltd. (Etisalat) Reg.S. GMTN v.14(2026)	1.000.000	1.000.000
XS0207320242	4,875 %	ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	50.000
BE0930906947	4,747 %	Ethias Vie FRN Perp.	10.000.000	30.000.000
XS0906420574	6,625 %	Fiat Chrysler Finance Europe v.13(2018)	0	10.000.000
XS0490093480	6,875 %	Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	0	25.100.000
XS1013955379	3,000 %	Fresenius Finance BV Reg.S. v.14(2021)	5.700.000	5.700.000
XS0857215346	2,625 %	Glencore Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	0	30.000.000
XS0974356262	7,750 %	Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018)	1.700.000	5.000.000
XS0281875483	4,375 %	Heta Asset Resolution AG v.07(2017)	0	17.000.000
XS0857458086	4,000 %	ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	0	5.000.000
XS0982710740	5,750 %	Ineos Group Holdings Ltd. Reg.S. v.14(2019)	20.000.000	20.000.000
XS0356687219	8,000 %	ING Groep NV EMTN Perp.	0	20.300.000
XS0940685091	3,125 %	Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	0	16.000.000
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	0	8.917.000
DE000A1RE7V0	6,875 %	MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	0	922.000
XS0942100388	3,875 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	0	10.000.000

29

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

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

30

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
EUR (suite)				
FI4000047360	4,000 %	Neste Oil Corporation v.12(2019)	0	10.000.000
XS0954676283	6,875 %	NH Hoteles S.A. Reg.S. v.13(2019)	0	10.000.000
BE6245875453	5,125 %	Omega Pharma Invest v.12(2017)	0	11.500.000
XS1028599287	5,250 %	Orange S.A. EMTN Fix to Float Perp.	10.000.000	10.000.000
XS1078218218	3,000 %	Sandvik AB EMTN v.14(2026)	10.000.000	10.000.000
XS0992293901	5,425 %	Solvay Finance S.A. FRN Perp.	0	23.000.000
ES00000121G2	4,800 %	Spanien v.08(2024)	10.000.000	100.000.000
ES00000123U9	5,400 %	Spanien v.13(2023)	10.000.000	50.000.000
XS0768664731	8,367 %	Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	10.000.000
XS0972588643	7,625 %	Telefónica Europe BV Perp.	0	10.000.000
XS0783935488	6,250 %	Telenet Finance V Luxemboug v.12(2022)	0	5.000.000
BE0002442177	4,125 %	UCB S.A. EMTN v.13(2021)	0	12.000.000
XS0982713330	6,250 %	Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG Reg.S. v.13(2029)	5.000.000	25.000.000
XS1016053537	4,000 %	Veneto Banca S.c.p.A. EMTN v.14(2017)	7.500.000	7.500.000
XS0968913342	5,125 %	Volkswagen International Finance NV Perp.	0	30.000.000
XS1064049767	5,250 %	Wuerttembergische Lebensversicherung AG FRN v.14(2044)	2.000.000	2.000.000
XS0909788613	3,625 %	Ziggo Finance BV v.13(2020)	5.000.000	50.000.000
XS1081101807	4,750 %	Zypern EMTN v.14(2019)	13.000.000	13.000.000
GBP				
XS0969342384	6,375 %	América Móvil S.A.B. de C.V. v.13(2073)	0	20.000.000
XS0285303748	6,000 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	50.000	25.050.000
XS0615235453	7,125 %	Fidelity International Ltd. v.12(2024)	0	26.700.000
XS0864352504	5,375 %	Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	0	15.000.000
XS0765386627	8,250 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020)	0	8.500.000
XS1028597315	5,875 %	Orange S.A. Fix-to-Float Perp.	30.200.000	30.200.000
XS0997326441	6,750 %	Teléfonica Europe BV v.13 Perp.	20.000.000	30.000.000
XS1047441503	5,500 %	Virgin Media Secured Fin. Plc v.14(2025)	15.000.000	15.000.000
NOK				
NO0010657398	6,720 %	Aker ASA NK v.12(2022)	0	43.000.000
NO0010647431	5,970 %	Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	40.000.000	100.000.000
NO0010668437	4,340 %	BN Bank ASA v.12(2021)	0	65.000.000
NO0010665359	5,890 %	BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	0	50.000.000
NO0010664725	4,350 %	E-CO Energi Holding AS v.12(2022)	0	75.000.000
NO0010609829	5,940 %	Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	0	21.000.000
NO0010672827	5,090 %	Marine Harvest ASA v.13(2018)	65.000.000	100.000.000
NO0010575343	4,600 %	Oslo v.10(2020)	0	15.000.000
NO0010697097	3,300 %	Oslo v.13(2021)	110.000.000	110.000.000
NO0010664600	3,550 %	Oslo v.13(2021)	0	300.000.000
NO0010673148	5,450 %	SeaDrill Ltd. FRN v.13(2018)	40.000.000	100.000.000
USD				
XS0863524277	3,625 %	Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	25.000.000
HK0000142494	3,125 %	AIA Group Ltd. v.13(2023)	0	1.000.000
US912828WD88	1,250 %	Amerika v.13(2018)	100.000.000	100.000.000
US03512TAD37	8,500 %	AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.13(2020)	0	11.000.000
XS0968302629	4,750 %	AVIC International Finance & Investment Ltd 5Y v.13(2018)	0	3.000.000
XS0794901727	6,125 %	Bahrain v.12(2022)	0	5.000.000
US056752AB41	3,500 %	Baidu Inc. v.12(2022)	0	70.400.000
USN1384FAB15	5,350 %	Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
USU0925QAA95	4,750 %	Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	0	1.000.000
XS0925008533	4,375 %	BOC Aviation Pte Ltd EMTN v.13(2023)	0	10.400.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
USD (suite)				
USU13055AQ83	5,875 %	Calpine Corporation Reg.S. v.13(2024)	3.000.000	25.000.000
XS1063561499	5,950 %	China Overseas Finance Cayman VI Ltd. v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
XS0880288997	3,850 %	China Railway Resources Huitung Ltd. v.13(2023)	10.000.000	20.000.000
XS1039273666	6,000 %	China Resources Beijing Land Ltd. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
XS0979772596	6,000 %	China Taiping New Horizon Ltd. v.13(2023)	0	21.000.000
US18683KAD37	4,875 %	Cliffs Natural Resources Inc. v.11(2021)	0	5.000.000
XS0928126340	3,500 %	CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	0	33.000.000
DE000A0LPMX0	5,125 %	Depfa ACS Bank Pfe.Reg.S. v.07(2037)	10.000.000	35.000.000
US25155FAB22	5,000 %	Dte. Annington Finance BV S.144A v.13(2023)	0	4.000.000
XS1071551474	6,250 %	Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1138457590	3,250 %	Emirates NBD EMTN v.14(2019)	15.000.000	15.000.000
XS0935833292	5,750 %	Emirates NBD Perp.	0	30.000.000
USG315APAB40	7,000 %	EnQuest Plc. Reg.S. v.14(2022)	6.000.000	6.000.000
XS0880289292	4,625 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	0	5.000.000
XS0546096800	7,500 %	Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	0	50.000.000
US428236BV43	4,650 %	Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	0	30.100.000
USG4690AAB38	3,250 %	Hutchison Whampoa International (12) Ltd. v.12(2022)	0	1.000.000
USL5140PAC51	8,125 %	Intelsat Luxembourg S.A. Reg.S. v.13(2023)	1.000.000	5.000.000
USP58072AG71	4,375 %	Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023)	0	12.000.000
US708130AB57	5,750 %	JC Penny Corporation Inc. v.07(2018)	2.500.000	3.500.000
US500769GG30	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2017)	10.000.000	10.000.000
US532716AU19	5,625 %	L Brands Inc. v.12(2022)	0	41.000.000
XS1064674127	4,700 %	Lenovo Group Ltd. v.14(2019)	10.000.000	10.000.000
US529772AF23	5,125 %	Lexmark International Inc. v.13(2020)	0	20.050.000
XS0841191991	4,250 %	LS Finance Ltd. v.12(2022)	2.000.000	10.000.000
US615369AB15	4,500 %	Moody's Corporation v.12(2022)	0	35.000.000
USU65393AM96	5,000 %	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co Reg.S. v.14(2022)	10.000.000	10.000.000
XS0906440333	3,625 %	Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018)	0	15.000.000
XS1085735899	5,125 %	Portugal Reg.S. v.14(2024)	30.000.000	30.000.000
XS1022807090	6,750 %	Puma International Financing SA Reg.S. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000
USY72596BT83	5,875 %	Reliance Industries Ltd. Perp.	0	7.000.000
USN77616AD72	6,750 %	Schaeffler Holding Finance BV DL-Notes Reg.S. v.14(2022)	2.000.000	2.000.000
NO0010589492	6,500 %	SeaDrill Ltd. v.10(2015)	0	7.200.000
USG8200QAB26	4,375 %	Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	35.000.000
XS0969864916	5,200 %	Standard Chartered Reg.S. v.13(2024)	0	20.000.000
XS0874014722	3,950 %	Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023)	200.000	40.200.000
XS0903465127	4,750 %	State Oil Company of the Azerbaijan Republic EMTN v.13(2023)	2.000.000	15.000.000
USJ77549AA18	6,500 %	Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073)	0	12.000.000
US88732JAX63	4,125 %	Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021)	0	60.200.000
XS1062931396	5,750 %	TML Holdings Pte Ltd. (TATA) v.14(2021)	6.000.000	6.000.000
US900123CF53	5,750 %	Türkei v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US91911TAM53	4,375 %	Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	0	30.000.000
USG9328DAH38	6,000 %	Vedanta Resources Plc. v.13(2019)	15.000.000	15.000.000
US912828TS94	0,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	300.000.000	300.000.000
US912828VK31	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	300.000.000	300.000.000
US912828VB32	1,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	500.000.000	500.000.000
US912828VS66	2,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	150.000.000	150.000.000
US912828B337	1,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	650.000.000	650.000.000
US912828WS57	1,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	400.000.000	400.000.000
US912828WJ58	2,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	400.000.000	400.000.000
US92343VBR42	5,150 %	Verizon Communications Inc. v.13(2023)	0	21.200.000

31

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

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	Ventes
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
AUD				
AU3CB0223741	4,700 %	Goldman Sachs Group Inc. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000
AU0000KFWHX0	5,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.13(2024)	10.000.000	10.000.000
AU0000KFWHY8	4,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	10.000.000	10.000.000
AU3CB0214211	4,750 %	Landwirtschaftliche Rentenbank v.13(2024)	10.000.000	10.000.000
EUR				
DE0001137370	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland v.12(2014)	0	50.000.000
DE0001137438	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	150.000.000	150.000.000
DE000A1KQ1N3	5,875 %	DIC Asset AG v.11(2016)	0	5.620.000
XS0862952297	2,875 %	Dte. Post AG v.12(2024)	130.000	110.380.000
XS0881803646	7,000 %	Eurofins Scientific FRN Perp.	0	10.000.000
DE000A1TM5X8	3,875 %	HOCHTIEF AG v.13(2020)	0	30.000.000
DE000A1TND44	8,125 %	More & More AG v.13(2018)	300.000	450.000
GBP				
XS1014987355	6,625 %	ENEL S.p.A Reg.S. v.14(2076)	10.000.000	10.000.000
USD				
XS1090889947	5,950 %	ABJA Investment Co. Ltd. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US007903BA42	7,000 %	Advanced Micro Devices Inc. 144A v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
USU00775AF09	7,000 %	Advanced Micro Devices Inc. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US008252AM02	4,250 %	Affiliated Managers Group Inc. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
US023135AQ91	4,950 %	Amazon.com Inc. v.14(2044)	35.000.000	35.000.000
US03027XAD21	5,000 %	American Tower Corporation v.13(2024)	10.000.000	30.000.000
US054303AX02	4,600 %	Avon Products Inc. v.13(2020)	0	7.000.000
US054303BA99	5,000 %	Avon Products Inc. v.13(2023)	10.000.000	20.000.000
US06053FAA75	4,100 %	Bank of America Corporation Reg.S. v.13(2023)	0	1.000.000
US06051GFF19	4,000 %	Bank of America Corporation v.14(2024)	4.000.000	4.000.000
USC10602AY36	6,000 %	Bombardier Inc. Reg.S. v.14(2022)	5.000.000	5.000.000
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	0	14.000.000
USU12700AA58	3,875 %	Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	0	20.000.000
US124857AM55	3,700 %	CBS Corporation v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
USU12492AB75	5,625 %	CBS Outdoor Americas Capital LLC/CBS Outdoor Americas Capital Corporation Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US1248EPAY96	5,250 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation v.12(2022)	30.000.000	30.000.000
US1248EPBE24	5,750 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation v.13(2024)	30.000.000	30.000.000
US12527GAF00	5,150 %	CF Industries Inc. v.14(2034)	1.000.000	1.000.000
US12543DAT72	6,875 %	CHS/Community Health Systems Inc. 144A v.14(2022)	10.000.000	10.000.000
USQ25738AA54	4,500 %	CNOOC Curtis Funding No. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	40.000.000
USG23530AA92	3,875 %	CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	0	1.000.000
US25459HBL87	4,450 %	DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
US31620MAK27	3,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	0	5.000.000
US30254WAF68	0,625 %	FMS Wertmanagement v.14(2017)	25.000.000	25.000.000
USU75966AA62	6,875 %	Gardner Denver Inc. Reg.S. v.13(2021)	5.000.000	10.000.000
XS1028955844	4,625 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
USU34073AB92	4,875 %	GLP Capital LP/GLP Financing II Reg.S. v.13(2020)	0	2.000.000
US404119BN87	5,000 %	HCA Inc. DL-Notes v.14(2024)	30.000.000	30.000.000
US44106MAS17	4,650 %	Hospitality Properties Trust v.14(2024)	800.000	800.000
USU44927AL22	5,875 %	Icahn Enterprises L.P. Reg.S. v.14(2022)	60.000.000	60.000.000
USU52932AR89	4,950 %	Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022)	0	1.000.000
US56585AAG76	3,625 %	Marathon Petroleum Corporation v.14(2024)	5.000.000	5.000.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
USD (suite)				
US552953CB51	5,250 %	MGM Resorts International v.13(2020)	0	10.000.000
US595112BB83	5,500 %	Micron Technology Inc 144A v.14(2025)	10.000.000	10.000.000
USU5933LAA99	5,875 %	Micron Technology Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.000.000	2.000.000
US615369AC97	4,875 %	Moody’s Corporation v.13(2024)	0	20.000.000
US61746BDJ26	3,750 %	Morgan Stanley MTN v.13(2023)	0	1.000.000
US620076BC25	3,500 %	Motorola Solutions Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
USC64601AA24	6,500 %	Niska Gas Storage Canada ULC Reg.S. v.14(2019)	250.000	250.000
USU68196AH47	4,950 %	Omega Healthcare Investors Inc. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US714295AC63	3,900 %	Perrigo Finance Plc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US724479AJ97	4,625 %	Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US726505AP50	6,875 %	Plains Exploration & Production Co. v.12(2023)	0	50.000.000
US74834LAV27	4,250 %	Quest Diagnostics Inc. v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
USG82003AE76	4,375 %	Sinopec Group Overseas Development 2014 Ltd. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US842587CL90	2,150 %	Southern Co. v.14(2019)	10.000.000	10.000.000
US855030AM47	4,375 %	Staples Inc. v.13(2023)	0	50.000.000
US85771PAX06	3,250 %	Statoil ASA v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US86614WAC01	5,500 %	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp v.14(2022)	5.000.000	5.000.000
US87264AAD72	6,633 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	100.000	24.200.000
USU87286AD91	5,625 %	Taylor Morrison Communities Inc./Monarch Communities Inc. Reg.S. v.14(2024)	250.000	250.000
US884903BQ79	4,300 %	Thomson Reuters Corp v.13(2023)	0	20.000.000
US884903BT19	3,850 %	Thomson Reuters Corporation v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US89114QAV05	2,250 %	Toronto-Dominion Bank v.14(2019)	15.000.000	15.000.000
US89469AAB08	4,875 %	TreeHouse Foods Inc. v.14(2022)	5.000.000	5.000.000
US899896AC81	4,750 %	Tupperware Brands Corp v.12(2021)	0	2.000.000
US92343VCN29	3,000 %	Verizon Communications Inc. v.14(2021)	1.000.000	1.000.000
USU94294AA09	3,375 %	WEA Finance Llc. v.12(2022)	0	10.000.000
US984121CJ06	3,800 %	Xerox Corporation v.14(2024)	19.000.000	19.000.000
Valeurs mobilières non cotées				
USD				
US30283FAB76	6,875 %	Community Health Systems 144A v.14(2022)	8.000.000	8.000.000
Obligations convertibles				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
XS0877820422	0,625 %	ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	0	10.000.000
XS0882243453	1,250 %	GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	5.400.000	35.400.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
USD				
US67020YAB65	2,750 %	Nuance Communications Inc. CV v.07(2027)	35.000.000	35.000.000
Valeurs mobilières non cotées				
USD				
US82922RAC79	1,000 %	Sina Corporation CV v.13(2018)	30.000.000	30.000.000
Credit Linked Notes				
EUR				
XS0906946008	3,389 %	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020)	0	25.000.000
USD				
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	25.000.000	50.000.000
XS0861981180	4,199 %	Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/ LPN v.12(2022)	8.600.000	50.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

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	Ventes
Options			
CHF			
	Put sur Zuerich Financial Services septembre 2014/250,00	5.000	5.000
EUR			
	Call sur EUR/NOK février 2014/8,40	50.000.000	0
	Call sur EUR/NOK mai 2014/8,40	50.000.000	50.000.000
	Call sur EUR/NOK mai 2014/8,40	50.000.000	50.000.000
	Call sur EUR/USD juin 2014/1,38	100.000.000	100.000.000
	Call sur USD/EUR juin 2014/1,3650	100.000.000	100.000.000
	Put sur DAX Performance-Index mars 2014/9.000,00	1.000	1.000
	Put sur EUR/USD juin 2014/1,3650	200.000.000	200.000.000
	Put sur EUR/USD juin 2014/1,37	250.000.000	250.000.000
USD			
	Call sur Amazon.com Inc. janvier 2015/340,00	1.000	1.000
	Call sur Amazon.com Inc. janvier 2015/360,00	500	500
	Call sur Amazon.com Inc. octobre 2014/380,00	500	500
	Call sur CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2014/124,00	2.000	2.000
	Call sur Ford Motor Co. juin 2014/15,00	20.000	20.000
	Put sur Amazon.Com. Inc octobre 2014/300,00	200	200
	Put sur Amazon.Com. Inc. octobre 2014/330,00	500	500
Contrats à terme			
CHF			
	Swiss Market Index Future décembre 2014	2.800	2.800
	Swiss Market Index Future juin 2014	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future mars 2014	1.550	2.000
	Swiss Market Index Future septembre 2014	2.000	2.000
EUR			
	DAX Performance-Index Future décembre 2014	1.200	1.200
	DAX Performance-Index Future juin 2014	500	500
	DAX Performance-Index Future mars 2014	1.050	1.650
	DAX Performance-Index Future mars 2014	1.000	1.000
	DAX Performance-Index Future septembre 2014	1.050	1.050
	DAX Performance-Index Future septembre 2014	700	700
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future juin 2014	1.000	1.000
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future mars 2014	3.000	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future septembre 2014	1.500	1.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future décembre 2014	19.500	19.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future juin 2014	10.000	10.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future mars 2014	16.000	16.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future mars 2014	8.000	18.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future septembre 2014	6.000	6.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future septembre 2014	26.000	26.000
GBP			
	FTSE 100 Index Future mars 2014	950	1.700
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future décembre 2014	1.900	1.900
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future juin 2014	2.000	2.000
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future mars 2014	1.250	1.800
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future septembre 2014	4.200	4.200

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
USD			
	20YR Treasury 6% Future mars 2015	350	350
	CBT 10YR US T-Bond Note Future décembre 2014	14.500	14.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2014	15.500	3.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2014	2.500	2.500
	CME E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2014	8.250	8.250
	CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2014	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future décembre 2014	9.950	9.950
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2014	2.000	2.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2014	3.000	3.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2014	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2014	150	1.300
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2014	5.000	5.000

35

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 31 décembre 2014.

Dollar australien	1 EUR =	AUD	1,4945
Livre sterling	1 EUR =	GBP	0,7841
Couronne danoise	1 EUR =	DKK	7,4408
Yen japonais	1 EUR =	JPY	146,8300
Couronne norvégienne	1 EUR =	NOK	9,0671
Rouble russe	1 EUR =	RUB	69,5484
Couronne suédoise	1 EUR =	SEK	9,5290
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,2029
Dollar US	1 EUR =	USD	1,2179



Notes au rapport annuel au 31 décembre 2014

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 1^{er} avril 2014 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 15 avril 2014.

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

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 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.

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

2.) Principales règles comptables et d'évaluation

Le présent rapport annuel 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 annuels en vigueur au Luxembourg.

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

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

4. Pour calculer la valeur nette d'inventaire, la valeur des actifs du fonds, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du fonds »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre de parts du fonds en circulation ce jour d'évaluation.

5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le présent règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :

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

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

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

7. Dans le cadre des transactions sur des produits dérivés cotés en Bourse, le fonds est tenu, aux fins de couverture des risques, de produire des sûretés sous forme d'avoirs bancaires ou de valeurs mobilières. Les sûretés sous forme d'avoirs bancaires représentent :

AEMF - Marge initiale / Marge de variation à la fin de l'exercice (le 31 décembre 2014)

Dénomination	Contrepartie	Marge initiale	Marge de variation
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	9.066.600,00 CHF	-1.599.224,85 CHF
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	2.081.200,00 USD	293.613,00 USD

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

3.) Fiscalité

Fiscalité du fonds

L'actif du fonds est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an. La taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base de l'actif net du fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus. Lorsque l'actif du fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes déjà soumis à la taxe d'abonnement, cette dernière n'est pas due sur la partie de l'actif du fonds investie dans de tels fonds de placement luxembourgeois. Les revenus

du fonds découlant de l'investissement de son actif ne sont pas imposés au Grand-Duché de Luxembourg. Ces revenus peuvent toutefois être assujettis à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du fonds est investi. Dans de tels cas, ni la banque dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenues de demander des attestations fiscales.

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

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

38

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^{er} janvier 2006, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 10 % sur les revenus d'intérêts étant cités dans cette loi. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement. Dans le même temps, l'impôt sur la fortune au Grand-Duché de Luxembourg a été supprimé.

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

Avis aux investisseurs assujettis à l'impôt en Allemagne :

Les assiettes fiscales, en vertu de l'article 5, paragraphe 1 de l'InvStG seront mises à la disposition, sur demande, dans le cadre du délai de publication légal, dans le Bundesanzeiger bundesanzeiger.de, à la rubrique « Marchés de capitaux - Assiettes fiscales ».

4.) Affectation des revenus

Les revenus de la catégorie de parts (T), de la catégorie de parts (R-T), de la catégorie de parts (CHF-T), de la catégorie de parts (SIA-T), de la catégorie de parts (SIA CHF-T) 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. La première distribution de ce type aura lieu en 2015 au titre de l'exercice 2014.

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.

7.) Total des frais sur encours (TER)

La méthode de calcul suivante du BVI est appliquée pour le calcul du total des frais sur encours (TER) :

$$\text{TER} = \frac{\text{Frais totaux dans la devise du fonds}}{\text{Volume moyen du fonds (Base : ANF calculé quotidiennement *)}} \times 100$$

* ANF = Actif net du Fonds

Le TER indique le niveau total des coûts imputés à l'actif du fonds. Outre la commission de gestion et de banque dépositaire ainsi que la taxe d'abonnement, tous les autres frais à l'exception des coûts de transaction encourus par le fonds seront pris en considération.

Il exprime le montant total de ces coûts en pourcentage du volume moyen du fonds au cours de l'exercice. (Les éventuelles commissions de performance en lien direct avec le TER sont indiquées séparément.)

8.) Frais courants

Par « frais courants », on entend un ratio calculé en vertu de l'article 10, paragraphe 2, point b) du Règlement (UE) N° 583/2010 de la Commission du 1^{er} juillet 2010 transposant la Directive 2009/65/CE du Parlement européen.

Les frais courants indiquent le niveau total des coûts imputés à l'actif du fonds au cours de l'exercice écoulé. Outre la commission de gestion et de banque dépositaire ainsi que la taxe d'abonnement, tous les autres frais à l'exception des éventuelles commissions de performance encourues par le fonds seront pris en considération. Le ratio exprime le montant total de ces coûts en pourcentage du volume moyen du fonds au cours de l'exercice. S'agissant de fonds d'investissement investissant plus de 20 % dans d'autres produits de fonds/fonds cibles, les coûts associés aux fonds cibles seront en outre pris en considération – les éventuels produits découlant de rétrocessions (frais de gestion de portefeuille) au titre de ces produits seront imputés en réduction des charges.

Pour les catégories de parts dont la création remonte à moins d'un exercice complet, ce ratio se fonde sur une évaluation des coûts.

39

9.) Remboursement d'une commission de conseiller en placement

Pour éviter tout cumul des commissions des fonds du groupe, le conseil d'administration de Mellinckrodt 2 SICAV a décidé au 30 septembre 2010 de rembourser au fonds la part de la commission de conseiller en placement au titre de la part d'investissement de l'Ethna-AKTIV.

10.) Péréquation des revenus

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

11.) Gestion des risques

La Société de gestion applique un processus de gestion des risques qui lui permet de contrôler et de mesurer à tout moment le risque associé aux investissements et la contribution de ceux-ci au profil de risque général du portefeuille d'investissement des fonds qu'elle gère. Conformément à la Loi du 17 décembre 2010 et aux exigences de contrôle prudentiel applicables fixées par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), la Société de gestion rend régulièrement compte à la CSSF du processus de gestion des risques appliqué. La Société de gestion veille, dans le cadre du processus de gestion des risques et au moyen de méthodes ciblées et appropriées, à ce que le risque global lié aux instruments dérivés n'excède pas la valeur nette totale des portefeuilles gérés. A cet effet, la Société de gestion s'appuie sur les méthodes suivantes :

Approche par les engagements (Commitment Approach) :

Grâce à la méthode d'approche par les engagements, les positions sur instruments financiers dérivés sont converties dans leurs équivalents en valeur de base correspondant via l'approche delta. A cet égard, les effets de compensation et de couverture entre les instruments financiers dérivés et leurs valeurs de base sont pris en considération. La somme des équivalents des valeurs de base ne doit pas dépasser la valeur nette d'inventaire du fonds.

Approche VaR :

L'indicateur de Value-at-Risk (VaR) est un concept mathématique et statistique, employé en tant que mesure standard du risque au sein du secteur financier. La VaR indique la perte maximale qu'un portefeuille, au cours d'une période de temps donnée (appelée période de détention), associée à une probabilité définie (appelée indice de confiance) ne peut dépasser.

Approche VaR relative :

S'agissant de l'approche de VaR relative, la VaR du fonds ne peut pas être plus de deux fois supérieure à la VaR d'un portefeuille de référence. A cet égard, le portefeuille de référence constitue une image fidèle de la politique d'investissement du fonds.

Approche VaR absolue :

S'agissant de l'approche VaR absolue, la VaR (indice de confiance de 99 %, 20 jours de détention) du fonds ne peut dépasser 20 % maximum de l'actif du fonds.

Pour des fonds dont la détermination des risques totaux associés aux produits dérivés se fait via des approches VaR, la Société de gestion évalue la valeur moyenne escomptée de l'effet de levier. Ce niveau de l'effet de levier sera publié dans le prospectus et peut différer, en fonction de chaque situation de marché, de la valeur réelle, à la hausse comme à la baisse. Il est porté à la connaissance de l'investisseur qu'aucune conclusion au titre du niveau de risque du fonds ne peut se faire sur la base de ces informations. Par ailleurs, le niveau escompté publié de l'effet de levier ne doit clairement pas être entendu comme une limite d'investissement.

Conformément au prospectus en vigueur à la fin de l'exercice, l'Ethna-AKTIV est régi par le processus de risque suivant :

OPCVM **Processus de gestion des risques appliqué**
Ethna-AKTIV VaR absolue

VaR absolue pour l'Ethna-AKTIV

Au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2014 et le 31 décembre 2014, l'approche de la VaR absolue a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Une valeur absolue de 15 % a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à un niveau minimum de 8,48 %, un niveau maximum de 32,18 % et une moyenne de 16,48 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 252 jours d'évaluation.

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2014 et le 31 décembre 2014 :

Effet de levier minimum : 29,48 %

Effet de levier maximum : 181,96 %

Effet de levier moyen (médian) : 69,46 % (50,08 %)

Méthode de calcul : Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

12.) 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

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

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

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

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

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

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1^{er} janvier 2014 et le 31 décembre 2014 :

Ethna-AKTIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,83	0,73
Catégorie de parts (T)	1,84	0,78
Catégorie de parts (CHF-A)	1,87	0,87
Catégorie de parts (CHF-T)	1,87	0,91
Catégorie de parts (SIA-A)	1,25	1,09
Catégorie de parts (SIA-T)	1,22	0,89
Catégorie de parts (USD-A)	2,00 *	-
Catégorie de parts (USD-T)	1,98 *	1,19 **
Catégorie de parts (SIA-CHF-T)	1,12 *	0,25 ***

41

* Estimation pour la période du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014.

** Pour la période du 28 mars 2014 au 31 décembre 2014.

*** Pour la période du 3 novembre 2014 au 31 décembre 2014.

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

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

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

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

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

Achats de valeurs mobilières en UC = X

Ventes de valeurs mobilières en UC = Y

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

Emissions de parts du fonds en UC = S

Rachats de parts du fonds en UC = T

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les PTR suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1^{er} janvier 2014 et le 31 décembre 2014 :

Ethna-AKTIV : 331,33 %

d.) Informations à l'attention des investisseurs

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

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

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

13.) Modifications postérieures à la fin de l'exercice

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

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

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

Changement d'adresse :

A compter du 16 mars 2015, le siège de la Société se trouvera au 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

A l'attention des porteurs de parts de
l'Ethna-AKTIV
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

43

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de l'Ethna-AKTIV, comprenant la composition de l'actif, y compris l'état du portefeuille-titres et des autres actifs au 31 décembre 2014, le compte de résultat et l'état des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date, ainsi que d'un résumé des principaux principes et méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion à l'égard des comptes annuels

Le Conseil d'administration de la Société de gestion est tenu de préparer et de présenter fidèlement les comptes annuels conformément aux exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière de préparation des comptes annuels et est tenu de réaliser les contrôles internes qu'il estime nécessaires afin de permettre la préparation de comptes annuels exempts d'inexactitudes importantes, qu'elles relèvent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué nos travaux de révision selon les normes internationales de révision acceptées par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg (*International Standards on Auditing*). Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles de déontologie ainsi que de planifier et de réaliser nos travaux de révision de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'inexactitude significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, tout comme l'évaluation du risque d'anomalies significatives dans les comptes annuels, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes. Dans le cadre de cette évaluation du risque, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le système de contrôle interne mis en place pour l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de déterminer les actes d'audit appropriés dans ces circonstances mais non pour juger de l'efficacité du système de contrôle interne.

Un audit consiste également à apprécier les principes et méthodes comptables retenus et le caractère raisonnable des estimations faites par le Conseil d'administration de la Société de gestion, ainsi que la présentation d'ensemble des comptes annuels.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les comptes annuels ci-joints restituent, en conformité avec les exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière d'établissement des comptes annuels, un aperçu réel et fidèle de l'actif et de la situation financière de l'Ethna-AKTIV au 31 décembre 2014, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date.

Divers

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été révisées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas été soumises à une procédure spécifique d'audit exécutée selon les normes décrites plus haut. En conséquence, nous ne formulons pas d'opinion à leur sujet. Nous n'avons pas d'observation à faire à propos de ces informations dans le cadre de la présentation globale des comptes annuels.

Luxembourg, le 26 février 2015

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz

Gestion, distribution et conseil

44

Société de gestion : **ETHENEA Independent Investors S.A.**
9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Gérants de la Société de gestion : Thomas Bernard
Frank Hauprich
Josiane Jennes

Conseil d'administration de la Société de gestion :

Président : Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Vice-président : Julien Zimmer
DZ PRIVATBANK S.A.

Administrateurs : Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

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
la Société de gestion :** **KPMG Luxembourg, Société coopérative**
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Banque dépositaire :

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

45

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

Agent payeur et d'information :

DZ BANK AG

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

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

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

**Etablissement de crédit au sens de l'article 141,
paragraphe 1 de la loi fédérale sur les fonds de
placement (InvFG) de 2011 :**

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Avis aux investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse :

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Agent payeur en Suisse :

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

46

Informations à l'attention des investisseurs en Belgique :

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

Agent payeur et distributeur :

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Distributeur :

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 17
B-1000 Brussels

Avis aux investisseurs de la Principauté du Liechtenstein :

Agent payeur :

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

A partir du 16 mars 2015 : 16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

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

info@ethenea.com · ethenea.com

