

# Ethna-AKTIV E

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2013

---

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*

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

# Table des matières

	Page
<b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle de l’Ethna-AKTIV E</b>	2
<b>Composition de l’actif net de l’Ethna-AKTIV E</b>	7
<b>Compte de résultat de l’Ethna-AKTIV E</b>	10
<b>Composition de l’actif de l’Ethna-AKTIV E au 30 juin 2013</b>	13
<b>Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013</b>	24
<b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2013</b>	30
<b>Gestion, distribution et conseil</b>	34

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, les Informations Essentielles pour les Investisseurs, ainsi que les rapports annuel et semestriel du fonds sont disponibles gratuitement par voie postale, par fax ou par courrier électronique auprès du siège de la société de gestion, de la banque dépositaire, des agents payeurs, 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 catégories de parts (SIA-A) et (SIA-T) sont exclusivement réservées aux investisseurs institutionnels.

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

# Répartition géographique par pays et répartition sectorielle de l'Ethna-AKTIV E

## 2 Rapport semestriel 1<sup>er</sup> janvier 2013 - 30 juin 2013

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

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

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

	Catégorie de parts (CHF-T)	Catégorie de parts (SIA-A) **	Catégorie de parts (SIA-T) **
WKN :	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Code ISIN :	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00%	jusqu'à 3,00%	jusqu'à 3,00%
Commission de rachat :	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,65% p.a.	1,05% p.a.	1,05% p.a. ***
Investissement minimum :	néant	2.000.000,00 EUR	2.000.000,00 EUR
Investissement ultérieur minimum :	néant	100.000,00 euros	100.000,00 euros
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	CHF	EUR	EUR

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

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

\*\*\* La commission de gestion a été réduite à 0,15% p.a. au cours de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 août 2013.

<b>Répartition géographique par pays</b>	
Etats-Unis d'Amérique	16,86 %
Allemagne	8,44 %
Royaume-Uni	6,35 %
Pays-Bas	5,21 %
Suisse	4,75 %
Luxembourg	4,56 %
Irlande	3,14 %
Iles Caïman	2,59 %
France	2,23 %
Norvège	2,02 %
Bermudes	1,78 %
Belgique	1,35 %
Îles Vierges (GB)	1,20 %
Emirats arabes unis	1,11 %
Finlande	1,10 %
Espagne	1,08 %
Danemark	1,01 %
Liechtenstein	0,98 %
Hong Kong	0,96 %
Italie	0,91 %
Autriche	0,81 %
Jersey	0,80 %
Singapour	0,31 %
Bahreïn	0,20 %
Azerbaïdjan	0,15 %
Chili	0,14 %
Chypre	0,12 %
Institutions supranationales	0,08 %
Inde	0,06 %
Malaisie	0,05 %
Australie	0,04 %
Indonésie	0,04 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>70,43 %</b>
Contrats à terme	0,16 %
Credit Default Swaps	0,00 %
Dépôts à terme	8,51 %
Avoirs bancaires	21,83 %
Engagements bancaires	-0,84 %
Solde des autres créances et engagements	-0,09 %
	<b>100,00 %</b>

**Répartition sectorielle**

	Banques	13,45 %
	Assurances	8,05 %
	Services financiers diversifiés	6,29 %
	Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	5,13 %
	Biens d'investissement	4,56 %
	Energie	3,78 %
	Matières premières, auxiliaires et carburants	3,48 %
	Services aux collectivités	3,26 %
	Transports	3,14 %
	Services aux entreprises et services publics*	2,75 %
	Automobiles et pièces détachées	2,65 %
	Alimentation, boissons et tabac	2,36 %
4	Logiciels et services	1,87 %
	Commerce de gros et de détail	1,67 %
	Services à la consommation	1,60 %
	Parts de fonds d'investissement	1,20 %
	Matériel et équipement informatique	1,19 %
	Services industriels et carburants	1,02 %
	Biens de consommation et habillement	0,83 %
	Produits ménagers et de soin personnel	0,81 %
	Médias	0,57 %
	Immobilier	0,38 %
	Santé : Equipements et services de santé	0,33 %
	Divers	0,06 %
	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>70,43 %</b>
	Contrats à terme	0,16 %
	Credit Default Swaps	0,00 %
	Dépôts à terme	8,51 %
	Avoirs bancaires	21,83 %
	Engagements bancaires	-0,84 %
	Solde des autres créances et engagements	-0,09 %
		<b>100,00 %</b>

\* y compris emprunts d'Etat

**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
31.12.2011	2.115,32	19.582.020	467.915,76	108,02
31.12.2012	2.527,79	21.424.767	212.444,57	117,98
30.06.2013	3.232,64	26.970.645	670.174,60	119,86

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
31.12.2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64
31.12.2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46
30.06.2013	1.298,25	10.674.185	505.040,48	121,63

5

Catégorie de parts (R-A)

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

Date	Actifs nets du Fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du Fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
27.11.2012	Lancement	-	-	100,00
31.12.2012	0,03	276	27,56	101,59
30.06.2013	0,21	2.003	180,12	102,73

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
24.04.2012	Lancement	-	-	100,00
31.12.2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19
30.06.2013	45,15	416.134	37.986,46	108,49

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*
03.10.2012	Lancement	-	-	82,67	100,00
31.12.2012	0,54	6.401	540,11	84,53	102,14
30.06.2013	2,11	24.685	1.601,12	85,63	105,61

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**
31.12.2011	0,80	9.557	785,66	83,20	101,38
31.12.2012	11,92	132.073	10.597,61	90,24	109,04
30.06.2013	27,88	308.954	16.157,44	90,23	111,28

Catégorie de parts (SIA-A)

La catégorie de parts (SIA-A) est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.

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
03.04.2013	Lancement	-	-	500,00
30.06.2013	12,71	25.804	12.825,96	492,40

Catégorie de parts (SIA-T)

La catégorie de parts (SIA-T) est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.

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
31.12.2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08
30.06.2013	84,08	161.805	82.056,16	519,63

\* convertie au taux de change en euro

au 3 octobre 2012  
1 EUR = 1,2097 CHF

au 31 décembre 2012  
1 EUR = 1,2083 CHF

au 30 juin 2013  
1 EUR = 1,2333 CHF

\*\* convertie au taux de change en euro

au 31 décembre 2011  
1 EUR = 1,2185 CHF

au 31 décembre 2012  
1 EUR = 1,2083 CHF

au 30 juin 2013  
1 EUR = 1,2333 CHF

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

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

7

	EUR
Portefeuille-titres (Coût d'acquisition : 3.326.063.800,29 EUR)	3.312.459.257,68
Dépôts à terme	400.000.000,00
Avoirs bancaires	1.026.667.977,66
Plus-values latentes sur contrats à terme	7.429.485,25
Plus-values latentes sur Credit Default Swaps	71.966,00
Intérêts à recevoir	36.053.148,58
Dividendes à recevoir	804.553,50
Créances sur vente de parts	18.030.333,57
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	39.671.366,65
Créances sur opérations de change	7.455.111,87
Autres créances *	5.278.920,85
	<b>4.853.922.121,61</b>
Engagements bancaires	-39.349.159,60
Engagements au titre du rachat de parts	-22.756.733,05
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-6.085.454,36
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-68.658.691,33
Engagements au titre d'opérations de change	-7.405.424,70
Autres passifs **	-6.641.212,63
	<b>-150.896.675,67</b>
<b>Actif net du fonds</b>	<b>4.703.025.445,94</b>

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

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

**Allocation aux catégories de parts**

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	3.232.644.013,34 EUR
Parts en circulation	26.970.645,133
Valeur nette d'inventaire	119,86 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	1.298.253.672,29 EUR
Parts en circulation	10.674.184,883
Valeur nette d'inventaire	121,63 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	205.742,49 EUR
Parts en circulation	2.002,798
Valeur nette d'inventaire	102,73 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	45.145.901,26 EUR
Parts en circulation	416.133,716
Valeur nette d'inventaire	108,49 EUR

Catégorie de parts (CHF-A)	
Part de l'actif net du fonds	2.113.843,15 EUR
Parts en circulation	24.684,962
Valeur nette d'inventaire	85,63 EUR
Valeur nette d'inventaire	105,61 CHF*

Catégorie de parts (CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	27.878.305,40 EUR
Parts en circulation	308.954,461
Valeur nette d'inventaire	90,23 EUR
Valeur nette d'inventaire	111,28 CHF*

Catégorie de parts (SIA-A)	
La catégorie de parts (SIA-A) est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.	
Part de l'actif net du fonds	12.705.795,74 EUR
Parts en circulation	25.803,621
Valeur nette d'inventaire	492,40 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
La catégorie de parts (SIA-T) est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.	
Part de l'actif net du fonds	84.078.172,27 EUR
Parts en circulation	161.805,244
Valeur nette d'inventaire	519,63 EUR

\* convertie au taux de change en euro

au 30 juin 2013  
1 EUR = 1,2333 CHF

**Variation de l'actif net du Fonds**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013

	Total	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (R-A) *	Catégorie de parts (R-T) *
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Actif net du Fonds en début de période considérée	3.333.332.310,31	2.527.787.897,65	782.832.894,57	27.996,94	7.475.759,74
Revenu net ordinaire	21.082.909,49	15.910.656,73	5.009.532,12	-626,33	-96.930,34
Péréquation des revenus et charges	1.974.863,31	761.010,29	790.644,29	716,10	140.517,25
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.741.708.452,96	868.363.188,60	711.458.025,64	182.726,84	45.776.864,16
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-415.686.117,37	-198.188.593,39	-206.417.542,55	-2.608,92	-7.790.399,45
Plus-values réalisées	310.291.340,69	223.745.239,15	80.665.077,96	5.381,87	1.617.284,45
Moins-values réalisées	-110.738.194,58	-78.593.651,62	-29.346.075,41	-2.255,31	-647.156,05
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	-169.099.558,05	-117.301.173,25	-46.738.884,33	-5.588,70	-1.330.038,50
Distribution	-9.840.560,82	-9.840.560,82	0,00	0,00	0,00
<b>Actif net du Fonds en fin de période considérée</b>	<b>4.703.025.445,94</b>	<b>3.232.644.013,34</b>	<b>1.298.253.672,29</b>	<b>205.742,49</b>	<b>45.145.901,26</b>

9

	Catégorie de parts (CHF-A)	Catégorie de parts (CHF-T)	Catégorie de parts (SIA-A) **	Catégorie de parts (SIA-T) ***
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actif net du Fonds en début de période considérée	541.064,98	11.918.633,63	0,00	2.748.062,80
Revenu net ordinaire	-14.290,69	39.034,87	29.373,95	206.159,18
Péréquation des revenus et charges	16.348,74	41.228,72	-24.843,47	249.241,39
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.738.452,35	17.123.459,93	12.825.956,69	84.239.778,75
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-137.330,42	-966.019,64	0,00	-2.183.623,00
Plus-values réalisées	95.628,86	1.774.097,21	83.384,15	2.305.247,04
Moins-values réalisées	-39.691,14	-968.207,24	-52.189,95	-1.088.967,86
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	-86.339,53	-1.083.922,08	-155.885,63	-2.397.726,03
Distribution	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Actif net du Fonds en fin de période considérée</b>	<b>2.113.843,15</b>	<b>27.878.305,40</b>	<b>12.705.795,74</b>	<b>84.078.172,27</b>

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

\*\* Pour la période du 3 avril 2013 au 30 juin 2013

La catégorie de parts (SIA-A) est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.

\*\*\* La catégorie de parts (SIA-T) est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.

# Compte de résultat de l'Ethna-AKTIV E

10

## Compte de résultat

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013

	Total	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (R-A) *	Catégorie de parts (R-T)*
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Revenus</b>					
Dividendes	8.959.529,77	6.410.193,47	2.369.057,65	164,52	52.578,66
Intérêts sur les emprunts <sup>1)</sup>	50.414.503,27	36.292.017,57	13.165.531,12	908,94	271.691,77
Intérêts bancaires	385.719,81	278.970,97	99.868,74	6,41	1.959,07
Commissions sur encours	842.689,42	614.287,31	215.250,57	13,36	3.755,52
Péréquation des revenus	9.551.737,83	4.710.177,73	3.528.026,19	1.990,88	346.188,38
<b>Total des revenus</b>	<b>70.154.180,10</b>	<b>48.305.647,05</b>	<b>19.377.734,27</b>	<b>3.084,11</b>	<b>676.173,40</b>
<b>Charges</b>					
Charges d'intérêts	-83.393,59	-60.145,07	-21.718,44	-1,60	-442,74
Commission de performance	-3.894,45	0,00	0,00	0,00	0,00
Commission de gestion et de conseil en placement	-34.361.263,30	-24.691.051,68	-9.159.825,41	-935,62	-267.206,21
Commission de banque dépositaire	-1.063.078,53	-763.812,26	-278.522,24	-19,89	-5.850,58
Taxe d'abonnement	-1.077.771,21	-765.675,82	-294.336,78	-32,02	-8.194,16
Frais de publication et de révision	-260.819,55	-186.121,01	-69.271,12	-4,01	-1.478,71
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-44.918,60	-31.959,14	-11.927,29	-0,87	-273,22
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-16.644,00	-12.614,42	-3.914,96	-0,14	-38,64
Taxes nationales	-13.461,88	-9.802,46	-3.462,71	-0,19	-59,96
Autres charges <sup>2)</sup>	-619.424,36	-402.620,44	-206.552,72	-9,12	-2.853,89
Péréquation des charges	-11.526.601,14	-5.471.188,02	-4.318.670,48	-2.706,98	-486.705,63
<b>Total des charges</b>	<b>-49.071.270,61</b>	<b>-32.394.990,32</b>	<b>-14.368.202,15</b>	<b>-3.710,44</b>	<b>-773.103,74</b>
<b>Revenu net ordinaire</b>	<b>21.082.909,49</b>	<b>15.910.656,73</b>	<b>5.009.532,12</b>	<b>-626,33</b>	<b>-96.930,34</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>3)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2012 au 30 juin 2013)</b>		<b>1,82</b>	<b>1,85</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>3)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2012 au 30 juin 2013)</b>		<b>1,82</b>	<b>1,85</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>3)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2012 au 30 juin 2013)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Les charges d'intérêts sur opérations de swaps de taux figurent au poste « Intérêts sur les emprunts ».

<sup>2)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de distribution et des frais de gestion d'ordre général.

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

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

\*\* Pour la période du 3 avril 2013 au 30 juin 2013  
La catégorie de parts (SIA-A) est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.

\*\*\* La catégorie de parts (SIA-T) est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Compte de résultat (suite)**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013

	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) ** EUR	Catégorie de parts (SIA-T) *** EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes	2.797,89	42.052,15	2.033,12	80.652,31
Intérêts sur les emprunts <sup>1)</sup>	14.418,77	237.646,45	14.939,37	417.349,28
Intérêts bancaires	104,72	1.784,70	110,41	2.914,79
Commissions sur encours	213,50	3.678,72	229,07	5.261,37
Péréquation des revenus	14.154,21	132.397,67	70.312,12	748.490,65
<b>Total des revenus</b>	<b>31.689,09</b>	<b>417.559,69</b>	<b>87.624,09</b>	<b>1.254.668,40</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-20,70	-394,06	-18,98	-652,00
Commission de performance	-3.894,45	0,00	0,00	0,00
Commission de gestion et de conseil en placement	-10.619,25	-189.280,42	-11.893,35	-30.451,36
Commission de banque dépositaire	-312,68	-5.051,08	-353,64	-9.156,16
Taxe d'abonnement	-369,90	-5.991,42	-295,25	-2.875,86
Frais de publication et de révision	-87,95	-1.254,25	-73,89	-2.528,61
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-14,74	-221,90	-18,04	-503,40
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-2,70	-59,44	0,00	-13,70
Taxes nationales	-3,40	-59,12	-0,91	-73,13
Autres charges <sup>2)</sup>	-151,06	-2.586,74	-127,43	-4.522,96
Péréquation des charges	-30.502,95	-173.626,39	-45.468,65	-997.732,04
<b>Total des charges</b>	<b>-45.979,78</b>	<b>-378.524,82</b>	<b>-58.250,14</b>	<b>-1.048.509,22</b>
<b>Revenu net ordinaire</b>	<b>-14.290,69</b>	<b>39.034,87</b>	<b>29.373,95</b>	<b>206.159,18</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>3)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2012 au 30 juin 2013)</b>	<b>1,79</b>	<b>2,03</b>	<b>1,10</b>	<b>0,28</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>3)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2012 au 30 juin 2013)</b>	<b>2,54</b>	<b>2,03</b>	<b>1,10</b>	<b>0,28</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>3)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2012 au 30 juin 2013)</b>	<b>0,75</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> Les charges d'intérêts sur opérations de swaps de taux figurent au poste « Intérêts sur les emprunts ».<sup>2)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de distribution et des frais de gestion d'ordre général.<sup>3)</sup> Voir notes annexes au présent rapport.

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

\*\* Pour la période du 3 avril 2013 au 30 juin 2013  
La catégorie de parts (SIA-A) est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.

\*\*\* La catégorie de parts (SIA-T) est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.

**Variation du nombre de parts en circulation**

	Catégorie de parts (A) Volume	Catégorie de parts (T) Volume	Catégorie de parts (R-A) * Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume
Parts en circulation en début d'exercice	21.424.767,223	6.553.240,453	275,600	69.742,434
Parts émises	7.185.025,352	5.802.813,208	1.751,906	416.979,422
Parts rachetées	-1.639.147,442	-1.681.868,778	-24,708	-70.588,140
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>26.970.645,133</b>	<b>10.674.184,883</b>	<b>2.002,798</b>	<b>416.133,716</b>

	Catégorie de parts (CHF-A) Volume	Catégorie de parts (CHF-T) Volume	Catégorie de parts (SIA-A) ** Volume	Catégorie de parts (SIA-T) ** Volume
Parts en circulation en début d'exercice	6.400,529	132.072,729	0,000	5.377,000
Parts émises	19.874,433	187.490,524	25.803,621	160.597,743
Parts rachetées	-1.590,000	-10.608,792	0,000	-4.169,499
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>24.684,962</b>	<b>308.954,461</b>	<b>25.803,621</b>	<b>161.805,244</b>

12

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

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

# Composition de l'actif de l'Ethna-AKTIV E au 30 juin 2013

## Etat des actifs nets au 30 juin 2013

13

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 *
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Allemagne</b>								
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	946.976	10,8900	10.312.568,64	0,22
DE000A0HNF96	Incity Immobilien AG	EUR	0	0	1.259.500	1,4990	1.887.990,50	0,04
DE0007164600	SAP AG	EUR	625.000	0	625.000	58,0000	36.250.000,00	0,77
							<b>48.450.559,14</b>	<b>1,03</b>
<b>France</b>								
FR0000052292	Hermes International	EUR	2.000	23.216	100.000	247,7000	24.770.000,00	0,53
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	500.000	0	500.000	85,9600	42.980.000,00	0,91
							<b>67.750.000,00</b>	<b>1,44</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.500.000	500.000	1.000.000	31,5200	36.869.809,33	0,78
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	128.670,02	0,00
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.000.000	700.000	1.000.000	27,0250	31.611.884,43	0,67
GB00B7T77214	Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	17.000.000	1.000.000	16.000.000	2,7580	51.617.733,07	1,10
							<b>120.228.096,85</b>	<b>2,55</b>
<b>Italie</b>								
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	9.575.000	1.375.000	8.200.000	1,7300	14.186.000,00	0,30
							<b>14.186.000,00</b>	<b>0,30</b>
<b>Jersey</b>								
JE00B4T3BW64	Glencore Xstrata Plc.	GBP	5.500.000	0	10.500.000	2,7730	34.058.369,40	0,72
							<b>34.058.369,40</b>	<b>0,72</b>
<b>Liechtenstein</b>								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat- Bank AG	CHF	44.676	0	797.899	71,3000	46.128.434,85	0,98
							<b>46.128.434,85</b>	<b>0,98</b>
<b>Pays-Bas</b>								
NL0010395208	Nutreco NV	EUR	675.270	0	675.270	32,8150	22.158.985,05	0,47
							<b>22.158.985,05</b>	<b>0,47</b>
<b>Suisse</b>								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	800.000	1.000.000	66,6500	54.042.001,11	1,15
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	1.750.000	1.000.000	750.000	69,9500	42.538.311,85	0,90
CH0024899483	UBS AG	CHF	2.100.000	0	2.100.000	16,1700	27.533.446,85	0,59
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	74.600	0	74.600	176,0000	10.645.909,35	0,23
							<b>134.759.669,16</b>	<b>2,87</b>

\* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF*
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	1.517.000	0	3.000.000	19,7900	45.665.718,02	0,97
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	2.350.000	2.000.000	1.450.000	48,2800	53.846.627,18	1,14
US2220702037	Coty Inc.	USD	2.700.000	0	2.700.000	17,2400	35.803.399,74	0,76
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	1.250.000	0	1.250.000	49,7200	47.804.015,08	1,02
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	4.000.000	0	4.000.000	15,6500	48.150.142,30	1,02
US37045V1008	General Motors Co.	USD	2.000.000	0	2.000.000	33,1000	50.919.160,06	1,08
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	1.300.000	0	1.300.000	47,2800	47.276.363,36	1,01
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	600.000	0	1.700.000	29,1500	38.116.298,75	0,81
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.050.000	250.000	2.000.000	28,1800	43.350.511,50	0,92
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	1.800.000	800.000	1.000.000	41,5600	31.966.771,79	0,68
							<b>442.899.007,78</b>	<b>9,41</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>930.619.122,23</b>	<b>19,77</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>								
<b>Allemagne</b>								
DE000A0JK2A8	Aurelius AG	EUR	75.000	0	75.000	17,6900	1.326.750,00	0,03
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	40.000	82.676	1.211.700	5,2480	6.359.001,60	0,14
DE0005220909	Nexus AG	EUR	0	0	100.000	9,3730	937.300,00	0,02
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	10.381	57.800	25.000	34,9350	873.375,00	0,02
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	3.059.565	4.751.865	2.967.700	24,4600	72.589.942,00	1,55
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	0	82.500	287.500	44,2450	12.720.437,50	0,27
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	1.150.000	0	1.150.000	3,8780	4.459.700,00	0,09
							<b>99.266.506,10</b>	<b>2,12</b>
<b>Suisse</b>								
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	2.480	0	22.480	271,0000	4.939.657,83	0,11
							<b>4.939.657,83</b>	<b>0,11</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>104.206.163,93</b>	<b>2,23</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>								
<b>Allemagne</b>								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,12
							<b>5.641.402,80</b>	<b>0,12</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>							<b>5.641.402,80</b>	<b>0,12</b>
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>							<b>1.040.466.688,96</b>	<b>22,12</b>
<b>Obligations</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>AUD</b>								
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	43,3950	34.071,73	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	43,3950	2.214.662,74	0,05
							<b>2.248.734,47</b>	<b>0,05</b>
<b>CHF</b>								
CH0187896698	4,250 %	AEVIS Holding S.A. v.12(2016)	0	0	5.000.000	102,2500	4.145.382,31	0,09
CH0212184037	5,000 %	Alpiq Holding AG FRN Perp.	35.000.000	0	35.000.000	97,9500	27.797.372,90	0,59
CH0200044813	4,000 %	Aryzta AG Fix-to-Float Perp.	7.000.000	0	7.000.000	98,1250	5.569.407,28	0,12
CH0046274079	3,000 %	Comunidad Autónoma de Madrid v.08(2013)	0	2.000.000	5.000.000	100,2000	4.062.271,95	0,09

\* ANF = Actif net du fonds

## Etat des actifs nets au 30 juin 2013

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
<b>CHF (suite)</b>								
CH0188295312	3,500 %	Clariant AG v.12(2022)	0	1.000.000	7.000.000	101,0500	5.735.425,28	0,12
CH0022738105	2,125 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	0	20.000	15.135.000	100,9000	12.382.400,88	0,26
CH0024021302	2,375 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	0	25.000	18.580.000	101,0000	15.215.924,75	0,32
CH0197841544	5,250 %	Fiat Finance & Trade Ltd. EMTN v.12(2016)	0	2.000.000	2.500.000	101,7000	2.061.542,20	0,04
CH0022850033	2,000 %	Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	0	0	7.000.000	98,0500	5.565.150,41	0,12
CH0022280058	2,375 %	Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	0	0	3.300.000	102,2250	2.735.283,39	0,06
CH0022976853	2,375 %	Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	50.000	2.895.000	20.000.000	99,8000	16.184.221,20	0,34
CH0123693969	5,375 %	SCOR SE SF-FRN Perp.	4.125.000	0	20.000.000	101,0000	16.378.821,05	0,35
CH0211282550	4,000 %	Valora Holding AG Perp.	5.450.000	0	5.450.000	99,0350	4.376.394,63	0,09
CH0196238601	4,000 %	Von Roll Holding AG v.12(2016)	0	0	3.300.000	102,6500	2.746.655,32	0,06
							<b>124.956.253,55</b>	<b>2,65</b>
<b>EUR</b>								
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	11.692.000	0	75.205.000	99,2000	74.603.360,00	1,60
NL0000168466	6,000 %	Aegon NV Perp.	225.000	1.000.000	19.275.000	100,6500	19.400.287,50	0,41
XS0821175717	3,375 %	AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	14.500.000	102,5000	14.862.500,00	0,32
XS0903433513	2,500 %	AT&T Inc. v.13(2023)	37.500.000	0	37.500.000	97,0800	36.405.000,00	0,77
XS0898656037	6,000 %	Avis Budget Finance Plc. v.13(2021)	500.000	0	500.000	100,8000	504.000,00	0,01
XS0751937698	6,750 %	Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	2.900.000	0	8.900.000	103,9380	9.250.482,00	0,20
XS0214398199	4,750 %	Barclays Bank Plc. EMTN FRN Perp.	100.000	0	100.000	72,2000	72.200,00	0,00
BE0000318270	3,750 %	Belgien S.58 v.10(2020)	50.000.000	15.000.000	35.000.000	111,7900	39.126.500,00	0,83
FR0010239319	4,875 %	BNP Paribas S.A. Perp.	180.000	30.155.000	100.000	86,0000	86.000,00	0,00
DE000A1R01Z7	1,750 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	160.000.000	159.000.000	1.000.000	97,4600	974.600,00	0,02
FR0011400571	3,311 %	Casino Guichard- Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	10.000.000	6.000.000	4.000.000	97,5000	3.900.000,00	0,08
XS0943370543	6,250 %	DONG ENERGY A/S v.13(3013)	4.000.000	0	4.000.000	102,0000	4.080.000,00	0,09
XS0829114999	2,625 %	DONG Energy AS EMTN v.12(2022)	30.000.000	4.000.000	26.000.000	97,6000	25.376.000,00	0,54
XS0753143709	3,000 %	Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	105,5100	21.102.000,00	0,45
XS0285303821	4,750 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	0	50.000.000	99,6000	49.800.000,00	1,06
XS0207320242	4,875 %	ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	0	50.000	119,6400	59.820,00	0,00
BE0930906947	4,747 %	Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	64,3750	12.875.000,00	0,27
XS0881803646	7,000 %	Eurofins Scientific FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	104,1500	10.415.000,00	0,22
XS0544644957	3,000 %	Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	0	19.000.000	1.000.000	107,4000	1.074.000,00	0,02
XS0676294696	2,750 %	Europäische Investitionsbank v.11(2021)	0	0	500.000	106,1300	530.650,00	0,01

\* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF*
<b>EUR (suite)</b>								
EU000A1GVJX6	2,750 %	Europäische Union v.11(2021)	0	0	100.000	106,9000	106.900,00	0,00
EU000A1GRVV3	3,500 %	Europäische Union v.11(2021)	0	0	100.000	112,7800	112.780,00	0,00
EU000A1G0AB4	3,375 %	European Financial Stability Facility v.11(2021)	0	0	100.000	110,3800	110.380,00	0,00
EU000A1G0AD0	3,500 %	European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	0	100.000	111,3800	111.380,00	0,00
XS0490093480	6,875 %	Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	50.000	2.050.000	25.000.000	114,4810	28.620.250,00	0,61
XS0825855751	2,250 %	Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	30.000.000	0	30.000.000	96,8100	29.043.000,00	0,62
DE000A1KQXZ0	7,125 %	Freenet AG IHS v.11(2016)	0	11.850.000	2.000.000	109,6100	2.192.200,00	0,05
XS0753190296	6,750 %	Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	100.000	0	10.100.000	99,1050	10.009.605,00	0,21
XS0874840845	2,625 %	GE Capital European Funding EMTN v.13(2023)	40.000.000	0	40.000.000	98,4000	39.360.000,00	0,84
XS0882849507	3,250 %	Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.13(2023)	65.000.000	0	65.000.000	99,7500	64.837.500,00	1,38
XS0269270566	5,527 %	Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	1.600.000	0	6.600.000	98,6630	6.511.758,00	0,14
XS0541620901	5,750 %	Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040)	0	3.000.000	4.000.000	110,3200	4.412.800,00	0,09
XS0930010524	3,750 %	Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Perp.	10.000.000	0	10.000.000	94,2300	9.423.000,00	0,20
XS0272401356	4,250 %	Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.06(2016)	0	0	11.200.000	105,1850	11.780.720,00	0,25
XS0281875483	4,375 %	Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.07(2017)	150.000	0	22.500.000	104,5000	23.512.500,00	0,50
XS0857458086	4,000 %	ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	0	0	5.000.000	101,0750	5.053.750,00	0,11
XS0356687219	8,000 %	ING Groep NV EMTN Perp.	2.205.000	20.340.000	15.000.000	102,8800	15.432.000,00	0,33
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	20.050.000	0	20.050.000	100,7500	20.200.375,00	0,43
XS0940685091	3,125 %	Lanscot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	16.000.000	0	16.000.000	97,7280	15.636.480,00	0,33
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	134,5000	18.792.340,00	0,40
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	300.000	0	8.917.000	74,5000	6.643.165,00	0,14
LU0905090048	2,250 %	Luxemburg v.13(2028)	30.000.000	28.000.000	2.000.000	95,3900	1.907.800,00	0,04
DE000A1RE7V0	6,875 %	MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	0	0	1.245.000	87,5000	1.089.375,00	0,02
XS0942100388	3,875 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,8600	10.186.000,00	0,22
XS0906394043	4,125 %	Nationwide Building Society EMTN v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	95,1250	14.268.750,00	0,30

\* ANF = Actif net du fonds

## Etat des actifs nets au 30 juin 2013

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
<b>EUR (suite)</b>								
FI4000047360	4,000 %	Nestle Oil Corporation v.12(2019)	2.500.000	0	10.000.000	101,4750	10.147.500,00	0,22
LU0921853205	1,750 %	Nykredit Realkredit AS Pfe. v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	96,8500	2.905.500,00	0,06
BE6245875453	5,125 %	Omega Pharma Invest v.12(2017)	3.000.000	0	11.500.000	103,5030	11.902.845,00	0,25
AT0000A105W3	1,750 %	Österreich v.13(2023)	65.000.000	64.900.000	100.000	96,2300	96.230,00	0,00
XS0835890350	4,250 %	Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	9.000.000	7.000.000	3.000.000	98,9600	2.968.800,00	0,06
FR0011439975	7,375 %	Peugeot S.A. EMTN v.13(2018)	5.000.000	0	5.000.000	104,5650	5.228.250,00	0,11
XS0768664731	8,367 %	Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	0	10.000.000	120,3670	12.036.700,00	0,26
XS0783935488	6,250 %	Telenet Finance V Luxembourg v.12(2022)	0	0	5.000.000	100,4750	5.023.750,00	0,11
XS0857215346	2,625 %	Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	22.000.000	0	30.000.000	96,6900	29.007.000,00	0,62
XS0909788613	3,625 %	Ziggo Finance BV v.13(2020)	20.000.000	0	20.000.000	98,2000	19.640.000,00	0,42
XS0483954144	4,625 %	Zypern v.10(2020)	10.000.000	5.500.000	8.500.000	64,0000	5.440.000,00	0,12
							<b>768.248.782,50</b>	<b>16,34</b>
<b>GBP</b>								
XS0285303748	6,000 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	4.750.000	0	17.800.000	97,0900	20.215.253,25	0,43
FR0011401728	6,000 %	Électricité de France S.A. FRN Perp.	22.300.000	12.300.000	10.000.000	98,8200	11.559.246,70	0,25
XS0615235453	7,125 %	Fidelity International Ltd. v.12(2024)	2.000.000	0	26.500.000	109,5190	33.948.455,96	0,72
XS0864352504	5,375 %	Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	5.000.000	0	15.000.000	100,1250	17.567.844,19	0,37
XS0765386627	8,250 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020)	0	0	8.500.000	107,2500	10.663.527,90	0,23
							<b>93.954.328,00</b>	<b>2,00</b>
<b>NOK</b>								
NO0010657398	6,760 %	Aker ASA NK v.12(2022)	3.000.000	0	43.000.000	104,2800	5.684.274,58	0,12
NO0010647431	6,010 %	Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	0	0	60.000.000	103,0100	7.834.949,61	0,17
NO0010668437	4,340 %	BN Bank ASA v.12(2021)	0	60.000.000	65.000.000	100,8450	8.309.469,48	0,18
NO0010665359	6,030 %	BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	0	0	50.000.000	102,5000	6.496.799,14	0,14
NO0010664725	4,350 %	E-CO Energi Holding AS v.12(2022)	75.000.000	0	75.000.000	99,4010	9.450.560,94	0,20
NO0010609829	5,980 %	Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	3.000.000	0	21.000.000	103,9800	2.768.054,76	0,06
XS0686448019	3,500 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	0	400.050.000	104,4200	52.954.580,72	1,13
NO0010672827	5,280 %	Marine Harvest ASA v.13(2018)	35.000.000	0	35.000.000	98,5000	4.370.285,86	0,09
XS0767065906	3,375 %	Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	0	0	100.000.000	103,0400	13.062.052,35	0,28
NO0010547979	4,650 %	Oslo v.09(2016)	0	0	40.000.000	107,3750	5.444.634,59	0,12

\* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF*
<b>NOK (suite)</b>							
NO0010575343	4,600 % Oslo v.10(2020)	0	0	10.000.000	109,0100	1.381.885,02	0,03
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	0	100.000.000	101,3150	12.843.379,60	0,27
NO0010673148	5,530 % SeaDrill Ltd. FRN v.13(2018)	60.000.000	0	60.000.000	99,2000	7.545.160,68	0,16
						<b>138.146.087,33</b>	<b>2,95</b>
<b>USD</b>							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	60.000.000	0	60.000.000	99,6880	46.006.307,21	0,98
HK0000142494	3,125 % AIA Group Ltd. v.13(2023)	50.000.000	0	50.000.000	90,6610	34.866.933,31	0,74
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	2.000.000	0	12.000.000	101,3000	9.350.050,00	0,20
US172967GL98	3,375 % Citigroup Inc. DL-Notes v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	95,3500	7.334.051,23	0,16
USG23530AA92	3,875 % CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	96,7400	11.161.449,12	0,24
XS0928126340	3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	89,7930	10.359.933,85	0,22
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2015)	0	10.000.000	100.000	104,4300	80.324,59	0,00
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	11.400.000	0	11.400.000	103,7000	9.092.992,85	0,19
XS0935833292	5,750 % Emirates NBD Perp.	11.000.000	0	11.000.000	92,1870	7.799.838,47	0,17
XS0880289292	4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	10.000.000	0	10.000.000	89,6500	6.895.623,41	0,15
XS0859236092	3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017)	0	0	8.000.000	98,2740	6.047.165,60	0,13
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	12.950.000	0	48.450.000	108,0300	40.258.853,17	0,86
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	0	20.000.000	91,4900	14.074.301,98	0,30
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	40.350.000	0	40.350.000	99,0900	30.753.645,87	0,65
USY20721BD05	3,375 % Indonesien v.13(2023)	8.000.000	5.000.000	3.000.000	88,0400	2.031.536,04	0,04
USP58072AG71	4,375 % Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023)	9.000.000	0	9.000.000	95,2800	6.595.800,32	0,14
XS0792911298	4,375 % IOI Investment Berhad v.12(2022)	0	0	3.000.000	92,2900	2.129.605,42	0,05
US529772AF23	5,125 % Lexmark International Inc. v.13(2020)	17.000.000	0	17.000.000	100,6220	13.157.249,44	0,28
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd. v.12(2022)	0	0	5.000.000	90,9230	3.496.769,48	0,07
US615369AB15	4,500 % Moody's Corporation v.12(2022)	23.300.000	0	31.300.000	100,9980	24.315.340,36	0,52
XS0763531406	3,250 % National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017)	8.000.000	0	8.000.000	100,2600	6.169.371,59	0,13
XS0815939656	3,000 % National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	0	0	5.000.000	93,5000	3.595.877,24	0,08
XS0906440333	3,625 % Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018)	11.000.000	0	11.000.000	94,7770	8.018.975,46	0,17
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	7.400.000	0	27.700.000	99,5000	21.199.523,11	0,45
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	200.000	0	200.000	86,0000	132.297,52	0,00
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	2.000.000	0	30.000.000	107,4000	24.782.709,02	0,53
NO0010589492	6,500 % SeaDrill Ltd. v.10(2015)	0	0	7.200.000	104,1000	5.765.094,99	0,12
USG8189YAB05	3,900 % Sinopec Group Oversea v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	96,6600	2.230.443,81	0,05
XS0827991505	2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	19.000.000	0	19.000.000	90,4500	13.218.598,57	0,28

\* ANF = Actif net du fonds

## Etat des actifs nets au 30 juin 2013

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
<b>USD (suite)</b>								
XS0836488485	3,300 %	SPI Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	2.400.000	0	2.400.000	91,9300	1.697.038,69	0,04
XS0874014722	3,950 %	Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023)	55.000.000	0	55.000.000	92,8000	39.258.518,58	0,83
XS0736418962	5,700 %	Standard Chartered PLC v.12(2022)	12.500.000	0	12.500.000	103,2500	9.927.120,99	0,21
XS0903465127	4,750 %	State Oil Co. of the Azerbaijan Republic EMTN v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	89,9700	6.920.236,90	0,15
US87973RAC43	2,375 %	Temasek Financial (I) Ltd. v.12(2023)	2.000.000	0	2.000.000	88,0400	1.354.357,36	0,03
CH0214139930	4,750 %	UBS AG v.13(2023)	45.000.000	0	45.000.000	95,0000	32.882.085,99	0,70
US91911TAM53	4,375 %	Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	21.000.000	0	21.000.000	93,4100	15.088.147,07	0,32
							<b>478.048.168,61</b>	<b>10,18</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>1.605.602.354,46</b>	<b>34,17</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>								
<b>EUR</b>								
XS0911388675	6,000 %	Achmea BV EMTN v.13(2043)	20.000.000	0	20.000.000	102,5380	20.507.600,00	0,44
ES0000101396	4,688 %	Comunidad Autónoma de Madrid v.10(2020)	42.000.000	0	42.000.000	97,9030	41.119.260,00	0,87
DE000A0G1RB8	3,875 %	DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	0	0	7.600.000	106,2100	8.071.960,00	0,17
DE000A0BCLA9	4,875 %	Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	19.750.000	109,5500	21.636.125,00	0,46
DE0007009482	3,875 %	Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	50.000	0	26.000.000	100,0900	26.023.400,00	0,55
DE000A0DALH4	4,375 %	Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	0	3.400.000	11.400.000	104,6400	11.928.960,00	0,25
DE000A1KQ1N3	5,875 %	DIC Asset AG v.11(2016)	0	0	5.620.000	101,5000	5.704.300,00	0,12
DE000A1RE1W1	2,375 %	Dte. Börse AG v.12(2022)	10.000.000	7.500.000	2.500.000	99,0000	2.475.000,00	0,05
DE000A1RFBU5	2,000 %	Dte. Pfandbriefbank AG v.13(2016)	20.300.000	0	20.300.000	101,1500	20.533.450,00	0,44
XS0862952297	2,875 %	Dte. Post AG v.12(2024)	77.000.000	4.000.000	90.000.000	100,3000	90.270.000,00	1,93
XS0764640149	7,000 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	0	0	3.000.000	105,1150	3.153.450,00	0,07
XS0906420574	6,625 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.13(2018)	4.500.000	0	4.500.000	103,3900	4.652.550,00	0,10
XS0223589440	6,750 %	HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	75.000	0	10.861.000	106,3000	11.545.243,00	0,25
DE000A1TM5X8	3,875 %	HOCHTIEF AG v.13(2020)	22.000.000	0	22.000.000	98,6500	21.703.000,00	0,46
DE000A0G18M4	5,750 %	Main Capital Funding II L.P. v.06(2049)	4.000.000	0	4.000.000	86,0000	3.440.000,00	0,07
DE000A1TND44	8,125 %	More & More AG v.13(2018)	150.000	0	150.000	98,9900	148.485,00	0,00
							<b>292.912.783,00</b>	<b>6,23</b>
<b>USD</b>								
US037833AK68	2,400 %	Apple Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	92,5100	7.115.606,49	0,15
US053611AG44	3,350 %	Avery Dennison Corporation v.13(2023)	1.500.000	0	1.500.000	93,8290	1.082.559,03	0,02
US054303AX02	4,600 %	Avon Products Inc. v.13(2020)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	100,9940	1.553.634,34	0,03
US09247XAJ00	3,375 %	Blackrock Inc. v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,3270	3.858.433,97	0,08
USU12700AA58	3,875 %	Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	27.500.000	0	27.500.000	97,6700	20.659.372,36	0,44

\* ANF = Actif net du fonds

**Etat des actifs nets au 30 juin 2013**

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
<b>USD (suite)</b>								
US166764AH30	3,191 %	Chevron Corp. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	99,6000	7.660.949,16	0,16
US172967GT25	3,500 %	Citigroup Inc. v.13(2023)	5.500.000	3.000.000	2.500.000	89,0700	1.712.752,87	0,04
XS0933999863	3,375 %	Commercial Bank of Dubai PSC Reg.S. v.13(2018)	7.000.000	0	7.000.000	95,2900	5.130.605,34	0,11
US25470DAH26	3,250 %	Discovery Communications LLC v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	94,0340	7.232.828,24	0,15
USL2967VCZ69	6,800 %	ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	0	7.000.000	101,1500	5.446.119,53	0,12
US31428XAV82	2,700 %	Fedex Corporation v.13(2023)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	92,7580	3.567.340,97	0,08
US448579AE22	3,375 %	Hyatt Hotels Corporation v.13(2023)	13.000.000	0	13.000.000	93,4490	9.344.181,22	0,20
US487836BL11	2,750 %	Kellogg Co. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	92,9900	7.152.526,73	0,15
USU52932AR89	4,950 %	Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	103,3790	7.951.619,11	0,17
US577081AY82	3,150 %	Mattel Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	95,7630	7.365.818,01	0,16
US713448CG16	2,750 %	PepsiCo Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	94,1600	7.242.519,81	0,15
US71647NAB55	3,000 %	Petrobras International Finance v.13(2019)	20.000.000	0	20.000.000	92,9700	14.301.976,77	0,30
USY72596BT83	5,875 %	Reliance Industries Ltd. Perp.	4.400.000	0	4.400.000	85,0400	2.878.055,53	0,06
USG81877AA34	3,125 %	Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	57.400.000	0	57.400.000	90,0000	39.735.404,97	0,84
US855030AM47	4,375 %	Staples Inc. v.13(2023)	29.500.000	0	29.500.000	96,8640	21.978.986,23	0,47
US85771PAK84	2,650 %	Statoil ASA v.13(2024)	14.000.000	0	14.000.000	92,3400	9.943.542,80	0,21
US931142DH37	2,550 %	Wal-Mart Stores Inc. v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	93,3000	10.764.556,57	0,23
							<b>203.679.390,05</b>	<b>4,32</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>496.592.173,05</b>	<b>10,55</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>								
<b>USD</b>								
USU0925QAA95	4,750 %	Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	8.500.000	0	20.000.000	104,8590	16.130.913,01	0,34
XS0251847009	5,500 %	Depfa ACS Bank EMTN v.06(2016)	3.400.000	0	3.400.000	107,3110	2.806.379,51	0,06
							<b>18.937.292,52</b>	<b>0,40</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>							<b>18.937.292,52</b>	<b>0,40</b>
<b>Obligations</b>							<b>2.121.131.820,03</b>	<b>45,12</b>
<b>Obligations convertibles</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>EUR</b>								
XS0877820422	0,625 %	ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	14.000.000	0	14.000.000	101,9930	14.279.020,00	0,30
XS0882243453	1,250 %	GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	25.000.000	0	25.000.000	104,1770	26.044.250,00	0,55
XS0849477178	5,000 %	Nokia OYJ CV v.12(2017)	0	0	9.000.000	137,2000	12.348.000,00	0,26
							<b>52.671.270,00</b>	<b>1,11</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>52.671.270,00</b>	<b>1,11</b>

\* ANF = Actif net du fonds

**Etat des actifs nets au 30 juin 2013**

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A1PGRP3	6,000 %	Impreglon SE CV v.12(2017)	0	155.000	1.345.000	101,5000	1.365.175,00	0,03
							<b>1.365.175,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>1.365.175,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Obligations convertibles</b>							<b>54.036.445,00</b>	<b>1,14</b>
<b>Credit Linked Notes</b>								
<b>EUR</b>								
XS0906946008	3,389 %	Gaz Capital S.A./ Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020)	15.000.000	0	15.000.000	95,2000	14.280.000,00	0,30
							<b>14.280.000,00</b>	<b>0,30</b>
<b>USD</b>								
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.12(2022)	8.000.000	0	21.000.000	93,9400	15.173.755,86	0,32
XS0861981180	4,199 %	Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	92,0200	10.616.875,63	0,23
							<b>25.790.631,49</b>	<b>0,55</b>
<b>Credit Linked Notes</b>							<b>40.070.631,49</b>	<b>0,85</b>
<b>Parts d'organismes de placement **</b>								
<b>Luxembourg</b>								
LU0498849743	Mellinckrodt 1	EUR	0	0	4.500	12.146,7300	54.660.285,00	1,16
LU0828025840	Swiss-German High Yield Bond Fund	EUR	0	0	20	104.669,3600	2.093.387,20	0,04
							<b>56.753.672,20</b>	<b>1,20</b>
<b>Parts d'organismes de placement **</b>							<b>56.753.672,20</b>	<b>1,20</b>
<b>Portefeuille-titres</b>							<b>3.312.459.257,68</b>	<b>70,43</b>
<b>Contrats à terme</b>								
<b>Positions courtes</b>								
<b>EUR</b>								
EUREX 10 YR Euro-Bund Future septembre 2013			100	6.100	-6.000		5.009.900,00	0,11
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future septembre 2013			5.000	17.500	-12.500		-1.514.727,50	-0,03
							<b>3.495.172,50</b>	<b>0,08</b>
<b>USD</b>								
CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2013			1.100	7.100	-6.000		3.934.312,75	0,08
							<b>3.934.312,75</b>	<b>0,08</b>
<b>Positions courtes</b>							<b>7.429.485,25</b>	<b>0,16</b>
<b>Contrats à terme</b>							<b>7.429.485,25</b>	<b>0,16</b>

21

\* ANF = Actif net du fonds

\*\* Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la société de gestion, de la banque dépositaire et des agents payeurs. Aucune commission de souscription et de rachat n'a été versée pendant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013.

**Etat des actifs nets au 30 juin 2013**

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
<b>Credit Default Swaps</b>							
<b>Achat</b>							
<b>EUR</b>							
	DZ Bank AG/iTraxx EUR CDSI S.19 5 Y v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000		71.966,00	0,00
						<b>71.966,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Achat</b>						<b>71.966,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Credit Default Swaps</b>						<b>71.966,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts à terme</b>						<b>400.000.000,00</b>	<b>8,51</b>
<b>Avoirs bancaires - Compte courant</b>						<b>1.026.667.977,66</b>	<b>21,83</b>
<b>Engagements bancaires</b>						<b>-39.349.159,60</b>	<b>-0,84</b>
<b>Solde des autres créances et engagements</b>						<b>-4.254.081,05</b>	<b>-0,09</b>
<b>Actif net du fonds en EUR</b>						<b>4.703.025.445,94</b>	<b>100,00</b>

22

\* ANF = Actif net du fonds

### Opérations de change à terme

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

Devise		Montant en devise	Valeur de marché	en % de L'ANF*
CHF	Devises achetées	37.150.000,00	30.126.612,87	0,64
JPY	Devises achetées	26.210.035.000,00	204.669.157,08	4,35
NOK	Devises achetées	350.000.000,00	44.204.912,76	0,94
USD	Devises achetées	80.000.000,00	61.529.137,51	1,31
GBP	Devises vendues	230.000.000,00	268.976.905,41	5,72
JPY	Devises vendues	26.210.035.000,00	204.669.157,09	4,35
NOK	Devises vendues	350.000.000,00	44.204.912,76	0,94
USD	Devises vendues	1.080.000.000,00	830.620.858,23	17,66

23

### Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF*
<b>Positions courtes</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future septembre 2013	-6.000	-848.760.000,00	-18,05
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future septembre 2013	-12.500	-327.375.000,00	-6,96
		<b>-1.176.135.000,00</b>	<b>-25,01</b>
<b>USD</b>			
CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2013	-6.000	-370.702.253,67	-7,88
		<b>-370.702.253,67</b>	<b>-7,88</b>
<b>Positions courtes</b>		<b>-1.546.837.253,67</b>	<b>-32,89</b>
<b>Contrats à terme</b>		<b>-1.546.837.253,67</b>	<b>-32,89</b>

\* ANF = Actif net du fonds

## Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013

24

### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>Allemagne</b>				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	500.000	500.000
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	0	191.244
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	0	350.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	1.000.000
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	0	250.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	175.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	600.000	600.000
<b>Royaume-Uni</b>				
GB0000282623	AMEC Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	0	13.000.000
GB0008762899	BG Group Plc.	GBP	2.000.000	2.000.000
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	150.000	850.000
GB0031743007	Burberry Group Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB0005331532	Compass Group Plc.	GBP	0	1.000.000
GB00B89W0M42	Direct Line Insurance Group PLC	GBP	3.000.000	3.000.000
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	GBP	5.000.000	5.000.000
<b>Canada</b>				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	0	800.000
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	0	150.000
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	0	700.000
<b>Pays-Bas</b>				
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	7.000.000
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	0	765.000
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	31.452	406.452
<b>Norvège</b>				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	0	700.000
<b>Suède</b>				
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	0	240.000
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	4.000.000	8.000.000
<b>Suisse</b>				
CH0012323868	Bossard Holding AG	CHF	0	18.971
CH0023405456	Dufry Group	CHF	72.123	103.157

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013**

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>				
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	0	5.000.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	400.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	400.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	0	200.000
US36191G1076	GNC Holdings Inc.	USD	0	600.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	300.000	900.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.600.000	2.400.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	200.000	1.200.000
US9843321061	Yahoo! Inc.	USD	0	1.000.000
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>				
<b>Allemagne</b>				
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	100.000	100.000
DE000A1H8BV3	NORMA Group AG	EUR	100.000	100.000
<b>Obligations</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>AUD</b>				
AU3CB0198760	4,500 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)		0	3.000.000
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA EMTN v.05(2020)		0	29.320.000
AU300EF20045	6,250 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.03(2018)		0	15.195.000
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)		0	3.258.000
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.96(2026)		5.000	20.252.000
AU3CB0197085	5,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2015)		0	10.000.000
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Property Ltd. EMTN v.12(2017)		5.000	60.335.000
AU3CB0165256	5,750 % International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)		0	10.000.000
AU0000KFWHO9	6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)		0	10.000.000
AU3CB0199842	4,750 % Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)		0	17.000.000
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)		400.000	12.400.000
XS0819243097	7,375 % Morgan Stanley EMTN v.12(2018)		4.300.000	9.300.000
XS0875340738	3,750 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.13(2018)		1.000.000	1.000.000
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)		0	7.000.000
AU3CB0192128	6,250 % Wesfarmers Ltd. v.12(2019)		0	7.700.000
<b>CHF</b>				
CH0029365100	3,000 % Citigroup Inc. v.07(2019)		0	10.000.000
CH0148606178	5,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)		0	1.000.000
CH0198380237	2,750 % GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)		0	10.000.000
CH0187218901	3,000 % Holcim Ltd. v.12(2022)		0	2.000.000
CH0182096997	3,125 % IDBI Bank Ltd. v.12(2015)		0	6.000.000
CH0008941319	4,125 % PepsiCo Inc. FRN Perp.		0	325.000
XS0804472057	5,625 % Sunrise Communications International S.A. v.12(2017)		0	1.200.000
<b>EUR</b>				
FR0011452291	2,500 % ACCOR S.A. EMTN v.13(2019)		3.500.000	3.500.000
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.		0	6.000.000
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.		190.000	28.015.000
DE000AB100D0	11,500 % Air Berlin Plc. v.12(2014)		0	800.000
XS0789283792	2,750 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)		2.900.000	3.000.000
XS0923361827	2,500 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.13(2021)		5.000.000	5.000.000
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)		0	3.000.000
XS0802638642	10,125 % Assicurazioni Generali S.p.A. v.12(2042)		0	5.000.000
XS0525912449	6,000 % Barclays Bank Plc. v.10(2021)		0	11.000.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013**

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

26

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
<b>EUR (suite)</b>			
BE6222320614	5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	0	100.000
XS0829721967	4,375 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	0	2.900.000
XS0796069283	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	0	100.000
FR0011301480	3,157 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.12(2019)	0	100.000
XS0236075908	1,469 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	0	7.000.000
XS0303074883	0,866 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	0	7.000.000
FR0011356997	2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfc. v.12(2022)	0	3.000.000
XS0791007734	3,625 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	0	1.000.000
AT0000A0VAL3	5,750 % conwert Immobilien Invest SE v.12(2017)	0	2.800.000
BE0002189554	3,125 % Delhaize Group v.12(2020)	0	1.500.000
XS0937197431	1,625 % DVB Bank SE MTN-IHS v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
FR0011318658	2,750 % Électricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	19.800.000	20.000.000
FR0011401751	5,375 % Électricité de France S.A. FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
FR0011182641	3,875 % Électricité de France S.A. v.12(2022)	0	100.000
XS0906117980	3,250 % Energa Finance v.13(2020)	100.000	100.000
XS0840062979	7,125 % Erste Group Bank AG v.12(2022)	0	10.000.000
XS0811603090	3,250 % Everything Everywhere Finance Plc. EMTN v.12(2018)	0	100.000
FI4000062625	1,500 % Finnland v.13(2023)	30.000.000	30.000.000
XS0874839086	1,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0459410782	5,125 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	0	20.000.000
XS0255243064	0,548 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	0	10.000.000
XS0846775236	3,125 % Grenke Finance Plc. v.12(2016)	0	2.500.000
FR0010533414	6,298 % Groupama S.A. FRN v.07(2049)	0	29.400.000
XS0856556807	5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	0	2.000.000
DE000A0TKUU3	5,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	0	5.128.000
XS0880764435	5,200 % Hera S.p.A. v.13(2028)	1.600.000	1.600.000
DE000A1R02E0	3,875 % Hornbach Baumarkt AG v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0863484035	2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	0	3.000.000
XS0829329506	4,125 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.12(2016)	0	900.000
XS0856532618	1,323 % Jyske Bank A/S EMTN FRN v.11(2015)	0	3.500.000
XS0811124790	3,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2021)	0	100.000
XS0752092311	4,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2022)	3.000.000	10.000.000
FR0011360478	2,750 % La Poste EMTN v.12(2024)	1.500.000	10.000.000
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	0	500.000
XS0863116231	2,250 % Metro Finance BV v.12(2018)	0	1.500.000
BE6242530952	4,000 % Operateur des Reseaux Gaz & Electric v.12(2021)	0	1.800.000
XS0920705737	2,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.13(2020)	1.900.000	1.900.000
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	0	100.000
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	800.000
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	0	10.000
PTOTEYOE0007	3,850 % Portugal v.05(2021)	0	20.000.000
FR0011441831	4,250 % Rallye S.A. v.13(2019)	500.000	500.000
XS0832466931	3,375 % Rentokil Initial Plc. EMTN v.12(2019)	0	3.000.000
FR0011242460	4,750 % S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	0	3.200.000
XS0862695110	3,250 % Santander Consumer Finance S.A. v.12(2014)	0	5.500.000
XS0821078861	4,375 % Santander International Debt. S.A.U. EMTN v.12(2014)	0	3.000.000
XS0741938624	7,750 % Schaeffler Finance BV v.12(2017)	0	5.000.000
XS0832432446	3,711 % Smurfit Kappa Acquisitions FRN v.12(2020)	0	3.000.000
XS0806449814	5,000 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2019)	0	5.000.000
XS0918548644	4,625 % Softbank Corp REGS v.13(2020)	4.000.000	4.000.000
XS0478864225	6,125 % SolarWorld AG IS v.10(2017)	3.295.000	5.295.000
ES00000123K0	5,850 % Espagne v.11(2022)	20.000.000	170.000.000
XS0893363258	2,125 % Sparebank 1 SMN EMTN v.13(2018)	4.000.000	4.000.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
XS0732522965	4,125 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019)	0	100.000
XS0909773268	6,875 % Storebrand ASA v.13(2042)	1.000.000	1.000.000
XS0802738434	6,625 % Swiss Re FRN v.12(2042)	0	100.000
DE000TLX2003	3,125 % Talanx AG v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0462999573	4,693 % Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	0	100.000
XS0877720986	5,625 % Telekom Austria Perp.	6.000.000	6.000.000
XS0843310748	2,875 % Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	0	2.000.000
XS0802953165	3,750 % Vale S.A. v.12(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0011365220	2,500 % Vivendi S.A. EMTN v.12(2020)	0	5.000.000
XS0838764685	4,000 % Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	0	7.000.000
XS0858089740	2,375 % Volvo Treasury AB EMTN v.12(2019)	0	5.000.000
XS0925599556	2,250 % Wells Fargo & Co. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
XS0907301260	2,875 % Wolters Kluwer NV v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
XS0196506694	4,375 % Zypern v.04(2014)	0	3.000.000
XS0432083227	3,750 % Zypern v.09(2013)	0	7.000.000
XS0554655505	3,750 % Zypern v.10(2015)	0	4.000.000
<b>GBP</b>			
XS0911553039	4,000 % AP Moeller-Maersk A/S v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
XS0894469880	9,500 % Arqiva Broadcast Finance Plc. Reg.S. v.13(2020)	1.500.000	1.500.000
XS0759599409	6,000 % Heathrow Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	0	100.000
XS0753149144	5,597 % Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	0	20.000.000
<b>NOK</b>			
XS0874834525	3,125 % ABN AMRO Bank NV EMTN v.13(2018)	100.000.000	100.000.000
XS0739987781	3,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	0	65.000.000
XS0775889495	3,500 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	0	125.000.000
NO0010550478	5,210 % Bergenshalvens Kommunale Kraftselskap AS v.09(2019)	150.000.000	150.000.000
DE000A1HDA43	2,375 % BMW US Capital LLC EMTN v.12(2015)	0	100.000.000
XS0783811671	3,625 % Dte. Telekom AG v.12(2017)	0	75.000.000
XS0677817594	3,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	0	20.000.000
XS0642335995	4,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.11(2016)	0	25.000.000
XS0858571184	3,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2018)	0	85.000.000
XS0669838541	3,000 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	0	300.150.000
XS0533338934	3,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.11(2016)	0	100.000.000
XS0856054886	2,250 % Nestle Holdings Inc EMTN v.12(2017)	0	100.000.000
NO0010503774	4,940 % Norges Statsbaner AS EMTN v.09(2016)	0	50.000.000
NO0010668247	4,090 % Sparebanken Ost v.12(2020)	0	140.000.000
<b>RUB</b>			
XS0546055012	4,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	0	200.000.000
<b>USD</b>			
XS0937539921	3,125 % ADCB Finance (Cayman Islands) Ltd. EMTN v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
XS0836559178	8,750 % ArcelorMittal S.A. FRN Perp.	16.500.000	30.000.000
US03938LAW46	5,000 % ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	0	6.000.000
XS0813493631	3,450 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. v.12(2022)	0	500.000
XS0877608124	2,500 % Bank Nederlandse Gemeenten Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	0	5.000.000
XS0872917660	4,000 % Export-Import Bank of India v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0242989738	6,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.06(2046)	0	2.350.000
XS0938722401	2,500 % Glencore Funding LLC DL-Notes Reg.S v13(2019)	5.000.000	5.000.000
US494368BJ17	2,400 % Kimberly-Clark Corporation v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0919401751	7,625 % La Mondiale Vie Fix-to-Float Perp.	1.300.000	1.300.000
XS0919502434	3,416 % Lukoil International Finance BV v.13(2018)	2.500.000	2.500.000

27

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013**

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
<b>USD (suite)</b>			
US55608RAA86	5,000 % Macquarie Bank Ltd. v.12(2017)	0	7.000.000
XS0896114583	2,000 % Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
US65557HAG74	1,625 % Nordea Bank AB Reg.S. v.13(2018)	5.000.000	5.000.000
US717081DH33	3,000 % Pfizer Inc. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>			
<b>AUD</b>			
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	0	1.500.000
<b>EUR</b>			
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	0	8.000.000
XS0647298883	5,000 % Enel Finance International NV EMTN v.11(2021)	0	500.000
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International NV v.11(2017)	0	10.000.000
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	30.000.000
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	0	5.000.000
XS0794990050	4,500 % ManpowerGroup Inc. v.12(2018)	0	3.000.000
DE000NRW2111	2,000 % Nordrhein-Westfalen S.1229 v.13(2025)	45.000.000	45.000.000
DE000NRW0E68	1,875 % Nordrhein-Westfalen v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
ES00000121G2	4,800 % Espagne v.08(2024)	20.000.000	20.000.000
ES00000123X3	4,400 % Espagne v.13(2023)	50.000.000	50.000.000
ES00000123U9	5,400 % Espagne v.13(2023)	30.000.000	30.000.000
DE000SK00644	1,125 % Sparkasse KölnBonn MTN-HPF S.11 v.13(2020)	5.000.000	5.000.000
XS0184373925	5,375 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	0	9.000.000
<b>RUB</b>			
XS0307241603	7,000 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S v.07(2017)	0	60.000.000
<b>USD</b>			
XS0914394688	4,125 % AK Finansal Kiralama AS EMTN v.13(2018)	1.800.000	1.800.000
US071813BL28	3,200 % Baxter International Inc. v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US191216AZ30	2,500 % Coca-Cola Co. v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US25243YAU38	2,625 % Diageo Capital Plc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USU31386AH52	3,100 % Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
USC42970AC47	2,125 % Harvest Operations Corporation Reg.S. v.13(2018)	3.500.000	3.500.000
US585055AZ94	2,750 % Medtronic Inc. v.13(2023)	8.000.000	8.000.000
USJ45995EU73	3,500 % Mizuho Corporate Bank Ltd. Reg.S. v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
US608190AJ33	3,850 % Mohawk Industries Inc. v.13 (2023)	2.000.000	2.000.000
US704549AK01	6,000 % Peabody Energy Corp DL-Notes v.12(2018)	0	500.000
USU85528AB04	4,125 % State Bank of India (London Branch) v.12(2017)	0	6.000.000
US907818DN57	2,750 % Union Pacific Corporation v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>			
<b>RUB</b>			
XS0314066506	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development v.07(2013)	0	140.000.000
<b>Obligations convertibles</b>			
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A1GPH50	2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)	0	10.700.000
<b>Credit Linked Notes</b>			
<b>CHF</b>			
CH0188931916	3,375 % GPB Eurobond Finance Plc. v.12(2015)	0	10.000.000
CH0192720842	2,536 % PKO Finance AB/PKO Bank LPN v.12(2015)	0	10.000.000
CH0190653870	3,125 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	0	2.600.000
CH0193724280	3,150 % VTB Capital S.A. CLN/LPN v.12(2016)	0	1.900.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013**

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
<b>RUB</b>				
XS0764253455	8,300 % RZD Capital Ltd./Russian Railways CLN/LPN v.12(2019)		0	200.000.000
<b>Certificats</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>Suède</b>				
XS0904984951	Morgan Stanley B.V./Volvo AB Zert. v.13(2014)	SEK	4.000.000	4.000.000
<b>Suisse</b>				
XS0894911428	Morgan Stanley/Novartis AG Zert. v.10(2014)	CHF	800.000	800.000
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>				
<b>Allemagne</b>				
XS0912153227	Morgan Stanley BV/Talanx Zert. v.13(2014)	EUR	3.000.000	3.000.000
<b>Options</b>				
<b>EUR</b>				
	Call sur Commerzbank AG juin 2013/1,80		0	92.500
	Call sur Commerzbank AG juin 2013/13,46		92.500	92.500
	Call sur Commerzbank AG juin 2013/13,50		92.500	92.500
	Call sur Commerzbank AG juin 2013/18,00		92.500	92.500
<b>Contrats à terme</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Performance-Index Future juin 2013		1.050	1.050
	DAX Performance-Index Future juin 2013		600	600
	DAX Performance-Index Future mars 2013		500	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future juin 2013		900	900
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2013		11.000	11.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2013		5.000	5.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2013		3.500	3.500
<b>JPY</b>				
	10YR Japan 6% Future juin 2013		140	140
	10YR Japan 6% Future mars 2013		80	80
	TFX 3MO Euro-Yen Future décembre 2014		40	40
	TFX 3MO Euro-Yen Future juin 2015		10	10
<b>USD</b>				
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2013		2.000	2.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2013		10.000	10.000

29

**Taux de change**

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 30 juin 2013

Dollar australien	1 EUR =	AUD	1,4010
Livre sterling	1 EUR =	GBP	0,8549
Yen japonais	1 EUR =	JPY	128,0599
Couronne norvégienne	1 EUR =	NOK	7,8885
Rouble russe	1 EUR =	RUB	42,5971
Couronne suédoise	1 EUR =	SEK	8,7980
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,2333
Dollar US	1 EUR =	USD	1,3001

# Perspicacité et expérience au service de performances solides.

Pour des investissements équilibrés.



30

## Notes au rapport semestriel au 30 juin 2013

### 1.) Généralités

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

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 2 mars 2002 au (« Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations »), le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 29 octobre 2012 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 19 novembre 2012.

L'Ethna-AKTIV E 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<sup>er</sup> 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.

Dispositions particulières pour les catégories de parts (SIA-A) et (SIA-T) :

La société de gestion a décidé que les parts émises des catégories de parts (SIA-A) et (SIA-T) sont exclusivement réservées aux investisseurs institutionnels. Il est laissé à l'appréciation de la société de gestion de n'accepter de souscriptions que lorsque l'investisseur a prouvé sa qualité d'investisseur institutionnel. La société de gestion peut procéder à la reprise forcée des parts reçues à tort par un investisseur.

### 2.) Principales règles comptables et d'évaluation

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

1. L'actif net du fonds est libellé en euros (EUR) (la « devise de référence »).
2. La valeur d'une part (« valeur nette d'inventaire ») est exprimée dans la devise figurant dans l'annexe au prospectus (« Devise du fonds ») dès lors qu'aucune devise différente de la Devise du fonds n'est précisée dans l'annexe au prospectus pour d'éventuelles catégories de parts émises ultérieurement (« devise des catégories de parts »).
3. La valeur nette d'inventaire est calculée par la société de gestion ou par un mandataire désigné par celle-ci sous la surveillance de la banque dépositaire chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, à l'exception des 24 et 31 décembre de chaque année (« jour d'évaluation »). La société de gestion peut toutefois décider de calculer la valeur nette d'inventaire les 24 et 31 décembre d'une année sans que le calcul effectué soit considéré comme un calcul de la valeur nette d'inventaire un jour d'évaluation au sens de la phrase 1 précédente du présent point 3. Par conséquent, les investisseurs ne peuvent demander la souscription, le rachat ni la conversion de parts sur la base d'une valeur nette d'inventaire calculée le 24 et/ou le 31 décembre d'une année.

4. Pour calculer la valeur nette d'inventaire, la valeur des actifs du fonds, minorée des engagements de ce dernier (« actif net du fonds »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre de parts du fonds en circulation ce jour d'évaluation et arrondie au centième.
5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :
  - a) Les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évaluées au dernier cours disponible. Si une valeur mobilière est admise à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, le dernier cours disponible sur la Bourse qui constitue le marché principal de cette valeur mobilière est retenu.
  - b) Les valeurs mobilières qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs mais qui sont négociées sur un marché réglementé, sont évaluées à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur au moment de l'évaluation et que la société de gestion juge comme étant le meilleur cours de réalisation possible.
  - c) Les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur la base d'une évaluation définie par la société de gestion et vérifiable.
  - d) Les OPCVM ou OPC sont évalués au dernier prix de rachat constaté disponible. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.
  - e) Si les cours ne reflètent pas les conditions du marché ou en l'absence de cours pour les valeurs mobilières autres que celles spécifiées aux lettres a) et b), ces valeurs mobilières, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évaluées à leur valeur de marché, déterminée en toute bonne foi par la société de gestion sur la base de leur valeur probable de réalisation.
  - f) Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.
  - g) La valeur de marché des valeurs mobilières et autres investissements libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au dernier cours de change moyen. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

31

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

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

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

### 3.) Fiscalité

#### Fiscalité du fonds

L'actif du fonds est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, à la taxe d'abonnement qui s'élève actuellement à 0,05% par an ou à 0,01% par an pour les catégories de parts exclusivement destinées aux investisseurs institutionnels. 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 assujétis à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du fonds est investi. Dans de tels cas, ni la banque dépositaire ni la société de gestion ne sont tenues de demander des attestations fiscales.

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

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

Le montant de l'impôt à la source peut être entièrement déduit de l'impôt dû par le contribuable dans son Etat de domicile sur la base de ce certificat. La délivrance d'une procuration pour participer volontairement à l'échange d'informations entre autorités fiscales ou la production d'une attestation des autorités fiscales de l'Etat de résidence « pour non application de la retenue à la source » peuvent exonérer de l'impôt à la source.

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

#### 4.) Affectation des revenus

Les revenus de la catégorie de parts (T), de la catégorie de parts (R-T), de la catégorie de parts (CHF-T) et de la catégorie de part (SIA-T) seront capitalisés. Ceux de la catégorie de parts A, de la catégorie de parts (R-A), de la catégorie de parts (CHF-A) et de la catégorie de parts (SIA-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.

32

#### 5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

#### 6.) Péréquation des revenus

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

#### 7.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

##### a.) Numéros de valeurs :

- Catégorie de parts (A) Ethna-AKTIV E N° de valeur 1379668
- Catégorie de parts (T) Ethna-AKTIV E N° de valeur 10383972
- Catégorie de parts (CHF-A) Ethna-AKTIV E N° de valeur 13683768
- Catégorie de parts (CHF-T) Ethna-AKTIV E N° de valeur 13684372
- Catégorie de parts (SIA-A) Ethna-AKTIV E N° de valeur 19770878
- Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-AKTIV E N° de valeur 19770870

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

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

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

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

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

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> juillet 2012 et le 30 juin 2013 :

Ethna-AKTIV E	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,82	0,00
Catégorie de parts (T)	1,85	0,00
Catégorie de parts (CHF-A)	1,79	0,75
Catégorie de parts (CHF-T)	2,03	0,00
Catégorie de parts (SIA-A) *	1,10	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	0,28	0,00

\* Pour la période du 3 avril 2013 au 30 juin 2013

33

**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 :

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

\*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<sup>er</sup> juillet 2012 et le 30 juin 2013 :

Ethna-AKTIV E : 243,01 %

#### **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 : [www.shab.ch](http://www.shab.ch) et [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

## Gestion, distribution et conseil

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

**Banque dépositaire :**

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

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

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

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

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

35

**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) et (SIA-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 Zurich

**Agent payeur en Suisse :**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
CH-8022 Zurich

36

**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 d'information :**

**CACEIS Belgium SA/NV,**

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

**Distributeur :**

**DEUTSCHE BANK NV**

Marnixlaan 13-15  
B-1000 Bruxelles

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

**Agent payeur :**

**VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

---







---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**  
9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg  
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99  
info@ethenea.com · www.ethenea.com

