

Ethna-AKTIV E

Rapport semestriel au 30 juin 2014

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

Table des matières

	Page
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle de l’Ethna-AKTIV E	2
Composition de l’actif net de l’Ethna-AKTIV E	7
Compte de résultat de l’Ethna-AKTIV E	11
Composition de l’actif de l’Ethna-AKTIV E au 30 juin 2014	14
Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014	24
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2014	30
Gestion, distribution et conseil	34

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, le Document d'Information Clé pour l'Investisseur ainsi que les rapports annuel et semestriel du Fonds sont disponibles gratuitement par voie postale, par fax ou par courrier électronique auprès du siège de la Société de gestion, 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.

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

2 Rapport semestriel
1^{er} janvier 2014 - 30 juin 2014

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

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

	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)	Catégorie de parts (USD-T)
WKN :	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5	A1W66D
Code ISIN :	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863	LU0985094027
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,65 % p.a.	1,05 % p.a.	1,05 % p.a.	1,65 % p.a.
Investissement minimum :	néant	2.000.000,- EURO	2.000.000,- EURO	néant
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	CHF	EUR	EUR	USD

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

Répartition géographique par pays	
Etats-Unis d'Amérique	27,71 %
Allemagne	17,68 %
Royaume-Uni	8,62 %
Pays-Bas	4,47 %
Norvège	4,32 %
Australie	3,36 %
France	3,24 %
Luxembourg	2,91 %
Espagne	2,32 %
Suisse	2,25 %
Canada	2,04 %
Îles Vierges (GB)	1,88 %
Iles Caïman	1,42 %
Italie	1,28 %
Chypre	0,99 %
Liechtenstein	0,75 %
Bermudes	0,74 %
Suède	0,65 %
Danemark	0,59 %
Belgique	0,49 %
Bahamas	0,45 %
Japon	0,43 %
Emirats arabes unis	0,31 %
Autriche	0,29 %
Mexique	0,27 %
Israël	0,08 %
Singapour	0,06 %
Institutions supranationales	0,04 %
Portefeuille-titres	89,64 %
Options	0,00 %
Contrats à terme	0,02 %
Dépôts à terme	0,82 %
Avoirs bancaires	13,55 %
Engagements bancaires	-4,63 %
Solde des autres créances et engagements	0,60 %
	100,00 %

Répartition sectorielle

Emprunts d'Etat	21,74 %
Banques	10,10 %
Assurances	7,10 %
Energie	6,44 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	4,95 %
Matériel et équipement informatique	4,87 %
Services financiers diversifiés	4,79 %
Logiciels et services	4,42 %
Commerce de gros et de détail	3,54 %
Biens d'investissement	3,51 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	2,35 %
Produits ménagers et de soin personnel	2,28 %
Services aux collectivités	2,19 %
Transports	1,90 %
Alimentation, boissons et tabac	1,83 %
Médias	1,59 %
Services de télécommunication	1,59 %
Services à la consommation	1,20 %
Services industriels et carburants	0,87 %
Parts de fonds d'investissement	0,86 %
Immobilier	0,58 %
Santé : Equipements et services de santé	0,30 %
Automobiles et pièces détachées	0,25 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,21 %
Biens de consommation et habillement	0,14 %
Divers	0,04 %
Portefeuille-titres	89,64 %
Options	0,00 %
Contrats à terme	0,02 %
Dépôts à terme	0,82 %
Avoirs bancaires	13,55 %
Engagements bancaires	-4,63 %
Solde des autres créances et engagements	0,60 %
	100,00 %

4

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
30.06.2014	4.248,09	33.118.172	438.243,29	128,27

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
30.06.2014	2.539,91	19.461.957	634.566,43	130,51

5

Catégorie de parts (R-A)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2012	0,03	276	27,56	101,59
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04
30.06.2014	1,61	14.675	1.120,66	109,56

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
30.06.2014	125,58	1.082.317	40.045,31	116,02

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
30.06.2014	59,09	112.335	29.502,58	525,99

* 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
30.06.2014	329,17	586.508	58.769,66	561,23

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
30.06.2014	5,29	57.035	2.167,81	92,84	112,80

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
30.06.2014	43,00	438.573	6.393,19	98,04	119,12

6

* 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 30 juin 2014
1 EUR = 1,2150 CHF

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	-	-	72,93	100,00
30.06.2014	1,01	13.402	1.000,68	75,22	102,59

** Premier calcul de la VNI au 28.03.2014

*** convertie au taux de change en EUR

au 28 mars 2014
1 EUR = 1,3711 USD

au 30 juin 2014
1 EUR = 1,3639 USD

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

Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2014

7

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 6.410.742.008,12 EUR)	6.591.095.303,53
Dépôts à terme	60.000.000,00
Avoirs bancaires	996.299.683,99
Plus-values latentes sur contrats à terme	1.574.731,33
Intérêts à recevoir	50.488.101,77
Dividendes à recevoir	1.815.396,00
Créances sur vente de parts	20.615.417,68
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	112.510.084,42
Créances sur opérations de change	366.595.791,48
	8.200.994.510,20
Options	-156.903,00
Engagements bancaires	-340.278.047,31
Engagements au titre du rachat de parts	-9.797.565,50
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-21.787.711,21
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-72.225.141,93
Engagements au titre d'opérations de change	-367.602.460,00
Autres passifs *	-36.410.894,13
	-848.258.723,08
Actif net du fonds	7.352.735.787,12

* 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	4.248.087.902,99 EUR
Parts en circulation	33.118.171,592
Valeur nette d'inventaire	128,27 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	2.539.908.425,58 EUR
Parts en circulation	19.461.957,103
Valeur nette d'inventaire	130,51 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	1.607.744,23 EUR
Parts en circulation	14.674,816
Valeur nette d'inventaire	109,56 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	125.575.276,77 EUR
Parts en circulation	1.082.317,087
Valeur nette d'inventaire	116,02 EUR

Catégorie de parts (CHF-A)	
Part de l'actif net du fonds	5.294.947,92 EUR
Parts en circulation	57.034,746
Valeur nette d'inventaire	92,84 EUR
Valeur nette d'inventaire	112,80 CHF*

Catégorie de parts (CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	42.998.216,23 EUR
Parts en circulation	438.572,696
Valeur nette d'inventaire	98,04 EUR
Valeur nette d'inventaire	119,12 CHF*

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	59.087.302,97 EUR
Parts en circulation	112.334,537
Valeur nette d'inventaire	525,99 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	329.167.825,22 EUR
Parts en circulation	586.508,316
Valeur nette d'inventaire	561,23 EUR

* convertie au taux de change en EUR

au 30 juin 2014
1 EUR = 1,2150 CHF

Catégorie de parts (USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	1.008.145,21 EUR
Parts en circulation	13.401,758
Valeur nette d'inventaire	75,22 EUR
Valeur nette d'inventaire	102,59 USD**

** convertie au taux de change en EUR

au 30 juin 2014
1 EUR = 1,3639 USD

Variation de l'actif net du fonds

pour la période courant du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

10

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* 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	81.786.171,17
Revenu net ordinaire	9.743.284,33	5.649.397,69	2.804.552,54	-5.059,43	-80.287,01
Péréquation des revenus et charges	-1.183.502,21	-505.905,84	-599.656,92	2.155,90	-396,61
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.908.299.488,57	664.272.584,12	1.014.585.384,22	1.891.003,30	60.083.832,03
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-696.489.883,39	-226.029.289,46	-380.018.952,58	-770.344,64	-20.038.524,58
Plus-values réalisées	322.518.164,17	191.654.343,80	106.289.912,88	32.500,86	4.926.279,43
Moins-values réalisées	-129.949.789,21	-77.548.989,34	-42.496.705,37	-14.129,30	-1.971.869,12
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	50.156.478,04	29.489.233,12	16.908.107,48	-1.968,43	870.071,46
Distribution	-11.264.601,17	-11.037.378,02		0,00	
Actif net du fonds en fin de période considérée	7.352.735.787,12	4.248.087.902,99	2.539.908.425,58	1.607.744,23	125.575.276,77

	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (USD-T)** EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	2.921.784,01	34.948.012,10	28.029.395,37	258.167.509,12	0,00
Revenu net ordinaire	8.212,41	66.942,89	129.611,42	1.176.750,19	-6.836,37
Péréquation des revenus et charges	-1.745,83	-7.129,65	-34.497,87	-39.909,02	3.583,63
Entrées de fonds induites par la vente de parts	2.849.293,85	9.656.473,54	36.978.454,34	116.959.231,66	1.023.231,51
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-681.487,28	-3.263.283,67	-7.475.878,94	-58.189.570,46	-22.551,78
Plus-values réalisées	262.815,49	2.449.769,01	2.197.652,96	14.697.633,83	7.255,91
Moins-values réalisées	-99.974,67	-873.728,65	-864.090,70	-6.078.014,33	-2.287,73
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	36.049,94	21.160,66	353.879,54	2.474.194,23	5.750,04
Distribution	0,00		-227.223,15		
Actif net du fonds en fin de période considérée	5.294.947,92	42.998.216,23	59.087.302,97	329.167.825,22	1.008.145,21

* 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 28 mars 2014 au 30 juin 2014

Compte de résultat de l'Ethna-AKTIV E

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

11

	Total	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (R-A)*	Catégorie de parts (R-T)*
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Revenus					
Dividendes	13.625.903,18	8.015.348,16	4.573.097,00	1.298,53	218.465,29
Intérêts sur les emprunts	79.185.785,43	47.131.288,04	26.133.032,47	8.101,32	1.218.374,87
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	84.785,04	50.547,74	27.745,40	12,32	1.286,25
Intérêts bancaires	1.100.841,76	658.904,44	359.962,38	105,66	16.577,78
Commissions sur encours	257.186,82	151.803,89	85.832,90	29,99	4.055,61
Péréquation des revenus	7.549.557,39	2.845.383,37	3.967.371,08	12.766,10	280.314,15
Total des revenus	101.804.059,62	58.853.275,64	35.147.041,23	22.313,92	1.739.073,95
Charges					
Charges d'intérêts	-80.564,77	-48.284,46	-26.309,98	-7,88	-1.204,61
Commission de performance	-25.343.201,80	-14.626.793,85	-8.609.301,00	-3.780,71	-371.395,49
Commission de gestion	-54.758.773,55	-32.931.138,95	-18.502.043,34	-8.000,53	-1.079.443,93
Commission de banque dépositaire	-1.702.794,44	-1.013.129,37	-562.334,43	-176,06	-26.235,21
Taxe d'abonnement	-1.734.987,21	-1.015.505,48	-586.179,44	-273,39	-28.705,85
Frais de publication et de révision	-987.235,05	-582.173,67	-330.493,91	-94,26	-15.815,68
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-129.932,07	-76.940,78	-43.135,36	-13,14	-2.042,91
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-7.863,06	-4.609,33	-2.660,64	-0,78	-128,49
Taxes nationales	-190.213,24	-113.430,79	-62.244,86	-27,01	-2.883,50
Autres charges ¹⁾	-759.154,92	-452.393,74	-250.071,57	-77,59	-11.587,75
Péréquation des charges	-6.366.055,18	-2.339.477,53	-3.367.714,16	-14.922,00	-279.917,54
Total des charges	-92.060.775,29	-53.203.877,95	-32.342.488,69	-27.373,35	-1.819.360,96
Revenu net ordinaire	9.743.284,33	5.649.397,69	2.804.552,54	-5.059,43	-80.287,01
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2013 au 30 juin 2014)		1,84	1,87	-	-
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2013 au 30 juin 2014)		1,93	1,94	-	-
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2013 au 30 juin 2014)		0,09	0,07	-	-

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 résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

12

	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (USD-T)* EUR
Revenus					
Dividendes	10.002,55	78.742,83	103.499,67	625.052,46	396,69
Intérêts sur les emprunts	53.214,02	460.379,82	539.139,17	3.640.453,48	1.802,24
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	61,26	496,12	571,72	4.064,23	0,00
Intérêts bancaires	720,96	6.406,12	7.112,41	51.037,08	14,93
Commissions sur encours	186,61	1.489,08	1.891,67	11.890,95	6,12
Péréquation des revenus	8.783,05	45.096,87	166.656,58	217.606,60	5.579,59
Total des revenus	72.968,45	592.610,84	818.871,22	4.550.104,80	7.799,57
Charges					
Charges d'intérêts	-52,81	-468,38	-515,75	-3.719,88	-1,02
Commission de performance	-15.658,44	-130.604,08	-265.774,34	-1.316.703,16	-3.190,73
Commission de gestion	-38.162,37	-324.384,68	-251.218,75	-1.622.313,89	-2.067,11
Commission de banque dépositaire	-1.145,36	-9.899,78	-11.617,32	-78.216,48	-40,43
Taxe d'abonnement	-1.261,55	-10.285,62	-13.168,86	-79.483,49	-123,53
Frais de publication et de révision	-702,49	-5.732,27	-7.384,03	-44.807,74	-31,00
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-92,83	-757,11	-933,34	-6.013,78	-2,82
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-5,68	-45,59	-60,90	-351,37	-0,28
Taxes nationales	-136,46	-1.113,12	-1.280,74	-9.096,56	-0,20
Autres charges ¹⁾	-500,83	-4.410,10	-5.147,06	-34.950,68	-15,60
Péréquation des charges	-7.037,22	-37.967,22	-132.158,71	-177.697,58	-9.163,22
Total des charges	-64.756,04	-525.667,95	-689.259,80	-3.373.354,61	-14.635,94
Revenu net ordinaire	8.212,41	66.942,89	129.611,42	1.176.750,19	-6.836,37
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2013 au 30 juin 2014)	1,89	1,85	1,03	1,17	2,43³⁾
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2013 au 30 juin 2014)	2,20	1,95	1,03	1,32	2,43³⁾
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2013 au 30 juin 2014)	0,31	0,10	-	0,15	-

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} juillet 2013 au 30 juin 2014.

* Pour la période du 28 mars 2014 au 30 juin 2014

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	Catégorie de parts (CHF-A) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	29.627.926,895	14.489.251,374	4.465,937	730.103,719	32.821,750
Parts émises	5.290.946,656	7.954.166,784	17.430,387	529.119,831	31.756,504
Parts rachetées	1.800.701,959	2.981.461,055	7.221,508	176.906,463	7.543,508
Parts en circulation en fin d'exercice	33.118.171,592	19.461.957,103	14.674,816	1.082.317,087	57.034,746

	Catégorie de parts (CHF-T) Volume	Catégorie de parts (SIA-A) Volume	Catégorie de parts (SIA-T) Volume	Catégorie de parts (USD-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	371.849,351	55.095,251	478.502,082	0,000
Parts émises	100.906,564	71.766,538	213.923,075	13.701,758
Parts rachetées	34.183,219	14.527,252	105.916,841	300,000
Parts en circulation en fin d'exercice	438.572,696	112.334,537	586.508,316	13.401,758

13

Composition de l'actif de l'Ethna-AKTIV E au 30 juin 2014

14

Etat des actifs nets au 30 juin 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*
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Danemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	1.300.000	0	1.300.000	250,3000	43.643.704,06	0,59
							43.643.704,06	0,59
Allemagne								
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	212.427	862.427	2.000.000	3,6700	7.340.000,00	0,10
DE0005146807	Delticom AG	EUR	135.000	55.000	80.000	32,3800	2.590.400,00	0,04
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	3.169.491	2.169.491	3.000.000	15,1650	45.495.000,00	0,62
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	121.075	0	121.075	74,8200	9.058.831,50	0,12
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	946.976	10,1460	9.608.018,50	0,13
DE000A0JQU5U3	Manz Automation AG	EUR	124.837	0	124.837	76,5000	9.550.030,50	0,13
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.000.000	500.000	500.000	31,6500	15.825.000,00	0,22
DE0007164600	SAP AG	EUR	500.000	0	500.000	56,3200	28.160.000,00	0,38
DE000SKWM021	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG	EUR	0	10.000	220.000	9,1060	2.003.320,00	0,03
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	365.000	15.000	350.000	39,3500	13.772.500,00	0,19
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	60.000	1.820.000	2.060.000	25,4050	52.334.300,00	0,71
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	50.809	117.000	675.000	59,6900	40.290.750,00	0,55
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	700.000	0	700.000	31,4600	22.022.000,00	0,30
							258.050.150,50	3,52
France								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	1.200.000	7.000	1.193.000	49,4100	58.946.130,00	0,80
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	500.000	150.000	450.000	125,9000	56.655.000,00	0,77
							115.601.130,00	1,57
Royaume-Uni								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.000.000	0	1.000.000	43,7000	54.529.573,25	0,74
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	12.000.000	11.000.000	1.000.000	2,1605	2.695.907,16	0,04
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	2.000.000	1.000.000	1.000.000	19,1350	23.876.965,31	0,32
GB0007980591	BP Plc.	GBP	11.000.000	0	11.000.000	5,1460	70.633.890,69	0,96
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	2.250.000	0	2.250.000	30,1650	67.871.250,00	0,92
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	1.600.000	600.000	1.000.000	33,6600	42.001.497,38	0,57
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	17.000.000	0	17.000.000	1,9625	41.630.272,02	0,57
							303.239.355,81	4,12
Israël								
IL0011267213	Stratasys Ltd.	USD	75.000	0	75.000	112,1400	6.166.507,81	0,08
							6.166.507,81	0,08

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 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 *
Italie								
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	1.635.885	8.000.000	1,2700	10.160.000,00	0,14
IT0004781412	UniCredit S.p.A.	EUR	10.000.000	0	10.000.000	6,1450	61.450.000,00	0,84
							71.610.000,00	0,98
Canada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.000.000	1.000.000	3.000.000	18,0200	39.636.336,97	0,54
							39.636.336,97	0,54
Liechtenstein								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	700	0	837.200	79,5000	54.779.753,09	0,75
							54.779.753,09	0,75
Luxembourg								
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	900.000	0	900.000	22,8000	20.520.000,00	0,28
							20.520.000,00	0,28
Pays-Bas								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	6.000.000	0	6.000.000	10,3150	61.890.000,00	0,84
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	10.000.000	1.000.000	9.000.000	2,6580	23.922.000,00	0,33
							85.812.000,00	1,17
Norvège								
NO0003055501	Nordic Semiconductor ASA	NOK	300.000	0	300.000	30,7000	1.100.687,18	0,01
							1.100.687,18	0,01
Autriche								
AT0000609607	Porr AG	EUR	394.124	0	394.124	54,1700	21.349.697,08	0,29
							21.349.697,08	0,29
Suède								
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	4.130.000	0	4.130.000	63,0000	28.325.549,50	0,39
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	400.000	0	2.600.000	30,0000	8.491.459,55	0,12
							36.817.009,05	0,51
Suisse								
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	291.991	821.991	400.000	79,5000	26.172.839,51	0,36
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	8.700	2.500	172.200	227,5000	32.243.209,88	0,44
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	182.880	82.880	350.000	268,6000	77.374.485,60	1,05
							135.790.534,99	1,85
Espagne								
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	7.000.000	0	7.000.000	9,3600	65.520.000,00	0,89
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	9.279.069	10.279.069	8.000.000	7,6480	61.184.000,00	0,83
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	2.000.000	3.500.000	3.500.000	12,5750	44.012.500,00	0,60
							170.716.500,00	2,32
Etats-Unis d'Amérique								
US88554D2053	3 D Systems Corporation	USD	900.000	0	900.000	59,0700	38.978.664,12	0,53
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	900.000	100.000	800.000	56,7900	33.310.360,00	0,45
US0258161092	American Express Co.	USD	1.000.000	0	1.000.000	94,9300	69.601.876,97	0,95
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	2.700.000	0	2.700.000	14,5100	28.724.246,65	0,39
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	6.000.000	0	6.000.000	15,3300	67.438.961,80	0,92
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	100.000	800.000	3.000.000	27,2600	59.960.407,65	0,82
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	300.000	0	300.000	240,2700	52.849.182,49	0,72
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	800.000	0	800.000	47,1600	27.661.852,04	0,38
US1667641005	Chevron Corporation	USD	900.000	1.100.000	400.000	130,3600	38.231.541,90	0,52

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2014

16

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*
Etats-Unis d'Amérique (suite)								
US2220702037	Coty Inc.	USD	685.000	800.000	5.500.000	16,8400	67.908.204,41	0,92
US2786421030	eBay Inc.	USD	2.050.000	250.000	1.800.000	50,0800	66.092.822,05	0,90
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	575.000	0	575.000	82,9400	34.966.273,19	0,48
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	225.000	70.000	225.000	585,6900	96.620.170,10	1,31
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.600.000	0	1.600.000	57,5300	67.488.818,83	0,92
US52729N3089	Level 3 Communications Inc.	USD	200.000	0	200.000	43,9900	6.450.619,55	0,09
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	1.800.000	400.000	1.400.000	49,7000	51.015.470,34	0,69
US72348P1049	Pinnacle Foods Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	32,9200	24.136.666,91	0,33
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	57,3800	46.277.586,33	0,63
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	65.000	0	65.000	1.205,4700	57.449.629,74	0,78
							935.163.355,07	12,73
Valeurs mobilières négociées en Bourse							2.299.996.721,61	31,31
Valeurs mobilières non cotées								
Allemagne								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,08
							5.641.402,80	0,08
Royaume-Uni								
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	137.259,80	0,00
							137.259,80	0,00
Valeurs mobilières non cotées							5.778.662,60	0,08
Actions, droits et bons de jouissance							2.305.775.384,21	31,39
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
AUD								
AU3TB0000036	4,500 %	Australien v.09(2020)	100.000.000	0	100.000.000	107,2600	74.074.585,64	1,01
AU3TB0000143	2,750 %	Australien v.12(2024)	140.000.000	0	140.000.000	93,4500	90.352.209,94	1,23
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	670.000	52,5630	243.212,78	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	52,5630	39.930,46	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	52,5630	2.595.479,63	0,04
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	130.000	52,5630	47.190,54	0,00
AU3CB0217347	6,250 %	Global Switch Property Australia EMTN v.13(2020)	0	0	10.000.000	105,9960	7.320.165,75	0,10
XS1080257600	8,250 %	R&R Ice Cream Plc. Reg.S. v.14(2020)	2.000.000	0	2.000.000	100,8130	1.392.444,75	0,02
AU3CB0218709	5,000 %	The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	60.000.000	0	60.000.000	102,8050	42.598.756,91	0,58
							218.663.976,40	2,98
CHF								
CH0212184037	5,000 %	Alpiq Holding AG FRN Perp.	0	0	35.000.000	100,9500	29.080.246,91	0,40
CH0223321990	5,000 %	SCOR SE FRN Perp.	2.000.000	0	20.000.000	108,0000	17.777.777,78	0,24
CH0123693969	5,375 %	SCOR SE SF-FRN Perp.	1.835.000	0	25.000.000	105,6500	21.738.683,13	0,30
							68.596.707,82	0,94

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 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							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	1.600.000	0	80.000.000	101,5500	81.240.000,00	1,10
NL0000116150	1,944 % AEGON NV FRN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	81,3750	20.343.750,00	0,28
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	0	0	15.000.000	102,0000	15.300.000,00	0,21
XS1051719786	6,750 % Air Berlin Plc. Reg.S. v.14(2019)	16.000.000	0	16.000.000	99,2000	15.872.000,00	0,22
XS0181369454	1,730 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	9.763.000	0	24.500.000	84,7500	20.763.750,00	0,28
DE0001137446	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	100.000.000	0	150.000.000	99,9560	149.934.000,00	2,04
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	150.000.000	0	150.000.000	103,2610	154.891.500,00	2,10
XS1077882394	2,750 % Emirates Telecommunications Corporation Ltd. (Etisalat) Reg.S. GMTN v.14(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,01
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	10.000.000	0	30.000.000	97,1670	29.150.100,00	0,40
XS0974356262	7,750 % Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018)	1.700.000	0	5.000.000	107,0000	5.350.000,00	0,07
XS0982710740	5,750 % Ineos Group Holdings Ltd. Reg.S. v.14(2019)	20.000.000	0	20.000.000	103,4550	20.691.000,00	0,28
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	2.000.000	0	22.050.000	104,3800	23.015.790,00	0,31
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.	30.000.000	0	40.000.000	107,9600	43.184.000,00	0,59
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	100.000.000	0	100.000.000	101,7800	101.780.000,00	1,38
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	0	0	16.000.000	104,6900	16.750.400,00	0,23
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	150,0000	20.958.000,00	0,29
BE6245875453	5,125 % Omega Pharma Invest v.12(2017)	0	5.500.000	6.000.000	106,3700	6.382.200,00	0,09
XS1078218218	3,000 % Sandvik AB EMTN v.14(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,6660	10.066.600,00	0,14
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)	9.900.000	0	30.000.000	106,4300	31.929.000,00	0,43
XS0982713330	6,250 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG Reg.S. v.13(2029)	5.000.000	15.000.000	10.000.000	114,7000	11.470.000,00	0,16
XS1081101807	4,750 % Zypern EMTN v.14(2019)	10.000.000	0	10.000.000	99,5000	9.950.000,00	0,14
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	25.000.000	5.000.000	30.000.000	98,0000	29.400.000,00	0,40
						819.422.090,00	11,15
GBP							
XS0969342384	6,375 % América Móvil S.A.B. de C.V. v.13(2073)	0	5.000.000	15.000.000	107,1800	20.061.143,00	0,27
XS0285303748	6,000 % Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	0	0	25.000.000	103,8100	32.383.953,08	0,44
XS0615235453	7,125 % Fidelity International Ltd. v.12(2024)	0	21.700.000	5.000.000	118,2100	7.375.218,37	0,10
XS1028597315	5,875 % Orange S.A. Fix-to-Float Perp.	30.000.000	0	30.000.000	103,2500	38.651.110,56	0,53
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. LS-Notes v.13(2023)	18.000.000	0	70.000.000	104,5600	91.330.172,20	1,24

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 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*
GBP (suite)								
XS0997326441	6,750 %	Teléfonica Europe BV v.13 Perp.	20.000.000	0	30.000.000	106,1300	39.729.223,86	0,54
XS1047441503	5,500 %	Virgin Media Secured Fin. Plc. v.14(2025)	15.000.000	0	15.000.000	104,0630	19.477.726,48	0,26
							249.008.547,55	3,38
NOK								
NO0010657398	6,860 %	Aker ASA NK v.12(2022)	0	0	43.000.000	106,8650	5.491.717,96	0,07
NO0010647431	6,090 %	Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	40.000.000	0	100.000.000	105,4930	12.607.469,38	0,17
XS0686448019	3,500 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	0	300.000.000	105,9600	37.989.841,65	0,52
NO0010672827	5,310 %	Marine Harvest ASA v.13(2018)	65.000.000	0	100.000.000	102,9900	12.308.335,82	0,17
NO0010664592	3,600 %	Oslo v.12(2022)	55.000.000	0	1.000.000.000	104,6500	125.067.224,38	1,70
NO0010664600	3,550 %	Oslo v.13(2021)	0	0	300.000.000	104,8400	37.588.288,02	0,51
NO0010693922	3,650 %	Oslo v.13(2023)	155.000.000	0	810.000.000	104,5800	101.236.689,57	1,38
NO0010673148	5,560 %	SeaDrill Ltd. FRN v.13(2018)	40.000.000	0	100.000.000	101,0100	12.071.706,01	0,16
							344.361.272,79	4,68
USD								
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	50.000.000	107,0900	39.258.743,31	0,53
XS0863524277	3,625 %	Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	24.000.000	1.000.000	99,2750	727.875,94	0,01
XS0913601950	4,125 %	Ageas Capital Asia Ltd. v.13(2023)	25.000.000	0	25.000.000	94,8800	17.391.304,35	0,24
USP06518AF40	5,750 %	Bahamas v.14(2024)	42.000.000	0	42.000.000	106,5330	32.805.821,54	0,45
US056752AB41	3,500 %	Baidu Inc. v.12(2022)	0	30.400.000	40.000.000	98,3600	28.846.689,64	0,39
US067901AL20	3,850 %	Barrick Gold Corporation v.12(2022)	0	39.000.000	1.000.000	99,4600	729.232,35	0,01
USU13055AQ83	5,875 %	Calpine Corporation Reg.S. v.13(2024)	3.000.000	0	25.000.000	105,8750	19.406.664,71	0,26
XS1063561499	5,950 %	China Overseas Finance Cayman VI Ltd. v.14(2024)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	103,4000	7.581.200,97	0,10
XS1039273666	6,000 %	China Resources Beijing Land Ltd. v.14(2024)	20.000.000	15.000.000	5.000.000	106,9610	3.921.145,25	0,05
XS0979772596	6,000 %	China Taiping New Horizon Ltd. v.13(2023)	0	16.000.000	5.000.000	107,0600	3.924.774,54	0,05
US12591DAC56	4,250 %	CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	59.000.000	0	59.000.000	101,8900	44.075.885,33	0,60
XS0858461758	4,000 %	Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	80.000.000	0	100.000.000	97,3800	71.398.196,35	0,97
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	101,7500	22.380.673,07	0,30
USL2660RAA25	5,500 %	Dufry Finance SCA v.12(2020)	200.000	6.250.000	25.950.000	103,7500	19.739.808,64	0,27
XS0935833292	5,750 %	Emirates NBD Perp.	0	0	30.000.000	97,3900	21.421.658,48	0,29
USL2967VCZ69	6,800 %	ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	9.000.000	1.000.000	120,4400	883.055,94	0,01
USG315APAB40	7,000 %	EnQuest Plc. Reg.S. v.14(2022)	6.000.000	0	6.000.000	103,9380	4.572.388,01	0,06
XS0880289292	4,625 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	0	0	5.000.000	100,2000	3.673.289,83	0,05

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 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)							
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	0	30.000.000	20.000.000	107,4500	15.756.287,12	0,21
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	20.900.000	200.000	93.000.000	100,8200	68.745.949,12	0,93
XS1028955844	4,625 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	103,4800	7.587.066,50	0,10
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	45.000.000	0	45.000.000	99,5000	32.828.653,13	0,45
US708130AB57	5,750 % JC Penny Corporation Inc. v.07(2018)	2.500.000	3.400.000	100.000	91,5500	67.123,69	0,00
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	103,6000	37.979.324,00	0,52
US532716AU19	5,625 % L Brands Inc. v.12(2022)	0	11.000.000	30.000.000	105,4000	23.183.517,85	0,32
US615369AB15	4,500 % Moody's Corporation v.12(2022)	0	0	35.000.000	102,0000	26.174.939,51	0,36
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	8.000.000	40.000.000	10.000.000	96,6000	7.082.630,69	0,10
USU65393AM96	5,000 % Nielsen Finance LLC/ Nielsen Finance Co. Reg.S. v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	101,0000	7.405.234,99	0,10
XS1079076029	6,000 % Noble Group Ltd. Fix-to-Float Perp.	47.800.000	0	47.800.000	100,9000	35.361.976,68	0,48
USF6627WAB93	6,000 % Numericable Group S.A. Reg.S. v.14(2022)	15.000.000	0	15.000.000	103,8500	11.421.291,88	0,16
USF6627WAC76	6,250 % Numericable Group S.A. Reg.S. v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	104,3800	11.479.580,61	0,16
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp.	100.000	6.000.000	25.000.000	102,6300	18.811.863,04	0,26
XS1022807090	6,750 % Puma International Financing S.A. Reg.S. v.14(2021)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	104,3900	11.480.680,40	0,16
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	0	0	30.000.000	110,7000	24.349.292,47	0,33
XS0836488485	3,550 % SGSP Australia Assets Proberthy Ltd. v.12(2023)	0	5.000.000	15.000.000	94,8600	10.432.583,03	0,14
USG8449WAC85	4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	102,4900	15.028.961,07	0,20
XS1062931396	5,750 % TML Holdings Pte Ltd. (TATA) v.14(2021)	6.000.000	0	6.000.000	103,1880	4.539.394,38	0,06
XS0918200998	7,625 % Trafigura Beheer BV FRN Perp.	18.000.000	0	32.000.000	105,6250	24.781.875,50	0,34
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	0	0	65.000.000	104,2500	49.682.894,64	0,68
USG91235AB05	6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	30.000.000	0	30.000.000	104,0500	22.886.575,26	0,31
USG9328DAH38	6,000 % Vedanta Resources Plc. v.13(2019)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	103,5400	3.795.732,83	0,05
US912828WJ58	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	400.000.000	0	400.000.000	99,7617	292.577.810,69	3,97
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	30.000.000	0	30.000.000	101,5000	22.325.683,70	0,30
						1.128.505.331,03	15,33
Valeurs mobilières négociées en Bourse						2.828.557.925,59	38,46
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							
AUD							
AU0000KFWHX0	5,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.13(2024)	10.000.000	0	10.000.000	106,6000	7.361.878,45	0,10
AU0000KFWHY8	4,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	10.000.000	0	10.000.000	102,5700	7.083.563,54	0,10

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 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*
AUD (suite)								
AU3CB0214211	4,750 %	Landwirtschaftliche Rentenbank v.13(2024)	10.000.000	0	10.000.000	104,7580	7.234.668,51	0,10
AU3CB0219186	5,000 %	National Australia Bank Ltd. v.14(2024)	20.000.000	0	20.000.000	104,0300	14.368.784,53	0,20
							36.048.895,03	0,50
CHF								
XS1051723895	5,625 %	Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019)	20.000.000	0	20.000.000	98,9550	16.288.888,89	0,22
							16.288.888,89	0,22
EUR								
DE0001141661	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)	75.000.000	0	75.000.000	100,2310	75.173.250,00	1,02
DE0001141695	0,500 %	Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)	125.000.000	0	125.000.000	100,6200	125.775.000,00	1,71
DE0001137420	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	0	150.000.000	99,9740	149.961.000,00	2,04
DE0001137438	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	150.000.000	0	150.000.000	100,2670	150.400.500,00	2,04
XS0862952297	2,875 %	Dte. Post AG v.12(2024)	130.000	84.880.000	25.500.000	106,4500	27.144.750,00	0,37
DE000A1TND44	8,125 %	More & More AG v.13(2018)	300.000	0	450.000	66,0000	297.000,00	0,00
XS0998182397	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	10.000.000	0	20.000.000	105,4500	21.090.000,00	0,29
							549.841.500,00	7,47
USD								
USU00775AF09	7,000 %	Advanced Micro Devices Inc. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	103,7500	3.803.431,34	0,05
US04621WAC47	5,000 %	Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	30.000.000	0	30.000.000	101,7820	22.387.711,71	0,30
US054303BA99	5,000 %	Avon Products Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	20.000.000	101,6580	14.906.957,99	0,20
USC10602AW79	6,125 %	Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	30.000.000	0	30.000.000	102,5000	22.545.641,18	0,31
USC10602AY36	6,000 %	Bombardier Inc. Reg.S. v.14(2022)	5.000.000	0	5.000.000	103,8300	3.806.364,10	0,05
US1248EPAY96	5,250 %	CCO Holdings LLC/ CCO Holdings Capital Corporation v.12(2022)	30.000.000	0	30.000.000	102,1250	22.463.157,12	0,31
US1248EPBE24	5,750 %	CCO Holdings LLC/ CCO Holdings Capital Corporation v.13(2024)	30.000.000	0	30.000.000	102,7500	22.600.630,54	0,31
USQ25738AA54	4,500 %	CNOOC Curtis Funding No. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	10.000.000	30.000.000	104,7400	23.038.345,92	0,31
USU2386GAA95	5,625 %	Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	5.000.000	0	50.000.000	106,1880	38.928.073,91	0,53
USU75966AA62	6,875 %	Gardner Denver Inc. Reg.S. v.13(2021)	5.000.000	0	10.000.000	105,7500	7.753.500,99	0,11
USU3700TAA89	6,000 %	Gates Global LLC/ Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	25.000.000	0	25.000.000	100,1880	18.364.249,58	0,25
US380956AD47	3,700 %	GoldCorporation Inc. v.13(2023)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	98,8600	724.833,20	0,01
US42307TAH14	7,125 %	H.J. Heinz Finance Co. DL-Notes 144A v.09(2039)	10.000.000	0	40.000.000	109,3130	32.058.948,60	0,44

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 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)								
US404119BN87	5,000 %	HCA Inc. DL-Notes v.14(2024)	30.000.000	0	30.000.000	101,3130	22.284.551,65	0,30
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP/ Finance Corporation v.14(2022)	60.000.000	0	60.000.000	105,0000	46.191.069,73	0,63
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	30.000.000	20.000.000	10.000.000	104,7890	7.683.041,28	0,10
US501797AJ37	5,625 %	L Brands Inc. v.13(2023)	0	0	25.000.000	109,0000	19.979.470,64	0,27
USQ55038AA33	5,950 %	Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	19.600.000	0	35.000.000	106,2530	27.266.331,84	0,37
US615369AC97	4,875 %	Moody's Corporation v.13(2024)	0	0	20.000.000	104,9000	15.382.359,41	0,21
US631103AF50	4,250 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	101,6280	11.176.919,13	0,15
USU74079AC59	5,750 %	Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	37.000.000	0	37.000.000	105,1250	28.518.403,11	0,39
USU68196AH47	4,950 %	Omega Healthcare Investors Inc. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	102,9380	7.547.327,52	0,10
US724479AJ97	4,625 %	Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	103,4800	7.587.066,50	0,10
US726505AP50	6,875 %	Plains Exploration & Production Co. v.12(2023)	0	0	50.000.000	110,7500	40.600.483,91	0,55
US780097AZ42	6,000 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)	20.000.000	0	30.000.000	108,3300	23.827.993,25	0,32
USG81877AA34	3,125 %	Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	15.000.000	10.200.000	45.000.000	94,4500	31.162.475,25	0,42
US78442FET12	6,125 %	SLM Corporation v.14(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,3500	18.393.943,84	0,25
US855030AM47	4,375 %	Staples Inc. v.13(2023)	0	30.000.000	20.000.000	99,3300	14.565.583,99	0,20
US87264AAD72	6,633 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	0	0	24.100.000	108,5000	19.171.860,11	0,26
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	0	0	35.100.000	108,5000	27.922.501,65	0,38
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	4.750.000	0	80.000.000	106,7000	62.585.233,52	0,85
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,3130	22.064.594,18	0,30
USU94294AA09	3,375 %	WEA Finance LLC v.12(2022)	0	0	10.000.000	99,7000	7.309.920,08	0,10
US984121CJ06	3,800 %	Xerox Corporation v.14(2024)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	99,5200	3.648.361,32	0,05
							698.251.338,09	9,48
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1.300.430.622,01	17,67
Valeurs mobilières non cotées								
USD								
US007903BA42	7,000 %	Advanced Micro Devices Inc. 144A v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	102,3750	11.259.073,25	0,15
							11.259.073,25	0,15
Valeurs mobilières non cotées							11.259.073,25	0,15
Obligations							4.140.247.620,85	56,28

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2014

22

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *	
Obligations convertibles									
Valeurs mobilières négociées en Bourse									
EUR									
XS0882243453	1,250 %	GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	5.200.000	0	35.200.000	116,9700	41.173.440,00	0,56	
							41.173.440,00	0,56	
Valeurs mobilières négociées en Bourse							41.173.440,00	0,56	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés									
USD									
US67020YAB65	2,750 %	Nuance Communications Inc. CV v.07(2027)	35.000.000	0	35.000.000	106,3570	27.293.020,01	0,37	
							27.293.020,01	0,37	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							27.293.020,01	0,37	
Valeurs mobilières non cotées									
USD									
US82922RAC79	1,000 %	Sina Corporation CV v.13(2018)	20.000.000	0	20.000.000	91,2940	13.387.198,46	0,18	
							13.387.198,46	0,18	
Valeurs mobilières non cotées							13.387.198,46	0,18	
Obligations convertibles							81.853.658,47	1,11	
Parts d'organismes de placement **									
Luxembourg									
LU0914398671		Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities	EUR	0	0	6.000	10.536,4400	63.218.640,00	0,86
							63.218.640,00	0,86	
Parts de fonds d'investissement							63.218.640,00	0,86	
Portefeuille-titres							6.591.095.303,53	89,64	
Options									
Positions courtes									
USD									
Put sur Amazon.Com Inc. octobre 2014/300,00			0	200	-200		-156.903,00	0,00	
							-156.903,00	0,00	
Positions courtes							-156.903,00	0,00	
Options							-156.903,00	0,00	
Contrats à terme									
Positions longues									
JPY									
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future septembre 2014			3.000	0	3.000		1.574.731,33	0,02	
							1.574.731,33	0,02	
Positions longues							1.574.731,33	0,02	
Contrats à terme							1.574.731,33	0,02	
Dépôts à terme							60.000.000,00	0,82	
Avoirs bancaires - Compte courant							996.299.683,99	13,55	
Engagements bancaires							-340.278.047,31	-4,63	
Solde des autres créances et engagements							44.201.018,58	0,60	
Actif net du fonds en EUR							7.352.735.787,12	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 30 juin 2014.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2014 :

Devise		Contrepartie	Montant en devise	Valeur de marché	en % de l'ANF *
CHF	Devises achetées	DZ PRIVATBANK S.A.	58.700.000,00	48.318.165,64	0,66
USD	Devises achetées	DZ PRIVATBANK S.A.	1.250.000,00	916.407,50	0,01
CHF	Devises vendues	DZ PRIVATBANK S.A.	355.250.000,00	292.493.184,38	3,98
GBP	Devises vendues	DZ PRIVATBANK S.A.	430.000.000,00	536.078.209,02	7,29
USD	Devises vendues	DZ PRIVATBANK S.A.	1.900.020.000,00	1.392.828.164,99	18,94

Contrats à terme

	Volume	Engagements en EUR	en % de l'ANF *
Positions longues			
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future septembre 2014	3.000	164.273.691,11	2,23
		164.273.691,11	2,23
Positions longues		164.273.691,11	2,23
Contrats à terme		164.273.691,11	2,23

23

* ANF = Actif net du fonds

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

24

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Belgique				
BE0003815322	RHJ International	EUR	250.958	250.958
Allemagne				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	600.000	600.000
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
DE000A111338	SLM Solutions Group AG	EUR	292.000	292.000
DE0005176903	SURTECO SE	EUR	0	369.076
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	130.000	130.000
Finlande				
FI4000072772	Sanitec Corp.	SEK	0	50.000
France				
FR0000052292	Hermes International	EUR	0	130.000
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	0	750.000
Royaume-Uni				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	500.000	500.000
GB0059822006	Dialog Semiconductor Plc.	EUR	700.000	700.000
GB00B019KW72	J. Sainsbury Plc.	GBP	0	1.500.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB00BHD66J44	Tipp24 SE	EUR	106.000	106.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	3.000.000	3.000.000
Canada				
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
Autriche				
AT0000A17548	Porr AG	EUR	364.050	364.050
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	EUR	0	280.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Suisse				
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	9.636	9.636
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	600.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	300.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	0	4.000.000
Espagne				
ES0113902201	Banco Santander S.A.	EUR	279.069	279.069
ES0113902219	Banco Santander S.A.	EUR	85.106	85.106
ES0613900916	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
Etats-Unis d'Amérique				
US0378331005	Apple Inc.	USD	140.000	140.000
US14987J1060	CBS Outdoor Americas Inc.	USD	200.000	200.000
US16117M3051	Charter Communications Inc.	USD	475.000	475.000
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	400.000	400.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	2.500.000	2.500.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US68372A1043	OpenTable Inc	USD	500.000	500.000
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	0	100.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
Allemagne				
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	100.000	1.300.000
Royaume-Uni				
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	0	177.000
Suisse				
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	0	10.000
Valeurs mobilières non cotées				
Allemagne				
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
CHF				
CH0200044813	4,000 % Aryzta AG Fix-to-Float Perp.		0	8.000.000
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfé. v.05(2017)		0	12.500.000
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN Pfé. 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

25

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

26

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
EUR			
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
FR0011400571	3,311 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	0	15.000.000
XS0943370543	6,250 % DONG ENERGY A/S 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
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	50.000
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
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International 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
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	20.300.000
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
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
XS1028599287	5,250 % Orange S.A. EMTN Fix to Float Perp.	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
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
XS0857215346	2,625 % Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	0	30.000.000
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)	5.000.000	50.000.000
GBP			
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
NOK			
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
NO0010575343	4,600 % Oslo v.10(2020)	0	15.000.000
NO0010697097	3,300 % Oslo v.13(2021)	110.000.000	110.000.000
USD			
HK0000142494	3,125 % AIA Group Ltd. v.13(2023)	0	1.000.000
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
USN1384FAB15	5,350 % Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
USD (suite)			
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
XS0880288997	3,850 % China Railway Resources Huitung Ltd. v.13(2023)	10.000.000	20.000.000
US18683KAD37	4,875 % Cliffs Natural Resources Inc. v.11(2021)	0	5.000.000
USG23530AA92	3,875 % CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	0	1.000.000
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
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	0	30.100.000
US44106MAS17	4,650 % Hospitality Properties Trust v.14(2024)	800.000	800.000
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
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
XS0906440333	3,625 % Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018)	0	15.000.000
USY72596BT83	5,875 % Reliance Industries Ltd. Perp.	0	7.000.000
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
US900123CF53	5,750 % Türkiye v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US91911TAM53	4,375 % Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	0	30.000.000
US92343VBR42	5,150 % Verizon Communications Inc. v.13(2023)	0	21.200.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés			
EUR			
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	20.000.000
DE0001141570	2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	100.000.000	153.000.000
DE0001137370	0,250 % Bundesrepublik Deutschland v.12(2014)	0	50.000.000
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	250.000	20.000.000
DE000A1KQ1N3	5,875 % DIC Asset AG v.11(2016)	0	5.620.000
XS0881803646	7,000 % Eurofins Scientific FRN Perp.	0	10.000.000
XS0906420574	6,625 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.13(2018)	0	10.000.000
DE000A1TM5X8	3,875 % HOCHTIEF AG v.13(2020)	0	30.000.000
GBP			
XS1014987355	6,625 % ENEL S.p.A. Reg.S. v.14(2076)	10.000.000	10.000.000
USD			
US008252AM02	4,250 % Affiliated Managers Group Inc. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
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
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
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

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

28

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
USD (suite)				
USU12492AB75	5,625 %	CBS Outdoor Americas Capital LLC/CBS Outdoor Americas Capital Corporation Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US12527GAF00	5,150 %	CF Industries Inc. v.14(2034)	1.000.000	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
USU34073AB92	4,875 %	GLP Capital LP/GLP Financing II Reg.S. v.13(2020)	0	2.000.000
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
US552953CB51	5,250 %	MGM Resorts International v.13(2020)	0	10.000.000
USU5933LAA99	5,875 %	Micron Technology Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.000.000	2.000.000
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
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
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
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
Valeurs mobilières non cotées				
USD				
US12543DAT72	6,875 %	CHS/Community Health Systems Inc. 144A v.14(2022)	10.000.000	10.000.000
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
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
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

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
USD			
	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
Contrats à terme			
CHF			
	Swiss Market Index Future juin 2014	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future mars 2014	1.550	2.000
EUR			
	DAX Performance-Index Future juin 2014	500	500
	DAX Performance-Index Future mars 2014	1.000	1.000
	DAX Performance-Index Future mars 2014	1.050	1.650
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future juin 2014	1.000	1.000
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future mars 2014	3.000	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
GBP			
	FTSE 100 Index Future mars 2014	950	1.700
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future juin 2014	2.000	2.000
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future mars 2014	1.250	1.800
USD			
	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 Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2014	3.000	3.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2014	2.000	2.000
	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

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 2014.

Dollar australien	1 EUR =	AUD	1,4480
Livre sterling	1 EUR =	GBP	0,8014
Couronne danoise	1 EUR =	DKK	7,4556
Yen japonais	1 EUR =	JPY	138,2449
Couronne norvégienne	1 EUR =	NOK	8,3675
Rouble russe	1 EUR =	RUB	45,9982
Couronne suédoise	1 EUR =	SEK	9,1857
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,2150
Dollar US	1 EUR =	USD	1,3639

Confiance en la force de l'expérience.

Pour des placements équilibrés.



Notes au rapport semestriel au 30 juin 2014

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 1er 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 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 1er 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 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 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.

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 assujéti 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 1er 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 % des paiements d'intérêts. Il est versé aux autorités fiscales du Luxembourg de manière anonyme et l'investisseur reçoit un certificat d'acquiescement. Le montant de l'impôt à la source peut être entièrement déduit de l'impôt dû par le contribuable dans son Etat de domicile sur la base de ce certificat. La délivrance d'une procuration pour participer volontairement à l'échange d'informations entre autorités fiscales ou la production d'une attestation des autorités fiscales de l'Etat de résidence « pour non application de la retenue à la source » peuvent exonérer de l'impôt à la source.

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

4.) Affectation des revenus

32

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) 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) 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.

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

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 1er juillet 2013 et le 30 juin 2014 :

Ethna-AKTIV E	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %	33
Catégorie de parts (A)	1,84	0,09	
Catégorie de parts (T)	1,87	0,07	
Catégorie de parts (CHF-A)	1,89	0,31	
Catégorie de parts (CHF-T)	1,85	0,10	
Catégorie de parts (SIA-A)	1,03	-	
Catégorie de parts (SIA-T)	1,17	0,15	
Catégorie de parts (USD-T) *	2,43**	-	

* Pour la période du 28 mars 2014 au 30 juin 2014

** Estimation pour la période du 1er juillet 2013 au 30 juin 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 1er juillet 2013 et le 30 juin 2014 :

Ethna-AKTIV E : 221,65 %

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 et www.swissfunddata.ch.

Gestion, distribution et conseil

34	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.
	Membres :	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 de la Société de gestion :	KPMG Luxembourg S.à r.l. Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxembourg

Banque dépositaire :

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
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

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 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
Phone : +352 276 921 10 · Fax : +352 276 921 99
info@ethenea.com · www.ethenea.com

