

Ethna-AKTIV E

Rapport annuel et comptes annuels révisés
au 31 décembre 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 |
|--|-------------|
| Rapport de la direction du Fonds | 2 |
| Répartition géographique par pays et répartition sectorielle du Fonds Ethna-AKTIV E | 3 |
| Composition de l'actif net du Fonds Ethna-AKTIV E | 8 |
| Compte de résultat de l'Ethna-AKTIV E | 11 |
| Composition de l'actif du Fonds Ethna-AKTIV E au 31 décembre 2013 | 14 |
| Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013 | 25 |
| Notes au rapport annuel au 31 décembre 2013 | 36 |
| Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé | 42 |
| Gestion, distribution et conseil | 43 |

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.

Rapport de la direction du Fonds

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

De la même manière que le Bayern de Munich a régné en maître sur le football européen, la politique monétaire des banques centrales a dicté l'orientation des marchés des capitaux. En 2013, la question de savoir quelle banque centrale injectait quel volume de liquidités sur les marchés est restée sur le devant de la scène et a déterminé la performance des principales classes d'actifs.

Le mouvement a été initié par la banque centrale japonaise – toujours associée à la politique du Premier ministre Shinzō Abe, visant à sortir le pays de plus de deux décennies de crise économique à l'aide d'un vaste plan de relance et à grand renfort d'injections de liquidités. Ces mesures se sont traduites par une dépréciation significative du yen et ont permis au Nikkei d'atteindre son plus haut niveau depuis six ans à 16.300 points fin 2013. Avec une progression de plus de 50%, l'indice japonais a ainsi signé l'une des plus fortes performances de cette année.

La dynamique économique s'est de nouveau accélérée aux Etats-Unis, ce qui, couplé aux achats d'actifs constants de la Fed, a entraîné une nette hausse des cours des actions. L'indice S&P 500, qui couvre l'ensemble du marché d'actions américain, s'est dès lors inscrit en hausse de 26% cette année. L'embellie conjoncturelle s'étant répercutée positivement sur le marché du travail, la Réserve fédérale a commencé à réduire ses achats obligataires en décembre. Cette intervention s'est soldée par une augmentation des taux longs, qui sont passés de 1,6% en mai 2013 à plus de 3,0%, engendrant d'importantes pertes pour les créanciers du pays et les investisseurs dans d'autres types d'obligations libellées en USD.

Les nouvelles se révèlent également réjouissantes sur le front de la crise de la zone euro : hormis les expropriations d'épargnants à Chypre et les nationalisations de banques comme le groupe financier néerlandais SNS Reaal et le conglomérat bancaire espagnol Bankia, les actualités catastrophiques sont restées limitées en 2013. La cohésion de la zone euro semble pour l'heure assurée, ce qui se manifeste par le repli des taux d'intérêt des emprunts d'Etat italiens et espagnols à 10 ans. Après avoir culminé à 7,5% en 2012, ces derniers s'inscrivaient à un niveau proche de leur plancher annuel, atteignant 4% à la fin 2013. L'euro s'est raffermi face au dollar américain pour se hisser à un nouveau plus haut annuel à 1,38. Le départ de Silvio Berlusconi, mais aussi – et surtout – la stabilisation de la croissance des économies européennes constituent toujours à nos yeux autant d'évolutions positives. La longue période de croissance négative semble révolue et une embellie se profile à l'horizon. A l'exception de la France, les indices des directeurs achats des principales économies européennes ont dépassé le seuil magique des 50 points, augurant le retour de la croissance dans les prochains mois. Cette évolution a également été bénéfique aux bourses européennes, qui ont clôturé l'année en hausse d'environ 17%.

Si en début d'année nous adoptions encore une position conservatrice et prudente, nous avons peu à peu réorienté notre fonds pour l'adapter à ce nouvel environnement, conformément à notre mission qui vise à assurer une croissance constante des capitaux qui nous ont été confiés. Nous avons ainsi augmenté la pondération des actions (y compris des produits dérivés) pour la porter à plus de 30% et avons échangé des obligations libellées en euros contre des emprunts américains afin de profiter de la hausse des taux d'intérêt. En dépit d'un environnement de marché difficile soumis à de nombreux revers, notre gestion disciplinée et consciente des risques a permis au Fonds Ethna-AKTIV E d'atteindre de nouveaux niveaux record dans un contexte de faible volatilité. Nous vous remercions à cet égard chaleureusement pour la confiance que vous nous avez accordée et demeurons convaincus que nous parviendrons à poursuivre notre travail avec autant de succès en 2014, conformément à notre devise *Constantia Divitiarum*.

Luxembourg, janvier 2014

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

Répartition géographique par pays et répartition sectorielle du Fonds Ethna-AKTIV E

Rapport annuel
1^{er} janvier 2013 – 31 décembre 2013

3

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. | 0,15% p.a. | 1,05% p.a. |
| Investissement minimum : | néant | 2.000.000,- EURO | 2.000.000,- EURO |
| Investissement ultérieur minimum : | néant | néant | néant |
| 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.

Répartition géographique par pays

4

| | |
|--|-----------------|
| Etats-Unis d'Amérique | 14,75 % |
| Allemagne | 13,43 % |
| Norvège | 4,99 % |
| Suisse | 4,97 % |
| Pays-Bas | 4,87 % |
| Espagne | 4,51 % |
| Royaume-Uni | 4,46 % |
| Luxembourg | 4,26 % |
| France | 3,30 % |
| Iles Caïman | 2,92 % |
| Irlande | 1,51 % |
| Bermudes | 1,48 % |
| Canada | 1,34 % |
| Îles Vierges (GB) | 1,24 % |
| Liechtenstein | 1,24 % |
| Emirats arabes unis | 1,14 % |
| Mexique | 0,96 % |
| Australie | 0,81 % |
| Italie | 0,69 % |
| Belgique | 0,68 % |
| Autriche | 0,57 % |
| Japon | 0,51 % |
| Hong Kong | 0,49 % |
| Danemark | 0,28 % |
| Suède | 0,21 % |
| Finlande | 0,19 % |
| Aserbaïdjan | 0,15 % |
| Chili | 0,14 % |
| Île de Man | 0,14 % |
| Chypre | 0,14 % |
| Singapour | 0,12 % |
| Inde | 0,07 % |
| Bahreïn | 0,06 % |
| Institutions supranationales | 0,04 % |
| Portefeuille-titres | 76,66 % |
| Options | -0,01 % |
| Contrats à terme | 0,45 % |
| Dépôts à terme | 11,78 % |
| Avoirs bancaires | 10,85 % |
| Engagements bancaires | -0,14 % |
| Solde des autres créances et engagements | 0,41 % |
| | 100,00 % |

| Répartition sectorielle | |
|--|-----------------|
| Emprunts d'Etat | 10,77 % |
| Assurances | 9,89 % |
| Banques | 6,67 % |
| Energie | 5,50 % |
| Biens d'investissement | 5,24 % |
| Matières premières, auxiliaires et carburants | 4,68 % |
| Services financiers diversifiés | 4,47 % |
| Matériel et équipement informatique | 4,21 % |
| Commerce de gros et de détail | 3,66 % |
| Alimentation, boissons et tabac | 2,79 % |
| Services aux collectivités | 2,67 % |
| Transports | 2,49 % |
| Médias | 2,04 % |
| Logiciels et services | 2,04 % |
| Services à la consommation | 1,58 % |
| Produits ménagers et de soin personnel | 1,51 % |
| Parts de fonds d'investissement | 1,02 % |
| Services de télécommunication | 1,00 % |
| Automobiles et pièces détachées | 0,92 % |
| Biens de consommation et habillement | 0,86 % |
| Immobilier | 0,79 % |
| Services industriels et carburants | 0,75 % |
| Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences | 0,71 % |
| Santé : Equipements et services de santé | 0,24 % |
| Commerce de détail alimentaire et d'articles de base | 0,12 % |
| Divers | 0,04 % |
| Portefeuille-titres | 76,66 % |
| Options | -0,01 % |
| Contrats à terme | 0,45 % |
| Dépôts à terme | 11,78 % |
| Avoirs bancaires | 10,85 % |
| Engagements bancaires | -0,14 % |
| Solde des autres créances et engagements | 0,41 % |
| | 100,00 % |

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 |
| 31.12.2013 | 3.672,14 | 29.627.927 | 992.015,81 | 123,94 |

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 |
| 31.12.2013 | 1.822,44 | 14.489.251 | 975.528,75 | 125,78 |

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 |
| 31.12.2013 | 0,47 | 4.466 | 437,22 | 106,04 |

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 |
| 31.12.2013 | 81,79 | 730.104 | 72.349,79 | 112,02 |

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 |

* 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 |
|------------|--|----------------------|--|-------------------------------|
| 02.11.2012 | Lancement | - | - | 500,00 |
| 31.12.2012 | 2,75 | 5.377 | 2.699,82 | 511,08 |
| 31.12.2013 | 258,17 | 478.502 | 249.365,54 | 539,53 |

Catégorie de parts (CHF-A)

| Date | Actif net du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du Fonds en milliers d'EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire CHF * |
|------------|--------------------------------------|----------------------|--|-------------------------------|---------------------------------|
| 03.10.2012 | Lancement | - | - | 82,67 | 100,00 |
| 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 |

* 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 31 décembre 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

7

Catégorie de parts (CHF-T)

| Date | Actif net du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du Fonds en milliers d'EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire CHF ** |
|------------|--------------------------------------|----------------------|--|-------------------------------|----------------------------------|
| 31.12.2011 | 0,80 | 9.557 | 785,66 | 83,20 | 101,38 |
| 31.12.2012 | 11,92 | 132.073 | 10.597,61 | 90,24 | 109,04 |
| 31.12.2013 | 34,95 | 371.849 | 21.904,99 | 93,98 | 114,97 |

** 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 31 décembre 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

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

8 Composition de l'actif net du fonds au 31 décembre 2013

| | EUR |
|--|-------------------------|
| Portefeuille-titres (Coût d'acquisition : 4.455.787.696,22 EUR) | 4.523.677.822,05 |
| Dépôts à terme | 695.000.000,00 |
| Avoirs bancaires | 640.370.591,59 |
| Plus-values latentes sur contrats à terme | 26.399.463,20 |
| Plus-values latentes sur opérations de change à terme | 15.579.688,87 |
| Intérêts à recevoir | 54.734.994,91 |
| Dividendes à recevoir | 508.921,09 |
| Créances sur vente de parts | 31.160.831,49 |
| Créances sur opérations sur valeurs mobilières | 62.996.106,65 |
| Créances sur contrats à terme | 402.320,00 |
| | 6.050.830.739,85 |
| Options | -725.550,00 |
| Engagements bancaires | -8.495.094,18 |
| Engagements au titre du rachat de parts | -11.908.237,81 |
| Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières | -114.856.084,58 |
| Autres passifs* | -13.939.625,29 |
| | -149.924.591,86 |
| Actif net du fonds | 5.900.906.147,99 |

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

Allocation aux catégories de parts

| Catégorie de parts (A) | |
|------------------------------|----------------------|
| Part de l'actif net du Fonds | 3.672.143.906,92 EUR |
| Parts en circulation | 29.627.926,895 |
| Valeur nette d'inventaire | 123,94 EUR |

| Catégorie de parts (T) | |
|------------------------------|----------------------|
| Part de l'actif net du Fonds | 1.822.435.783,33 EUR |
| Parts en circulation | 14.489.251,374 |
| Valeur nette d'inventaire | 125,78 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 | 473.585,97 EUR |
| Parts en circulation | 4.465,937 |
| Valeur nette d'inventaire | 106,04 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 | 81.786.171,17 EUR |
| Parts en circulation | 730.103,719 |
| Valeur nette d'inventaire | 112,02 EUR |

| Catégorie de parts (CHF-A) | |
|------------------------------|------------------|
| Part de l'actif net du Fonds | 2.921.784,01 EUR |
| Parts en circulation | 32.821,750 |
| Valeur nette d'inventaire | 89,02 EUR |
| Valeur nette d'inventaire | 108,90 CHF* |

| Catégorie de parts (CHF-T) | |
|------------------------------|-------------------|
| Part de l'actif net du Fonds | 34.948.012,10 EUR |
| Parts en circulation | 371.849,351 |
| Valeur nette d'inventaire | 93,98 EUR |
| Valeur nette d'inventaire | 114,97 CHF * |

| Catégorie de parts (SIA-A) | |
|------------------------------|-------------------|
| Part de l'actif net du Fonds | 28.029.395,37 EUR |
| Parts en circulation | 55.095,251 |
| Valeur nette d'inventaire | 508,74 EUR |

| Catégorie de parts (SIA-T) | |
|------------------------------|--------------------|
| Part de l'actif net du Fonds | 258.167.509,12 EUR |
| Parts en circulation | 478.502,082 |
| Valeur nette d'inventaire | 539,53 EUR |

* convertie au taux de change en euro

au 31 décembre 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

Variation de l'actif net du Fonds

 pour la période courant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013

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 | 3.333.332.310,31 | 2.527.787.897,65 | 782.832.894,57 | 27.996,94 | 7.475.759,74 |
| Revenu net ordinaire | 46.739.655,00 | 30.361.090,98 | 13.329.289,44 | -524,20 | 1.082,28 |
| Péréquation des revenus et charges | -3.865.854,97 | -1.217.521,44 | -1.819.979,66 | 1.096,19 | 202.670,74 |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts | 3.304.247.641,37 | 1.420.489.020,67 | 1.460.648.910,75 | 464.118,22 | 97.438.768,75 |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts | -963.075.269,89 | -428.473.207,35 | -485.120.158,02 | -26.899,55 | -25.088.975,76 |
| Plus-values réalisées | 533.838.522,57 | 368.927.588,50 | 146.232.731,29 | 17.798,20 | 4.560.396,82 |
| Moins-values réalisées | -293.299.041,39 | -197.923.403,58 | -82.182.209,60 | -12.020,24 | -2.970.750,78 |
| Variation nette des plus-/ et moins-values latentes | -46.952.662,16 | -37.966.997,69 | -11.485.695,44 | 2.020,41 | 167.219,38 |
| Distribution | -10.059.152,85 | -9.840.560,82 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actif net du Fonds en fin 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 |

| | Catégorie de parts (CHF-A) EUR | Catégorie de parts (CHF-T) EUR | Catégorie de parts (SIA-A) * EUR | Catégorie de parts (SIA-T) 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 | -13.459,64 | 164.408,93 | 356.476,93 | 2.541.290,28 |
| Péréquation des revenus et charges | 20.280,21 | 30.987,64 | -73.057,73 | -1.010.330,92 |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts | 2.855.461,05 | 28.326.746,22 | 27.584.095,63 | 266.440.520,08 |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts | -557.566,32 | -6.421.755,39 | -311.726,76 | -17.074.980,74 |
| Plus-values réalisées | 227.111,27 | 3.319.309,96 | 1.153.430,80 | 9.400.155,73 |
| Moins-values réalisées | -168.600,71 | -2.595.137,20 | -887.420,20 | -6.559.499,08 |
| Variation nette des plus-/ et moins-values latentes | 17.493,17 | 204.818,31 | 426.188,73 | 1.682.290,97 |
| Distribution | 0,00 | 0,00 | -218.592,03 | 0,00 |
| Actif net du Fonds en fin de période considérée | 2.921.784,01 | 34.948.012,10 | 28.029.395,37 | 258.167.509,12 |

* Pour la période du 3 avril 2013 au 31 décembre 2013.

Compte de résultat de l'Ethna-AKTIV E

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013

11

| | Total EUR | Catégorie de parts (A) EUR | Catégorie de parts (T) EUR | Catégorie de parts (R-A) * EUR | Catégorie de parts (R-T) * EUR |
|---|------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus | | | | | |
| Dividendes | 15.257.176,42 | 10.501.330,35 | 4.221.462,73 | 464,15 | 136.344,88 |
| Revenus découlant de parts d'organismes de placement | 50.554,20 | 33.965,28 | 14.305,42 | 2,32 | 627,36 |
| Intérêts sur les emprunts | 116.441.613,68 | 79.391.788,00 | 32.467.333,06 | 4.340,74 | 1.134.551,77 |
| Intérêts bancaires | 914.232,61 | 624.449,68 | 254.078,40 | 34,63 | 8.802,20 |
| Commissions sur encours | 1.238.209,83 | 876.834,79 | 328.870,35 | 32,28 | 8.680,19 |
| Autres revenus | 11.663,51 | 7.298,13 | 3.572,52 | 0,92 | 162,71 |
| Péréquation des revenus | 30.539.949,92 | 11.073.962,01 | 13.552.156,69 | 8.385,78 | 999.205,94 |
| Total des revenus | 164.453.400,17 | 102.509.628,24 | 50.841.779,17 | 13.260,82 | 2.288.375,05 |
| Charges | | | | | |
| Charges d'intérêts | -135.591,48 | -94.273,10 | -36.947,51 | -4,36 | -1.124,49 |
| Commission de performance | -5.085.214,73 | -3.454.005,97 | -1.237.382,13 | 0,00 | 0,00 |
| Commission de gestion et de conseil en placement | -78.818.817,88 | -54.027.218,49 | -22.458.448,51 | -4.009,59 | -1.013.146,78 |
| Commission de banque dépositaire | -2.448.344,80 | -1.670.147,93 | -682.340,04 | -91,28 | -23.835,19 |
| Taxe d'abonnement | -2.426.784,41 | -1.651.960,71 | -717.320,56 | -123,76 | -27.347,54 |
| Frais de publication et de révision | -799.882,59 | -533.614,01 | -228.984,07 | -31,71 | -8.747,12 |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel | -85.300,88 | -58.337,10 | -23.730,50 | -3,11 | -804,39 |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert | -70.003,33 | -47.187,35 | -19.670,79 | -3,41 | -751,37 |
| Taxes nationales | -13.461,88 | -9.802,46 | -3.462,71 | -0,19 | -59,96 |
| Autres charges ¹⁾ | -1.156.248,24 | -745.549,57 | -372.025,88 | -35,64 | -9.599,25 |
| Péréquation des charges | -26.674.094,95 | -9.856.440,57 | -11.732.177,03 | -9.481,97 | -1.201.876,68 |
| Total des charges | -117.713.745,17 | -72.148.537,26 | -37.512.489,73 | -13.785,02 | -2.287.292,77 |
| Revenu net ordinaire | 46.739.655,00 | 30.361.090,98 | 13.329.289,44 | -524,20 | 1.082,28 |
| Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾ | 6.532.208,75 | | | | |
| Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾ | | 1,83 | 1,87 | 2,46 | 2,35 |
| Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾ | | 1,84 | 1,88 | 2,47 | 2,36 |
| Commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾ | | 0,11 | 0,09 | - | - |
| Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ | | 1,83 | 1,87 | - | - |
| (pour la période du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013) | | | | | |
| Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ | | 1,94 | 1,96 | - | - |
| (pour la période du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013) | | | | | |
| Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ | | 0,11 | 0,09 | - | - |

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

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 (suite)

 pour la période courant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 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 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|
| Revenus | | | | |
| Dividendes | 5.982,96 | 81.749,52 | 32.238,23 | 277.603,60 |
| Revenus découlant de parts d'organismes de placement | 27,57 | 290,51 | 215,68 | 1.120,06 |
| Intérêts sur les emprunts | 47.913,08 | 638.568,17 | 329.682,96 | 2.427.435,90 |
| Intérêts bancaires | 372,44 | 4.952,98 | 2.605,63 | 18.936,65 |
| Commissions sur encours | 409,62 | 6.065,34 | 2.032,33 | 15.284,93 |
| Autres revenus | 5,74 | 69,63 | 54,84 | 499,02 |
| Péréquation des revenus | 26.570,51 | 238.567,93 | 198.270,24 | 4.442.830,82 |
| Total des revenus | 81.281,92 | 970.264,08 | 565.099,91 | 7.183.710,98 |
| Charges | | | | |
| Charges d'intérêts | -47,21 | -707,37 | -265,61 | -2.221,83 |
| Commission de performance | -11.038,15 | -36.237,43 | 0,00 | -346.551,05 |
| Commission de gestion et de conseil en placement | -33.847,72 | -460.382,50 | -68.800,39 | -752.963,90 |
| Commission de banque dépositaire | -1.015,53 | -13.430,67 | -6.923,62 | -50.560,54 |
| Taxe d'abonnement | -1.096,68 | -14.167,55 | -1.689,45 | -13.078,16 |
| Frais de publication et de révision | -362,67 | -4.650,38 | -2.742,62 | -20.750,01 |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel | -35,57 | -462,56 | -203,54 | -1.724,11 |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert | -29,68 | -371,56 | -239,77 | -1.749,40 |
| Taxes nationales | -3,40 | -59,12 | -0,91 | -73,13 |
| Autres charges ¹⁾ | -414,23 | -5.830,44 | -2.544,56 | -20.248,67 |
| Péréquation des charges | -46.850,72 | -269.555,57 | -125.212,51 | -3.432.499,90 |
| Total des charges | -94.741,56 | -805.855,15 | -208.622,98 | -4.642.420,70 |
| Revenu net ordinaire | -13.459,64 | 164.408,93 | 356.476,93 | 2.541.290,28 |
| Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾ | 1,88 | 1,93 | 0,46* | 0,89 |
| Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾ | 1,89 | 1,94 | - | 0,90 |
| Commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾ | 0,56 | 0,14 | - | 0,36 |
| Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013) | 1,88 | 1,93 | 0,58 | 0,89 |
| Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013) | 2,44 | 2,07 | 0,58 | 1,25 |
| Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ | 0,56 | 0,14 | - | 0,36 |

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

* Pour la période du 3 avril 2013 au 31 décembre 2013.

Performance exprimée en pourcentage*

Etat : 31 décembre 2013

| Fonds | ISIN WKN | 6 mois | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--|--------------|--------|---------|-------|--------|
| Ethna-AKTIV E (A) | LU0136412771 | 3,40 | 5,40 | 13,81 | 112,01 |
| depuis le 15/02/2002 | A0X8U6 | | | | |
| Ethna-AKTIV E (T) | LU0431139764 | 3,41 | 5,29 | 13,61 | |
| depuis le 17/07/2009 | 764930 | | | | |
| Ethna-AKTIV E (R-A) | LU0564177706 | 3,22 | 4,39 | | |
| depuis le 27.11.2012 | A1CV36 | | | | |
| La catégorie de parts (R-A) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne. | | | | | |
| Ethna-AKTIV E (R-T) | LU0564184074 | 3,25 | 4,51 | | |
| depuis le 24.04.2012 | A1CVQR | | | | |
| La catégorie de parts (R-T) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne. | | | | | |
| Ethna-AKTIV E (CHF-A) | LU0666480289 | 3,12 | 6,62 | | |
| depuis le 03.10.2012 | A1JEEK | | | | |
| Ethna-AKTIV E (CHF-T) | LU0666484190 | 3,32 | 5,44 | | |
| depuis le 28.09.2011 | A1JEEL | | | | |
| Ethna-AKTIV E (SIA-A) | LU0841179350 | 3,32 | 2,55 ** | | |
| depuis le 03.04.2013 | A1J5U4 | | | | |
| Ethna-AKTIV E (SIA-T) | LU0841179863 | 3,83 | 5,57 | | |
| depuis le 02.11.2012 | A1J5U5 | | | | |

13

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

** Pour la période du 3 avril 2013 au 31 décembre 2013.

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

Variation du nombre de parts en circulation

| | Catégorie de parts (A) 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 | 11.735.459,317 | 11.882.706,284 | 4.447,160 | 888.078,280 |
| Parts rachetées | -3.532.299,645 | -3.946.695,363 | -256,823 | -227.716,995 |
| Parts en circulation en fin d'exercice | 29.627.926,895 | 14.489.251,374 | 4.465,937 | 730.103,719 |

| | 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 | 32.832,367 | 309.557,262 | 55.713,251 | 505.530,998 |
| Parts rachetées | -6.411,146 | -69.780,640 | -618,000 | -32.405,916 |
| Parts en circulation en fin d'exercice | 32.821,750 | 371.849,351 | 55.095,251 | 478.502,082 |

Composition de l'actif du Fonds Ethna-AKTIV E au 31 décembre 2013

14

Composition de l'actif au 31 décembre 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 * |
|---|---------------------------------|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|------------|----------|----------------------------|-----------------------|
| Actions, droits et bons de jouissance | | | | | | | | |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse | | | | | | | | |
| Allemagne | | | | | | | | |
| DE000ENAG999 | E.ON SE | EUR | 2.500.000 | 500.000 | 2.000.000 | 13,4850 | 26.970.000,00 | 0,46 |
| DE000A0JDU97 | IFM Immobilien AG | EUR | 0 | 0 | 946.976 | 10,2000 | 9.659.155,20 | 0,16 |
| DE0007667107 | Vossloh AG | EUR | 741.191 | 0 | 741.191 | 72,6000 | 53.810.466,60 | 0,91 |
| | | | | | | | 90.439.621,80 | 1,53 |
| Finlande | | | | | | | | |
| FI4000072772 | Sanitec Corp | SEK | 200.000 | 150.000 | 50.000 | 65,0000 | 362.864,96 | 0,01 |
| | | | | | | | 362.864,96 | 0,01 |
| France | | | | | | | | |
| FR0000052292 | Hermes International | EUR | 32.000 | 23.216 | 130.000 | 263,1000 | 34.203.000,00 | 0,58 |
| FR0000120321 | L'Oreal S.A. | EUR | 100.000 | 0 | 100.000 | 126,5500 | 12.655.000,00 | 0,21 |
| FR0000120693 | Pernod-Ricard S.A. | EUR | 1.000.000 | 250.000 | 750.000 | 83,0300 | 62.272.500,00 | 1,06 |
| | | | | | | | 109.130.500,00 | 1,85 |
| Royaume-Uni | | | | | | | | |
| GB00B0967T61 | Betex Group Plc. | GBP | 0 | 0 | 11.000.000 | 0,0100 | 131.720,76 | 0,00 |
| GB00B019KW72 | J. Sainsbury Plc. | GBP | 9.000.000 | 7.500.000 | 1.500.000 | 3,7840 | 6.796.790,80 | 0,12 |
| | | | | | | | 6.928.511,56 | 0,12 |
| Italie | | | | | | | | |
| IT0004894900 | Moleskine S.p.A. | EUR | 11.010.885 | 1.375.000 | 9.635.885 | 1,6110 | 15.523.410,74 | 0,26 |
| | | | | | | | 15.523.410,74 | 0,26 |
| Canada | | | | | | | | |
| CA0679011084 | Barrick Gold Corporation | USD | 3.900.000 | 1.700.000 | 3.000.000 | 17,4600 | 38.022.648,08 | 0,64 |
| | | | | | | | 38.022.648,08 | 0,64 |
| Liechtenstein | | | | | | | | |
| LI0010737216 | Verwaltungs- und Privat-Bank AG | CHF | 109.876 | 26.599 | 836.500 | 97,5000 | 66.671.094,58 | 1,14 |
| | | | | | | | 66.671.094,58 | 1,14 |
| Autriche | | | | | | | | |
| AT0000821103 | UNIQA Insurance Group AG | EUR | 1.250.000 | 970.000 | 280.000 | 9,1000 | 2.548.000,00 | 0,04 |
| | | | | | | | 2.548.000,00 | 0,04 |
| Suède | | | | | | | | |
| SE0000857369 | Seamless Distribution AB | SEK | 2.200.000 | 0 | 2.200.000 | 49,8000 | 12.232.456,87 | 0,21 |
| | | | | | | | 12.232.456,87 | 0,21 |

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Composition de l'actif au 31 décembre 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 * |
|---|---|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------|------------|----------------------------|-----------------------|
| Suisse | | | | | | | | |
| CH0038863350 | Nestle S.A. | CHF | 600.000 | 0 | 600.000 | 65,3500 | 32.052.644,49 | 0,54 |
| CH0012005267 | Novartis AG | CHF | 1.400.000 | 1.900.000 | 300.000 | 71,5500 | 17.546.799,64 | 0,30 |
| CH0126881561 | Swiss Re AG | CHF | 2.080.000 | 1.150.000 | 930.000 | 82,7000 | 62.871.740,37 | 1,07 |
| CH0024899483 | UBS AG | CHF | 5.725.000 | 1.725.000 | 4.000.000 | 17,0700 | 55.816.234,77 | 0,95 |
| CH0002088976 | Valora Holding AG | CHF | 166.000 | 0 | 166.000 | 246,0000 | 33.381.836,02 | 0,57 |
| CH0011075394 | Zurich Insurance Group AG | CHF | 350.000 | 100.000 | 250.000 | 258,1000 | 52.746.668,85 | 0,89 |
| | | | | | | | 254.415.924,14 | 4,32 |
| Espagne | | | | | | | | |
| ES0113900J37 | Banco Santander S.A. | EUR | 9.000.000 | 0 | 9.000.000 | 6,5110 | 58.599.000,00 | 0,99 |
| ES0178430E18 | Telefonica S.A. | EUR | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 11,8200 | 59.100.000,00 | 1,00 |
| | | | | | | | 117.699.000,00 | 1,99 |
| Etats-Unis d'Amérique | | | | | | | | |
| US1212201073 | Burger King Worldwide Inc. | USD | 2.217.000 | 0 | 3.700.000 | 22,8000 | 61.236.933,80 | 1,04 |
| US1667641005 | Chevron Corporation | USD | 600.000 | 400.000 | 600.000 | 125,2300 | 54.542.682,93 | 0,92 |
| US2220702037 | Coty Inc. | USD | 5.615.000 | 0 | 5.615.000 | 15,4900 | 63.136.142,57 | 1,07 |
| US38259P5089 | Google Inc. -A- | USD | 70.000 | 0 | 70.000 | 1.118,4000 | 56.829.268,29 | 0,96 |
| US7475251036 | Qualcomm Inc. | USD | 1.000.000 | 900.000 | 100.000 | 73,8000 | 5.357.142,86 | 0,09 |
| | | | | | | | 241.102.170,45 | 4,08 |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse | | | | | | | 955.076.203,18 | 16,19 |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés | | | | | | | | |
| Allemagne | | | | | | | | |
| DE0006095003 | Capital Stage AG | EUR | 2.690.000 | 40.000 | 2.650.000 | 3,7800 | 10.017.000,00 | 0,17 |
| DE000LTT0243 | LOTTO24 AG | EUR | 559.300 | 833.676 | 980.000 | 3,9640 | 3.884.720,00 | 0,07 |
| DE0008430026 | Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG | EUR | 350.000 | 0 | 350.000 | 161,2000 | 56.420.000,00 | 0,96 |
| DE0005220909 | Nexus AG | EUR | 0 | 0 | 100.000 | 10,6250 | 1.062.500,00 | 0,02 |
| DE000A1PHBB5 | R. Stahl AG | EUR | 110.381 | 89.800 | 93.000 | 37,6200 | 3.498.660,00 | 0,06 |
| DE0007010803 | Rational AG | EUR | 22.000 | 2.000 | 20.000 | 242,0000 | 4.840.000,00 | 0,08 |
| DE000SKWM021 | SKW Stahl-Metallurgie Holding AG | EUR | 230.000 | 0 | 230.000 | 12,3850 | 2.848.550,00 | 0,05 |
| DE0005176903 | SURTECO SE | EUR | 609.400 | 240.324 | 369.076 | 22,5600 | 8.326.354,56 | 0,14 |
| DE000TLX1005 | Talanx AG | EUR | 4.356.919 | 5.196.919 | 3.820.000 | 24,8500 | 94.927.000,00 | 1,62 |
| DE0007847147 | Tipp24 SE | EUR | 0 | 193.000 | 177.000 | 48,0660 | 8.507.682,00 | 0,14 |
| DE0005495329 | Tomorrow Focus AG | EUR | 1.865.000 | 665.000 | 1.200.000 | 4,2500 | 5.100.000,00 | 0,09 |
| | | | | | | | 199.432.466,56 | 3,40 |
| Suisse | | | | | | | | |
| CH0003825756 | Comet Holding AG | CHF | 2.480 | 12.480 | 10.000 | 450,2500 | 3.680.618,00 | 0,06 |
| | | | | | | | 3.680.618,00 | 0,06 |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés | | | | | | | 203.113.084,56 | 3,46 |
| Valeurs mobilières non cotées | | | | | | | | |
| Allemagne | | | | | | | | |
| DE000A0KPM74 | DFV Dte. Familienversicherungs-AG | EUR | 0 | 0 | 3.419.032 | 1,6500 | 5.641.402,80 | 0,10 |
| | | | | | | | 5.641.402,80 | 0,10 |
| Valeurs mobilières non cotées | | | | | | | 5.641.402,80 | 0,10 |
| Actions, droits et bons de jouissance | | | | | | | 1.163.830.690,54 | 19,75 |

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 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 * |
|---|--------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|------------|----------|----------------------------|-----------------------|
| Obligations | | | | | | | | |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse | | | | | | | | |
| AUD | | | | | | | | |
| AU3CB0215457 | 5,750 % | Adani Abbot Point Terminal Pty. Ltd. v.13(2018) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 98,9350 | 3.193.305,79 | 0,05 |
| XS0084124725 | 0,000 % | European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028) | 0 | 0 | 110.000 | 44,7750 | 31.794,27 | 0,00 |
| XS0084124725 | 0,000 % | European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028) | 130.000 | 0 | 130.000 | 44,7750 | 37.575,04 | 0,00 |
| XS0084124725 | 0,000 % | European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028) | 0 | 0 | 7.150.000 | 44,7750 | 2.066.627,40 | 0,04 |
| XS0084124725 | 0,000 % | European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028) | 670.000 | 0 | 670.000 | 44,7750 | 193.655,99 | 0,00 |
| AU3CB0217347 | 6,250 % | Global Switch Property Australia EMTN v.13(2020) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 98,9910 | 6.390.226,58 | 0,11 |
| | | | | | | | 11.913.185,07 | 0,20 |
| CHF | | | | | | | | |
| CH0212184037 | 5,000 % | Alpiq Holding AG FRN Perp. | 35.000.000 | 0 | 35.000.000 | 99,9000 | 28.582.522,68 | 0,48 |
| CH0200044813 | 4,000 % | Aryzta AG Fix-to-Float Perp. | 8.000.000 | 0 | 8.000.000 | 101,9000 | 6.663.941,80 | 0,11 |
| CH0022738105 | 2,125 % | Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017) | 0 | 2.655.000 | 12.500.000 | 100,1500 | 10.233.589,47 | 0,17 |
| CH0024021302 | 2,375 % | Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019) | 0 | 175.000 | 18.430.000 | 99,1000 | 14.930.213,36 | 0,25 |
| CH0220734930 | 3,238 % | DZ BANK AG SF-Nachr.-MTN-IHS A299 v.13(2023) | 9.650.000 | 0 | 9.650.000 | 100,6940 | 7.943.244,50 | 0,13 |
| CH0225071593 | 1,875 % | Hilti AG v.13(2023) | 8.500.000 | 1.500.000 | 7.000.000 | 100,9000 | 5.773.726,80 | 0,10 |
| CH0223321990 | 5,000 % | SCOR SE FRN Perp. | 18.000.000 | 0 | 18.000.000 | 103,6000 | 15.244.012,10 | 0,26 |
| CH0123693969 | 5,375 % | SCOR SE SF-FRN Perp. | 7.290.000 | 0 | 23.165.000 | 103,9500 | 19.684.474,37 | 0,33 |
| | | | | | | | 109.055.725,08 | 1,83 |
| EUR | | | | | | | | |
| NL0000168714 | 6,000 % | Achmea BV EMTN FRN Perp. | 17.087.000 | 2.200.000 | 78.400.000 | 102,0000 | 79.968.000,00 | 1,37 |
| NL0000168466 | 6,000 % | Aegon NV Perp. | 225.000 | 5.275.000 | 15.000.000 | 101,5000 | 15.225.000,00 | 0,26 |
| XS0969341147 | 6,375 % | América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073) | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 106,2000 | 31.860.000,00 | 0,54 |
| XS0181369454 | 2,182 % | AXA SA EMTN FRN Perp. | 14.737.000 | 0 | 14.737.000 | 77,4000 | 11.406.438,00 | 0,19 |
| XS0751937698 | 6,750 % | Banca Popolare di Vicenza v.12(2015) | 2.900.000 | 0 | 8.900.000 | 104,3130 | 9.283.857,00 | 0,16 |
| XS0987169637 | 8,125 % | BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG EMTN v.13(2023) | 14.000.000 | 0 | 14.000.000 | 104,7000 | 14.658.000,00 | 0,25 |
| DE0001137446 | 0,000 % | Bundesrepublik Deutschland v.13(2015) | 50.000.000 | 0 | 50.000.000 | 99,5330 | 49.766.500,00 | 0,84 |
| FR0011400571 | 3,311 % | Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.13(2023) | 21.000.000 | 6.000.000 | 15.000.000 | 100,3400 | 15.051.000,00 | 0,26 |
| XS0943370543 | 6,250 % | DONG ENERGY A/S v.13(2013) | 20.000.000 | 5.000.000 | 15.000.000 | 109,2360 | 16.385.400,00 | 0,28 |

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Composition de l'actif au 31 décembre 2013

| ISIN | Valeurs mobilières | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF * |
|--------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|------------|----------|----------------------------|-----------------------|
| EUR (suite) | | | | | | | |
| XS0753143709 | 3,000 % Dte. Bahn Finance BV v.12(2024) | 30.000.000 | 29.900.000 | 100.000 | 103,3800 | 103.380,00 | 0,00 |
| XS0285303821 | 4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014) | 0 | 0 | 50.000.000 | 99,9740 | 49.987.000,00 | 0,85 |
| XS0207320242 | 4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025) | 0 | 0 | 50.000 | 118,6000 | 59.300,00 | 0,00 |
| BE0930906947 | 4,747 % Ethias Vie FRN Perp. | 0 | 0 | 20.000.000 | 78,7500 | 15.750.000,00 | 0,27 |
| XS0881803646 | 7,000 % Eurofins Scientific FRN Perp. | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 106,0000 | 10.600.000,00 | 0,18 |
| XS0490093480 | 6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017) | 150.000 | 2.050.000 | 25.100.000 | 113,0000 | 28.363.000,00 | 0,48 |
| XS0974356262 | 7,750 % Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018) | 3.300.000 | 0 | 3.300.000 | 103,9500 | 3.430.350,00 | 0,06 |
| XS0281875483 | 4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017) | 250.000 | 5.600.000 | 17.000.000 | 98,2500 | 16.702.500,00 | 0,28 |
| XS0857458086 | 4,000 % ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014) | 0 | 0 | 5.000.000 | 101,7290 | 5.086.450,00 | 0,09 |
| XS0356687219 | 8,000 % ING Groep NV EMTN Perp. | 7.505.000 | 20.340.000 | 20.300.000 | 102,9500 | 20.898.850,00 | 0,35 |
| XS0250742896 | 5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp. | 20.050.000 | 0 | 20.050.000 | 104,0000 | 20.852.000,00 | 0,35 |
| XS0903872355 | 6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp. | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 105,1450 | 10.514.500,00 | 0,18 |
| XS0940685091 | 3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018) | 16.000.000 | 0 | 16.000.000 | 101,4350 | 16.229.600,00 | 0,28 |
| XS0408623311 | 13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp. | 0 | 0 | 13.972.000 | 145,0000 | 20.259.400,00 | 0,34 |
| XS0218638236 | 4,385 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp. | 300.000 | 0 | 8.917.000 | 87,0300 | 7.760.465,10 | 0,13 |
| DE000A1RE7V0 | 6,875 % MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017) | 0 | 323.000 | 922.000 | 51,3000 | 472.986,00 | 0,01 |
| XS0942100388 | 3,875 % NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 102,8750 | 10.287.500,00 | 0,17 |
| FI4000047360 | 4,000 % Neste Oil Corporation v.12(2019) | 2.500.000 | 0 | 10.000.000 | 103,3810 | 10.338.100,00 | 0,18 |
| XS0954676283 | 6,875 % NH Hoteles SA Reg.S. v.13(2019) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 105,6000 | 10.560.000,00 | 0,18 |
| BE6245875453 | 5,125 % Omega Pharma Invest v.12(2017) | 3.000.000 | 0 | 11.500.000 | 103,7930 | 11.936.195,00 | 0,20 |
| XS0918548644 | 4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020) | 24.100.000 | 4.000.000 | 20.100.000 | 103,7500 | 20.853.750,00 | 0,35 |
| XS0992293901 | 5,425 % Solvay Finance SA FRN Perp. | 23.000.000 | 0 | 23.000.000 | 104,0000 | 23.920.000,00 | 0,41 |
| XS0768664731 | 8,367 % Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042) | 0 | 0 | 10.000.000 | 125,8500 | 12.585.000,00 | 0,21 |
| XS0972588643 | 7,625 % Telefónica Europe BV Perp. | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 110,4000 | 11.040.000,00 | 0,19 |
| XS0783935488 | 6,250 % Telenet Finance V Luxembourg v.12(2022) | 0 | 0 | 5.000.000 | 105,9500 | 5.297.500,00 | 0,09 |
| BE0002442177 | 4,125 % UCB S.A. EMTN v.13(2021) | 12.000.000 | 0 | 12.000.000 | 102,2300 | 12.267.600,00 | 0,21 |
| XS0982713330 | 6,250 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG Reg.S. v.13(2029) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 98,4500 | 19.690.000,00 | 0,33 |

* ANF = Actif net du fonds

17

Composition de l'actif au 31 décembre 2013

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF* |
|--------------------|--------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------|----------|----------------------------|----------------------|
| EUR (suite) | | | | | | | | |
| XS0968913342 | 5,125 % | Volkswagen International Finance NV Perp. | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 108,0520 | 32.415.600,00 | 0,55 |
| XS0857215346 | 2,625 % | Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018) | 22.000.000 | 0 | 30.000.000 | 100,9800 | 30.294.000,00 | 0,51 |
| XS0909788613 | 3,625 % | Ziggo Finance BV v.13(2020) | 45.000.000 | 0 | 45.000.000 | 100,3000 | 45.135.000,00 | 0,76 |
| XS0483954144 | 4,625 % | Zypern v.10(2020) | 11.500.000 | 5.500.000 | 10.000.000 | 82,5000 | 8.250.000,00 | 0,14 |
| | | | | | | | 735.544.221,10 | 12,48 |
| GBP | | | | | | | | |
| XS0969342384 | 6,375 % | América Móvil S.A.B. de C.V. v.13(2073) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 103,4000 | 24.763.501,38 | 0,42 |
| XS0285303748 | 6,000 % | Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017) | 11.950.000 | 0 | 25.000.000 | 104,3750 | 31.246.257,93 | 0,53 |
| XS0615235453 | 7,125 % | Fidelity International Ltd. v.12(2024) | 2.200.000 | 0 | 26.700.000 | 112,5000 | 35.968.746,26 | 0,61 |
| XS0864352504 | 5,375 % | Heathrow Finance Plc. v.12(2019) | 5.000.000 | 0 | 15.000.000 | 103,9380 | 18.669.261,17 | 0,32 |
| XS0765386627 | 8,250 % | Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020) | 0 | 0 | 8.500.000 | 112,5000 | 11.450.724,46 | 0,19 |
| XS0914791412 | 5,500 % | Scottish Widows Plc. LS-Notes v.13(2023) | 52.000.000 | 0 | 52.000.000 | 101,7500 | 63.357.681,71 | 1,07 |
| XS0997326441 | 6,750 % | Telefonica Europe BV Perp. | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 101,8200 | 12.192.551,79 | 0,21 |
| | | | | | | | 197.648.724,70 | 3,35 |
| NOK | | | | | | | | |
| NO0010657398 | 6,650 % | Aker ASA NK v.12(2022) | 3.000.000 | 0 | 43.000.000 | 104,6136 | 5.333.505,02 | 0,09 |
| NO0010647431 | 5,920 % | Aker Solutions ASA FRN v.12(2017) | 0 | 0 | 60.000.000 | 104,0901 | 7.404.858,79 | 0,13 |
| NO0010668437 | 4,340 % | BN Bank ASA v.12(2021) | 0 | 60.000.000 | 65.000.000 | 103,4330 | 7.971.289,51 | 0,14 |
| NO0010665359 | 5,890 % | BWG Homes ASA FRN v.12(2016) | 0 | 0 | 50.000.000 | 102,0000 | 6.046.809,42 | 0,10 |
| NO0010664725 | 4,350 % | E-CO Energi Holding AS v.12(2022) | 75.000.000 | 0 | 75.000.000 | 100,1065 | 8.901.837,16 | 0,15 |
| NO0010609829 | 5,890 % | Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016) | 3.000.000 | 0 | 21.000.000 | 104,4913 | 2.601.689,91 | 0,04 |
| XS0686448019 | 3,500 % | Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018) | 0 | 100.050.000 | 300.000.000 | 104,0600 | 37.013.587,54 | 0,63 |
| NO0010672827 | 5,140 % | Marine Harvest ASA v.13(2018) | 35.000.000 | 0 | 35.000.000 | 100,7906 | 4.182.579,26 | 0,07 |
| NO0010575343 | 4,600 % | Oslo v.10(2020) | 5.000.000 | 0 | 15.000.000 | 107,9700 | 1.920.217,69 | 0,03 |
| NO0010664592 | 3,600 % | Oslo v.12(2022) | 845.000.000 | 0 | 945.000.000 | 101,2500 | 113.444.369,35 | 1,93 |
| NO0010664600 | 3,550 % | Oslo v.13(2021) | 300.000.000 | 0 | 300.000.000 | 102,0500 | 36.298.641,25 | 0,62 |
| NO0010693922 | 3,650 % | Oslo v.13(2023) | 655.000.000 | 0 | 655.000.000 | 101,1500 | 78.553.093,36 | 1,34 |
| NO0010673148 | 5,390 % | SeaDrill Ltd. FRN v.13(2018) | 60.000.000 | 0 | 60.000.000 | 100,6680 | 7.161.414,24 | 0,12 |
| | | | | | | | 316.833.892,50 | 5,39 |
| USD | | | | | | | | |
| XS0896113007 | 7,000 % | Aberdeen Asset Management PLC. Perp. | 75.000.000 | 25.000.000 | 50.000.000 | 103,7500 | 37.656.068,53 | 0,64 |
| XS0863524277 | 3,625 % | Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023) | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 | 93,2530 | 16.923.090,88 | 0,29 |
| HK0000142494 | 3,125 % | AIA Group Ltd. v.13(2023) | 54.800.000 | 53.800.000 | 1.000.000 | 90,9400 | 660.133,57 | 0,01 |

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Composition de l'actif au 31 décembre 2013

| ISIN | Valeurs mobilières | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF * |
|--------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|------------|----------|----------------------------|-----------------------|
| USD (suite) | | | | | | | |
| US03512TAD37 | 8,500 % AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.13(2020) | 11.000.000 | 0 | 11.000.000 | 103,4300 | 8.258.783,39 | 0,14 |
| XS0968302629 | 4,750 % AVIC International Finance & Investment Ltd 5Y v.13(2018) | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 100,1750 | 2.181.511,32 | 0,04 |
| XS0794901727 | 6,125 % Bahrain v.12(2022) | 2.000.000 | 7.000.000 | 5.000.000 | 104,0200 | 3.775.406,50 | 0,06 |
| US056752AB41 | 3,500 % Baidu Inc. v.12(2022) | 70.400.000 | 0 | 70.400.000 | 92,4000 | 47.219.512,20 | 0,80 |
| US067901AL20 | 3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022) | 40.000.000 | 0 | 40.000.000 | 90,5370 | 26.288.327,53 | 0,45 |
| USU0925QAA95 | 4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023) | 8.500.000 | 19.000.000 | 1.000.000 | 103,9770 | 754.769,16 | 0,01 |
| XS0925008533 | 4,375 % BOC Aviation Pte Ltd EMTN v.13(2023) | 10.400.000 | 0 | 10.400.000 | 91,7300 | 6.925.029,04 | 0,12 |
| USU13055AQ83 | 5,875 % Calpine Corp Reg.S. v.13(2024) | 22.000.000 | 0 | 22.000.000 | 97,8130 | 15.620.542,97 | 0,26 |
| XS0880288997 | 3,850 % China Railway Resources Huitung Ltd. v.13(2023) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 92,2500 | 6.696.428,57 | 0,11 |
| XS0979772596 | 6,000 % China Taiping New Horizon Ltd v.13(2023) | 21.000.000 | 0 | 21.000.000 | 102,0000 | 15.548.780,49 | 0,26 |
| US18683KAD37 | 4,875 % Cliffs Natural Resources Inc v.11(2021) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 96,9800 | 3.519.889,66 | 0,06 |
| USG23530AA92 | 3,875 % CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022) | 50.000.000 | 49.000.000 | 1.000.000 | 97,0000 | 704.123,11 | 0,01 |
| XS0858461758 | 4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 91,2000 | 13.240.418,12 | 0,22 |
| XS0928126340 | 3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023) | 33.000.000 | 0 | 33.000.000 | 90,4000 | 21.655.052,26 | 0,37 |
| DE000A0LPMX0 | 5,125 % Depfa ACS Bank Pfe. Reg.S. v.07(2037) | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 | 84,2500 | 15.289.271,20 | 0,26 |
| USU2541TAA35 | 7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019) | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 100,3750 | 21.858.667,25 | 0,37 |
| US25155FAB22 | 5,000 % Dte. Annington Finance BV S.144A v.13(2023) | 4.000.000 | 0 | 4.000.000 | 98,3840 | 2.856.678,28 | 0,05 |
| USL2660RAA25 | 5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020) | 32.000.000 | 0 | 32.000.000 | 103,2500 | 23.983.739,84 | 0,41 |
| XS0935833292 | 5,750 % Emirates NBD Perp. | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 91,2500 | 19.871.515,68 | 0,34 |
| USL2967VCZ69 | 6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037) | 3.000.000 | 0 | 10.000.000 | 103,4800 | 7.511.614,40 | 0,13 |
| XS0880289292 | 4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043) | 10.000.000 | 5.000.000 | 5.000.000 | 90,8000 | 3.295.586,53 | 0,06 |
| XS0546096800 | 7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp. | 14.500.000 | 0 | 50.000.000 | 109,2500 | 39.652.293,84 | 0,67 |
| XS0938722666 | 4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023) | 72.300.000 | 0 | 72.300.000 | 94,5000 | 49.596.036,59 | 0,84 |
| US428236BV43 | 4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021) | 40.650.000 | 10.550.000 | 30.100.000 | 103,5300 | 22.620.884,15 | 0,38 |
| USG4690AAB38 | 3,250 % Hutchison Whampoa International (12) Ltd. v.12(2022) | 10.000.000 | 9.000.000 | 1.000.000 | 91,5700 | 664.706,74 | 0,01 |
| USL5140PAC51 | 8,125 % Intelsat Luxembourg SA Reg.S. v.13(2023) | 4.000.000 | 0 | 4.000.000 | 107,5000 | 3.121.370,50 | 0,05 |
| USP58072AG71 | 4,375 % Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023) | 12.000.000 | 0 | 12.000.000 | 95,1730 | 8.290.331,01 | 0,14 |
| US708130AB57 | 5,750 % JC Penny Corporation Inc. v.07(2018) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 80,3000 | 582.897,79 | 0,01 |
| US532716AU19 | 5,625 % L Brands Inc v.12(2022) | 41.000.000 | 0 | 41.000.000 | 102,5000 | 30.505.952,38 | 0,52 |
| US529772AF23 | 5,125 % Lexmark International Inc. v.13(2020) | 20.050.000 | 0 | 20.050.000 | 102,5800 | 14.929.798,20 | 0,25 |

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2013

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF* |
|---|--------------------|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------|----------|----------------------------|----------------------|
| USD (suite) | | | | | | | | |
| XS0841191991 | 4,250 % | LS Finance Ltd. v.12(2022) | 3.000.000 | 0 | 8.000.000 | 91,6430 | 5.321.893,15 | 0,09 |
| US615369AB15 | 4,500 % | Moody's Corporation v.12(2022) | 27.000.000 | 0 | 35.000.000 | 103,0000 | 26.168.699,19 | 0,44 |
| US651639AN69 | 3,500 % | Newmont Mining Corporation v.12(2022) | 42.000.000 | 0 | 42.000.000 | 86,7500 | 26.448.170,73 | 0,45 |
| XS0906440333 | 3,625 % | Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 98,6560 | 10.742.160,28 | 0,18 |
| USG6710EAF72 | 7,500 % | Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp | 10.600.000 | 0 | 30.900.000 | 96,2500 | 21.589.176,83 | 0,37 |
| XS0767140022 | 7,000 % | RWE AG FRN v.12(2072) | 2.000.000 | 0 | 30.000.000 | 109,5100 | 23.847.996,52 | 0,40 |
| NO0010589492 | 6,500 % | SeaDrill Ltd. v.10(2015) | 0 | 0 | 7.200.000 | 105,1310 | 5.494.651,57 | 0,09 |
| USG8200QAB26 | 4,375 % | Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 98,3300 | 10.706.663,76 | 0,18 |
| XS0836488485 | 3,300 % | SPI Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 90,7500 | 13.175.087,11 | 0,22 |
| XS0969864916 | 5,200 % | Standard Chartered Reg.S. v.13(2024) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 99,8300 | 14.493.321,72 | 0,25 |
| XS0874014722 | 3,950 % | Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023) | 70.000.000 | 30.000.000 | 40.000.000 | 93,1500 | 27.047.038,33 | 0,46 |
| XS0903465127 | 4,750 % | State Oil Co. of the Azerbaijan Republic EMTN v.13(2023) | 13.000.000 | 0 | 13.000.000 | 94,1600 | 8.885.598,14 | 0,15 |
| US88732JAX63 | 4,125 % | Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021) | 60.200.000 | 0 | 60.200.000 | 94,8000 | 41.426.829,27 | 0,70 |
| XS0918200998 | 7,625 % | Trafigura Beheer BV FRN Perp. | 14.000.000 | 0 | 14.000.000 | 101,3750 | 10.302.337,40 | 0,17 |
| USG91235AA22 | 6,000 % | Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020) | 65.000.000 | 0 | 65.000.000 | 102,4000 | 48.315.911,73 | 0,82 |
| US91911TAM53 | 4,375 % | Vale Overseas Ltd. v.12(2022) | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 97,2800 | 21.184.668,99 | 0,36 |
| US92343VBR42 | 5,150 % | Verizon Communications Inc. v.13(2023) | 21.200.000 | 0 | 21.200.000 | 106,7900 | 16.434.001,16 | 0,28 |
| | | | | | | | 823.843.417,56 | 13,95 |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse | | | | | | | 2.194.839.166,01 | 37,20 |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés | | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | | |
| XS0911388675 | 6,000 % | Achmea BV EMTN v.13(2043) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 108,5000 | 21.700.000,00 | 0,37 |
| DE0001137420 | 0,000 % | Bundesrepublik Deutschland v.13(2015) | 100.000.000 | 0 | 100.000.000 | 99,7210 | 99.721.000,00 | 1,70 |
| DE0001141570 ** | 2,250 % | Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015) | 53.000.000 | 0 | 53.000.000 | 102,6240 | 54.390.720,00 | 0,92 |
| DE0001137370 | 0,250 % | Bundesrepublik Deutschland v.12(2014) | 50.000.000 | 0 | 50.000.000 | 100,0260 | 50.013.000,00 | 0,85 |
| DE000A0BCLA9 | 4,875 % | Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019) | 0 | 0 | 19.750.000 | 108,9900 | 21.525.525,00 | 0,36 |
| DE000A1KQ1N3 | 5,875 % | DIC Asset AG v.11(2016) | 0 | 0 | 5.620.000 | 103,5000 | 5.816.700,00 | 0,10 |
| XS0862952297 | 2,875 % | Dte. Post AG v.12(2024) | 97.250.000 | 4.000.000 | 110.250.000 | 101,7900 | 112.223.475,00 | 1,91 |
| XS0906420574 | 6,625 % | Fiat Finance & Trade Ltd. v.13(2018) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 108,3750 | 10.837.500,00 | 0,18 |
| DE000A1TM5X8 | 3,875 % | HOCHTIEF AG v.13(2020) | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 102,8000 | 30.840.000,00 | 0,52 |

* ANF = Actif net du fonds

** Garantie :

Au 31 décembre 2013, les sûretés ci-après avaient été constituées entre les parties, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Francfort-sur-le-Main, et le Fonds Ethna-AKTIV E, en relation avec l'option de gré à gré (call sur EUR/NOK 2014/8.4) :

DE0001141570 2,250% Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015) Montant nominal en EUR : 760.000 – mis à disposition de la contrepartie par le Fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Composition de l'actif au 31 décembre 2013

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF * |
|--------------------|--------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|------------|----------|----------------------------|-----------------------|
| EUR (suite) | | | | | | | | |
| DE000A1TND44 | 8,125 % | More & More AG v.13(2018) | 150.000 | 0 | 150.000 | 93,0000 | 139.500,00 | 0,00 |
| ES00000121G2 | 4,800 % | Spanien v.08(2024) | 130.000.000 | 40.000.000 | 90.000.000 | 104,4100 | 93.969.000,00 | 1,60 |
| ES00000123U9 | 5,400 % | Spanien v.13(2023) | 70.000.000 | 30.000.000 | 40.000.000 | 109,4500 | 43.780.000,00 | 0,74 |
| XS0998182397 | 5,250 % | Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 101,9500 | 10.195.000,00 | 0,17 |
| | | | | | | | 555.151.420,00 | 9,42 |
| USD | | | | | | | | |
| US03027XAD21 | 5,000 % | American Tower Corporation v.13(2024) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 101,5720 | 14.746.225,32 | 0,25 |
| US054303AX02 | 4,600 % | Avon Products Inc. v.13(2020) | 8.000.000 | 1.000.000 | 7.000.000 | 100,8000 | 5.121.951,22 | 0,09 |
| US054303BA99 | 5,000 % | Avon Products Inc. v.13(2023) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 98,1350 | 7.123.620,79 | 0,12 |
| US06053FAA75 | 4,100 % | Bank of America Corporation Reg.S. v.13(2023) | 17.000.000 | 16.000.000 | 1.000.000 | 100,1800 | 727.206,74 | 0,01 |
| US12673PAE51 | 4,500 % | CA Inc. v.13(2023) | 14.000.000 | 0 | 14.000.000 | 100,3770 | 10.200.914,63 | 0,17 |
| USU12700AA58 | 3,875 % | Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023) | 35.500.000 | 15.500.000 | 20.000.000 | 95,4120 | 13.851.916,38 | 0,23 |
| USQ25738AA54 | 4,500 % | CNOOC Curtis Funding No. Reg.S. v.13(2023) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 99,3600 | 14.425.087,11 | 0,24 |
| USU2386GAA95 | 5,625 % | Denali Borrower LLC / Denali Finance Corp Reg.S. v.13(2020) | 45.000.000 | 0 | 45.000.000 | 98,9380 | 32.318.597,56 | 0,55 |
| US31620MAK27 | 3,500 % | Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 88,3100 | 3.205.211,96 | 0,05 |
| USU75966AA62 | 6,875 % | Gardner Denver Inc. Reg.S v.13(2021) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 99,8130 | 3.622.713,41 | 0,06 |
| USU34073AB92 | 4,875 % | GLP Capital LP/GLP Financing II Reg.S. v.13(2020) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 100,5000 | 1.459.059,23 | 0,02 |
| US42307TAH14 | 7,125 % | H.J. Heinz Finance Co. DL-Notes 144A v.09(2039) | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 103,5630 | 22.552.918,12 | 0,38 |
| US501797AJ37 | 5,625 % | L Brands Inc v.13(2023) | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 | 101,5000 | 18.419.715,45 | 0,31 |
| USQ55038AA33 | 5,950 % | Leighton Finance USA Pty Ltd. REGS v.12(2022) | 15.400.000 | 0 | 15.400.000 | 97,9600 | 10.950.813,01 | 0,19 |
| USU52932AR89 | 4,950 % | Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022) | 0 | 9.000.000 | 1.000.000 | 102,7360 | 745.760,74 | 0,01 |
| US552953CB51 | 5,250 % | MGM Resorts International v.13(2020) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 99,6880 | 7.236.353,08 | 0,12 |
| US615369AC97 | 4,875 % | Moody's Corporation v.13(2024) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 102,0000 | 14.808.362,37 | 0,25 |
| US61746BDJ26 | 3,750 % | Morgan Stanley MTN v.13(2023) | 45.000.000 | 44.000.000 | 1.000.000 | 97,5200 | 707.897,79 | 0,01 |
| US620076BC25 | 3,500 % | Motorola Solutions In v.13(2023) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 93,2300 | 6.767.566,78 | 0,11 |
| US726505AP50 | 6,875 % | Plains Exploration & Production Co. v.12(2023) | 50.000.000 | 0 | 50.000.000 | 111,7470 | 40.558.580,14 | 0,69 |
| USY72596BT83 | 5,875 % | Reliance Industries Ltd. Perp. | 7.000.000 | 0 | 7.000.000 | 83,5400 | 4.244.918,70 | 0,07 |
| US780097AZ42 | 6,000 % | Royal Bk of Scotld Grp Plc. v.13(2023) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 100,4900 | 7.294.570,27 | 0,12 |
| USG81877AA34 | 3,125 % | Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023) | 66.200.000 | 26.000.000 | 40.200.000 | 89,7500 | 26.190.113,24 | 0,44 |
| US855030AM47 | 4,375 % | Staples Inc. v.13(2023) | 50.000.000 | 0 | 50.000.000 | 97,7500 | 35.478.368,18 | 0,60 |
| USJ77549AA18 | 6,500 % | Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073) | 12.000.000 | 0 | 12.000.000 | 108,2420 | 9.428.745,64 | 0,16 |

* ANF = Actif net du fonds

21

Composition de l'actif au 31 décembre 2013

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF* | |
|---|--------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|------------|----------|----------------------------|----------------------|------|
| USD (suite) | | | | | | | | | |
| US87264AAJ43 | 6,500 % | T-Mobile USA Inc v.13(2024) | 75.250.000 | 0 | 75.250.000 | 102,0400 | 55.738.313,01 | 0,94 | |
| US87264AAD72 | 6,633 % | T-Mobile USA Inc. v.13(2021) | 24.100.000 | 0 | 24.100.000 | 105,7500 | 18.500.108,89 | 0,31 | |
| US87264AAE55 | 6,836 % | T-Mobile USA Inc. v.13(2023) | 35.100.000 | 0 | 35.100.000 | 104,8000 | 26.702.090,59 | 0,45 | |
| US884903BQ79 | 4,300 % | Thomson Reuters Corp v.13(2023) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 100,0500 | 14.525.261,32 | 0,25 | |
| US899896AC81 | 4,750 % | Tupperware Brands Corp v.12(2021) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 101,4230 | 1.472.459,35 | 0,02 | |
| USU94294AA09 | 3,375 % | WEA Finance Llc. v.12(2022) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 99,8500 | 7.248.112,66 | 0,12 | |
| | | | | | | | 436.373.533,68 | 7,34 | |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés | | | | | | | 991.524.953,68 | 16,76 | |
| Obligations | | | | | | | 3.186.364.119,69 | 53,96 | |
| Obligations convertibles | | | | | | | | | |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse | | | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | | | |
| XS0877820422 | 0,625 % | ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016) | 14.000.000 | 4.000.000 | 10.000.000 | 105,2580 | 10.525.800,00 | 0,18 | |
| XS0882243453 | 1,250 % | GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017) | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 108,0520 | 32.415.600,00 | 0,55 | |
| | | | | | | | 42.941.400,00 | 0,73 | |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse | | | | | | | 42.941.400,00 | 0,73 | |
| Obligations convertibles | | | | | | | 42.941.400,00 | 0,73 | |
| Credit Linked Notes | | | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | | | |
| XS0906946008 | 3,389 % | Gaz Capital S.A./ Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020) | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 | 100,3500 | 25.087.500,00 | 0,43 | |
| | | | | | | | 25.087.500,00 | 0,43 | |
| USD | | | | | | | | | |
| XS0805570354 | 4,950 % | Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.12(2022) | 12.000.000 | 0 | 25.000.000 | 96,8100 | 17.568.597,56 | 0,30 | |
| XS0861981180 | 4,199 % | Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022) | 41.400.000 | 0 | 41.400.000 | 92,2500 | 27.723.214,26 | 0,47 | |
| | | | | | | | 45.291.811,82 | 0,77 | |
| Credit Linked Notes | | | | | | | 70.379.311,82 | 1,20 | |
| Parts d'organismes de placement ** | | | | | | | | | |
| Luxembourg | | | | | | | | | |
| IU0914398671 | | Mellinckrodt 2 SICAV – German Opportunities | EUR | 6.000 | 0 | 6.000 | 10.027,0500 | 60.162.300,00 | 1,02 |
| | | | | | | | 60.162.300,00 | 1,02 | |
| Parts d'organismes de placement ** | | | | | | | 60.162.300,00 | 1,02 | |
| Portefeuille-titres | | | | | | | 4.523.677.822,05 | 76,66 | |

* 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 2013 au 31 décembre 2013.

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Composition de l'actif au 31 décembre 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 * |
|---|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------|-------|----------------------------|-----------------------|
| Options | | | | | | | |
| Positions courtes¹⁾ | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| | Call sur EUR/NOK février 2014/8,40 ** | 0 | 50.000.000 | -50.000.000 | | -725.550,00 | -0,01 |
| | Contrepartie : DZ BANK AG, Frankfurt | | | | | | |
| | | | | | | -725.550,00 | -0,01 |
| Positions courtes | | | | | | -725.550,00 | -0,01 |
| Options | | | | | | | |
| Contrats à terme | | | | | | | |
| Positions longues | | | | | | | |
| CHF | | | | | | | |
| | Swiss Market Index Future mars 2014 | 450 | 0 | 450 | | 523.747,32 | 0,01 |
| | | | | | | 523.747,32 | 0,01 |
| EUR | | | | | | | |
| | DAX Performance-Index Future mars 2014 | 600 | 0 | 600 | | 1.634.700,00 | 0,03 |
| | EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2014 | 11.000 | 1.000 | 10.000 | | 9.012.500,00 | 0,15 |
| | | | | | | 10.647.200,00 | 0,18 |
| GBP | | | | | | | |
| | FTSE 100 Index Future mars 2014 | 750 | 0 | 750 | | 1.014.848,52 | 0,02 |
| | | | | | | 1.014.848,52 | 0,02 |
| JPY | | | | | | | |
| | Yen Denominated Nikkei 225 Index Future mars 2014 | 550 | 0 | 550 | | 93.521,13 | 0,00 |
| | | | | | | 93.521,13 | 0,00 |
| USD | | | | | | | |
| | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2014 | 1.150 | 0 | 1.150 | | 296.701,00 | 0,01 |
| | | | | | | 296.701,00 | 0,01 |
| Positions longues | | | | | | 12.576.017,97 | 0,22 |
| Positions courtes | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| | EUREX 10 YR Euro-Bund Future mars 2014 | 0 | 2.500 | -2.500 | | 1.774.650,00 | 0,03 |
| | | | | | | 1.774.650,00 | 0,03 |
| USD | | | | | | | |
| | CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2014 | 0 | 12.000 | -12.000 | | 12.048.795,23 | 0,20 |
| | | | | | | 12.048.795,23 | 0,20 |
| Positions courtes | | | | | | 13.823.445,23 | 0,23 |
| Contrats à terme | | | | | | 26.399.463,20 | 0,45 |
| Dépôts à terme | | | | | | 695.000.000,00 | 11,78 |
| Avoirs bancaires - Compte courant | | | | | | 640.370.591,59 | 10,85 |
| Engagements bancaires | | | | | | -8.495.094,18 | -0,14 |
| Solde des autres créances et engagements | | | | | | 24.678.915,33 | 0,41 |
| Actif net du fonds en EUR | | | | | | 5.900.906.147,99 | 100,00 |

* ANF = Actif net du fonds

** Garantie :

Au 31 décembre 2013, les sûretés ci-après avaient été constituées entre les parties, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Francfort-sur-le-Main, et le Fonds Ethna-AKTIV E, en relation avec l'option de gré à gré (call sur EUR/NOK 2014/8.4) :

DE0001141570 2,250% Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015) Montant nominal en EUR : 760.000 – mis à disposition de la contrepartie par le Fonds

¹⁾ Le montant total des engagements au titre des options émises en cours à la date de référence, calculé sur le prix de base, s'élève à 49.797.254,04 EUR.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2013 :

| Devise | Contrepartie | Montant en devise | Valeur de marché | en % de l'ANF* | |
|--------|------------------|--------------------|------------------|------------------|-------|
| CHF | Devises achetées | DZ PRIVATBANK S.A. | 49.850.000,00 | 40.765.891,74 | 0,69 |
| CHF | Devises vendues | DZ PRIVATBANK S.A. | 3.800.000,00 | 3.107.530,36 | 0,05 |
| GBP | Devises vendues | DZ PRIVATBANK S.A. | 198.000.000,00 | 237.080.603,81 | 4,02 |
| USD | Devises vendues | DZ PRIVATBANK S.A. | 1.970.000.000,00 | 1.429.997.562,48 | 24,23 |

Contrats à terme

24

| | Volume | Engagements EUR | en % de l'ANF* |
|--|---------|--------------------------|----------------|
| Positions longues | | | |
| CHF | | | |
| Swiss Market Index Future mars 2014 | 450 | 30.013.488,11 | 0,51 |
| | | 30.013.488,11 | 0,51 |
| EUR | | | |
| DAX Performance-Index Future mars 2014 | 600 | 143.865.000,00 | 2,44 |
| EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2014 | 10.000 | 310.700.000,00 | 5,27 |
| | | 454.565.000,00 | 7,71 |
| GBP | | | |
| FTSE 100 Index Future mars 2014 | 750 | 60.212.848,76 | 1,02 |
| | | 60.212.848,76 | 1,02 |
| JPY | | | |
| Yen Denominated Nikkei 225 Index Future mars 2014 | 550 | 30.981.811,69 | 0,53 |
| | | 30.981.811,69 | 0,53 |
| USD | | | |
| CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2014 | 1.150 | 59.607.832,46 | 1,01 |
| | | 59.607.832,46 | 1,01 |
| Positions longues | | 635.380.981,02 | 10,78 |
| Positions courtes | | | |
| EUR | | | |
| EUREX 10 YR Euro-Bund Future mars 2014 | -2.500 | -347.400.000,00 | -5,89 |
| | | -347.400.000,00 | -5,89 |
| USD | | | |
| CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2014 | -12.000 | -1.071.292.465,15 | -18,15 |
| | | -1.071.292.465,15 | -18,15 |
| Positions courtes | | -1.418.692.465,15 | -24,04 |
| Contrats à terme | | -783.311.484,13 | -13,26 |

* ANF = Actif net du fonds

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013

25

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

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats | Ventes |
|---|---|-----|------------|------------|
| Actions, droits et bons de jouissance | | | | |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse | | | | |
| Allemagne | | | | |
| 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 | 1.350.000 | 2.350.000 |
| DE0005810055 | Dte. Börse AG | EUR | 325.000 | 325.000 |
| DE000A0HNF96 | Inc.ity Immobilien AG | EUR | 0 | 1.259.500 |
| DE000KSAG888 | K+S AG | EUR | 1.200.000 | 1.200.000 |
| DE0006483001 | Linde AG | EUR | 0 | 175.000 |
| DE0007257503 | METRO AG | EUR | 600.000 | 600.000 |
| DE000PAH0038 | Porsche Automobil Holding SE -VZ- | EUR | 600.000 | 600.000 |
| DE0007164600 | SAP AG | EUR | 700.000 | 700.000 |
| France | | | | |
| FR0010208488 | Gdf Suez S.A. | EUR | 1.750.000 | 1.750.000 |
| FR0000133308 | Orange S.A. | EUR | 2.000.000 | 2.000.000 |
| FR0010451203 | Rexel S.A. | EUR | 250.000 | 250.000 |
| FR0000121972 | Schneider Electric S.A. | EUR | 400.000 | 400.000 |
| Royaume-Uni | | | | |
| GB0000282623 | AMEC Plc. | GBP | 1.000.000 | 1.000.000 |
| GB0009895292 | Astrazeneca Plc. | GBP | 1.500.000 | 1.500.000 |
| GB0031348658 | Barclays Plc. | GBP | 3.150.000 | 16.150.000 |
| 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 |
| GB0007188757 | Rio Tinto Plc. | GBP | 1.000.000 | 1.700.000 |
| GB00B7T77214 | Royal Bank of Scotland Group Plc. | GBP | 17.000.000 | 17.000.000 |
| GB00BF5SDZ96 | Stock Spirits Group Plc. | GBP | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Jersey | | | | |
| JE00B4T3BW64 | Glencore Xstrata Plc. | GBP | 6.000.000 | 11.000.000 |
| Canada | | | | |
| CA73755L1076 | Potash Corporation of Saskatchewan Inc. | USD | 1.000.000 | 1.150.000 |
| CA9004351081 | Turquoise Hill Resources Ltd. | USD | 0 | 700.000 |

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 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 |
|---|---|-----|-----------|-----------|
| Luxembourg | | | | |
| LU0061462528 | RTL Group S.A. | EUR | 480.000 | 480.000 |
| Pays-Bas | | | | |
| 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 |
| NL0010395208 | Nutreco NV | EUR | 705.399 | 705.399 |
| Norvège | | | | |
| NO0010096985 | Statoil ASA | NOK | 0 | 700.000 |
| Suède | | | | |
| SE0000255648 | Assa-Abloy AB | SEK | 0 | 240.000 |
| SE0000115446 | Volvo AB -B- | SEK | 4.000.000 | 8.000.000 |
| Suisse | | | | |
| CH0012323868 | Bossard Holding AG | CHF | 0 | 18.971 |
| CH0023405456 | Dufry Group | CHF | 72.123 | 103.157 |
| CH0001840450 | Valartis Group AG | CHF | 10.000 | 10.000 |
| Espagne | | | | |
| ES0124244E34 | Mapfre S.A. | EUR | 200.000 | 200.000 |
| Etats-Unis d'Amérique | | | | |
| US0605051046 | Bank of America Corporation | USD | 0 | 5.000.000 |
| US1101221083 | Bristol-Myers Squibb Co. | USD | 0 | 400.000 |
| US1729674242 | Citigroup Inc. | USD | 2.500.000 | 3.600.000 |
| US5324571083 | Eli Lilly & Co. | USD | 1.250.000 | 1.250.000 |
| US3453708600 | Ford Motor Co. | USD | 4.000.000 | 4.000.000 |
| US35671D8570 | Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B- | USD | 0 | 200.000 |
| US37045V1008 | General Motors Co. | USD | 2.000.000 | 2.000.000 |
| 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 |
| US58933Y1055 | Merck & Co. Inc. | USD | 1.300.000 | 1.300.000 |
| US6092071058 | Mondelez International Inc. | USD | 600.000 | 1.700.000 |
| US67020Y1001 | Nuance Communications Inc. | USD | 200.000 | 1.200.000 |
| US7170811035 | Pfizer Inc. | USD | 1.450.000 | 2.650.000 |
| US8550301027 | Staples Inc. | USD | 2.200.000 | 2.200.000 |
| US90130A1016 | Twenty-First Century Fox Inc | USD | 700.000 | 700.000 |
| US9497461015 | Wells Fargo & Co. | USD | 1.800.000 | 1.800.000 |
| US9843321061 | Yahoo! Inc. | USD | 0 | 1.000.000 |
| US98978V1035 | Zoetis Inc. | USD | 478.113 | 478.113 |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés | | | | |
| Allemagne | | | | |
| DE000A0JK2A8 | Aurelius AG | EUR | 107.298 | 107.298 |
| DE000EVNK013 | Evonik Industries AG | EUR | 291.500 | 291.500 |
| DE0005470405 | LANXESS AG | EUR | 150.000 | 400.000 |
| DE000LEG1110 | LEG Immobilien AG | EUR | 100.000 | 100.000 |
| DE000LTT0029 | LOTTO24 AG BZR 25.09.13 | EUR | 1.211.700 | 1.211.700 |
| DE000A1H8BV3 | Norma Group SE | EUR | 100.000 | 100.000 |
| DE000PAT1AG3 | Patrizia Immobilien AG | EUR | 602.161 | 602.161 |
| Valeurs mobilières non cotées | | | | |
| Allemagne | | | | |
| DE000A1K04S1 | SURTECO SE BZR 14.11.13 | EUR | 221.000 | 221.000 |

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 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 |
|---|--|------------|------------|
| Obligations | | | |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse | | | |
| AUD | | | |
| 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 |
| CHF | | | |
| CH0187896698 | 4,250 % AEVIS Holding S.A. v.12(2016) | 0 | 5.000.000 |
| CH0046274079 | 3,000 % Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013) | 0 | 7.000.000 |
| CH0029365100 | 3,000 % Citigroup Inc. v.07(2019) | 0 | 10.000.000 |
| CH0188295312 | 3,500 % Clariant AG v.12(2022) | 0 | 8.000.000 |
| CH0197841544 | 5,250 % Fiat Finance & Trade Ltd. EMTN v.12(2016) | 0 | 4.500.000 |
| 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 |
| CH0022850033 | 2,000 % Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016) | 0 | 7.000.000 |
| CH0022280058 | 2,375 % Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020) | 0 | 3.300.000 |
| CH0008941319 | 4,125 % PepsiCo Inc. FRN Perp. | 0 | 325.000 |
| CH0022976853 | 2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015) | 4.050.000 | 26.895.000 |
| CH0194836364 | 5,250 % SCOR SE FRN Perp. | 200.000 | 200.000 |
| XS0804472057 | 5,625 % Sunrise Communications International S.A. v.12(2017) | 0 | 1.200.000 |
| CH0222418300 | 2,595 % Telefonica Emisiones SAU EMTN v.13(2020) | 8.500.000 | 8.500.000 |
| CH0211282550 | 4,000 % Valora Holding AG Perp. | 5.450.000 | 5.450.000 |
| CH0196238601 | 4,000 % Von Roll Holding AG v.12(2016) | 0 | 3.300.000 |
| EUR | | | |
| XS0821175717 | 3,375 % A P Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019) | 5.000.000 | 14.500.000 |
| 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 |
| XS0969340768 | 5,125 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| 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 |
| XS0903433513 | 2,500 % AT&T Inc. v.13(2023) | 37.500.000 | 37.500.000 |
| XS0898656037 | 6,000 % Avis Budget Finance Plc. v.13(2021) | 500.000 | 500.000 |
| XS0951553592 | 6,125 % Aviva Plc. EMTN v.13(2043) | 6.000.000 | 6.000.000 |

27

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 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

28

| ISIN | Valeurs mobilières | Achats | Ventes |
|--------------------|---|-------------|-------------|
| EUR (suite) | | | |
| XS0214398199 | 4,750 % Barclays Bank Plc. EMTN FRN Perp. | 100.000 | 100.000 |
| XS0525912449 | 6,000 % Barclays Bank Plc. v.10(2021) | 1.000.000 | 12.000.000 |
| BE6222320614 | 5,625 % 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 |
| BE0000318270 | 3,750 % Belgien S.58 v.10(2020) | 50.000.000 | 50.000.000 |
| XS0796069283 | 6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072) | 0 | 100.000 |
| FR0010239319 | 4,875 % BNP Paribas S.A. Perp. | 180.000 | 30.255.000 |
| DE000A1R01Z7 | 1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2023) | 160.000.000 | 160.000.000 |
| FR0011301480 | 3,157 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.12(2019) | 0 | 100.000 |
| FR0011606169 | 4,870 % Casino Guichard-Perrachon S.A. FRN Perp. | 1.000.000 | 1.000.000 |
| XS0236075908 | 1,500 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017) | 0 | 7.000.000 |
| XS0303074883 | 0,974 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017) | 0 | 7.000.000 |
| FR0011356997 | 2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfe. 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 |
| XS0954910146 | 3,875 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.13(2023) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| BE0002189554 | 3,125 % Delhaize Group v.12(2020) | 0 | 1.500.000 |
| DE000A1TNJ22 | 5,750 % DIC Asset AG v.13(2018) | 1.500.000 | 1.500.000 |
| XS0829114999 | 2,625 % DONG Energy AS EMTN v.12(2022) | 35.000.000 | 35.000.000 |
| XS0937197431 | 1,625 % DVB Bank SE MTN-IHS v.13(2018) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| XS0811603090 | 3,250 % EE Finance Plc. EMTN v.12(2018) | 0 | 100.000 |
| FR0011318658 | 2,750 % Electricité de France S.A. EMTN v.12(2023) | 19.800.000 | 20.000.000 |
| FR0011401751 | 5,375 % Electricité de France S.A. FRN Perp. | 3.000.000 | 3.000.000 |
| FR0011182641 | 3,875 % Electricité 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 |
| XS0544644957 | 3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022) | 0 | 20.000.000 |
| XS0676294696 | 2,750 % Europäische Investitionsbank v.11(2021) | 0 | 500.000 |
| EU000A1GVJX6 | 2,750 % Europäische Union v.11(2021) | 0 | 100.000 |
| EU000A1GRVV3 | 3,500 % Europäische Union v.11(2021) | 0 | 100.000 |
| EU000A1G0AB4 | 3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021) | 0 | 100.000 |
| EU000A1G0AD0 | 3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022) | 0 | 100.000 |
| FI4000062625 | 1,500 % Finland v.13(2023) | 30.000.000 | 30.000.000 |
| XS0825855751 | 2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022) | 30.000.000 | 30.000.000 |
| DE000A1KQXZ0 | 7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016) | 0 | 13.850.000 |
| XS0753190296 | 6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019) | 100.000 | 10.100.000 |
| XS0874839086 | 1,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2018) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| XS0874840845 | 2,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2023) | 40.000.000 | 40.000.000 |
| XS0459410782 | 5,125 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019) | 0 | 20.000.000 |
| XS0882849507 | 3,250 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.13(2023) | 65.050.000 | 65.050.000 |
| XS0255243064 | 0,567 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016) | 0 | 10.000.000 |
| XS0269270566 | 5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026) | 1.600.000 | 6.600.000 |
| 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 |
| XS0541620901 | 5,750 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040) | 0 | 7.000.000 |
| XS0856556807 | 5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043) | 0 | 2.000.000 |
| XS0981927949 | 7,750 % Hapag-Lloyd AG OCT v.13(2018) | 3.300.000 | 3.300.000 |
| 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 |
| XS0969636371 | 3,375 % HSBC Holdings Plc. EMTN FRN v.13(2024) | 1.500.000 | 1.500.000 |
| XS0930010524 | 3,750 % Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Perp. | 15.000.000 | 15.000.000 |
| XS0863484035 | 2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022) | 0 | 3.000.000 |

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013

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

| ISIN | Valeurs mobilières | Achats | Ventes |
|--------------------|--|------------|-------------|
| EUR (suite) | | | |
| XS0272401356 | 4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016) | 0 | 11.200.000 |
| XS0829329506 | 4,125 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.12(2016) | 0 | 900.000 |
| XS0971213201 | 6,625 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.13(2023) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| 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 |
| LU0905090048 | 2,250 % Luxembourg v.13(2028) | 30.000.000 | 30.000.000 |
| 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 |
| XS0906394043 | 4,125 % Nationwide Building Society EMTN v.13(2023) | 15.000.000 | 15.000.000 |
| LU0921853205 | 1,750 % Nykredit Realkredit AS Pfc. v.13(2018) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| BE6242530952 | 4,000 % Operateur des Reseaux Gaz & Electric v.12(2021) | 0 | 1.800.000 |
| XS0951216083 | 2,250 % Oracle Corporation v.13(2021) | 500.000 | 500.000 |
| XS0976223452 | 3,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN Reg.S. v.13(2021) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| XS0920705737 | 2,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.13(2020) | 1.900.000 | 1.900.000 |
| AT0000A105W3 | 1,750 % Österreich v.13(2023) | 65.000.000 | 65.000.000 |
| 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 |
| XS0835890350 | 4,250 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023) | 9.000.000 | 10.000.000 |
| FR0011233451 | 5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017) | 0 | 10.000 |
| FR0011439975 | 7,375 % Peugeot S.A. EMTN v.13(2018) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| 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 |
| XS0478864225 | 6,125 % SolarWorld AG IS v.10(2017) | 3.295.000 | 5.295.000 |
| ES00000123K0 | 5,850 % Espagne v.11(2022) | 40.000.000 | 190.000.000 |
| XS0893363258 | 2,125 % Sparebank 1 SMN EMTN v.13(2018) | 4.000.000 | 4.000.000 |
| XS0732522965 | 4,125 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019) | 0 | 100.000 |
| XS0909773268 | 6,875 % Storebrand ASA v.13(2043) | 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 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019) | 0 | 100.000 |
| XS0877720986 | 5,625 % Telekom Austria Perp. | 6.000.000 | 6.000.000 |
| XS0999667263 | 3,125 % Telekom Finanzmanagement GmbH Reg.S. v.13(2021) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| 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 |

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 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

30

| ISIN | Valeurs mobilières | Achats | Ventes |
|--------------|--|-------------|-------------|
| GBP | | | |
| 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 |
| FR0011401728 | 6,000 % Electricite de France S.A. FRN Perp. | 22.300.000 | 22.300.000 |
| XS0759599409 | 6,000 % Heathrow Funding Ltd. EMTN v.12(2020) | 0 | 100.000 |
| XS0753149144 | 5,597 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020) | 0 | 20.000.000 |
| NOK | | | |
| 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 |
| XS0767065906 | 3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017) | 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 |
| NO0010547979 | 4,650 % Oslo v.09(2016) | 0 | 40.000.000 |
| NO0010668247 | 4,090 % Sparebanken Ost v.12(2020) | 0 | 140.000.000 |
| RUB | | | |
| XS0546055012 | 4,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013) | 0 | 200.000.000 |
| USD | | | |
| 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) | 2.000.000 | 7.000.000 |
| US172967GL98 | 3,375 % Citigroup Inc. DL-Notes v.13(2023) | 40.150.000 | 40.150.000 |
| US172967GT25 | 3,500 % Citigroup Inc. v.13(2023) | 23.050.000 | 23.050.000 |
| US172967HB08 | 5,500 % Citigroup Inc. v.13(2025) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| DE000A0GHGN0 | 4,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2015) | 0 | 10.100.000 |
| US260543CF88 | 4,125 % Dow Chemical Co. v.11(2021) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| XS0872917660 | 4,000 % Export-Import Bank of India v.13(2023) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| US35671DBG97 | 3,100 % Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.13(2020) | 15.000.000 | 15.000.000 |
| XS0242989738 | 6,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.06(2046) | 0 | 2.350.000 |
| XS0859236092 | 3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017) | 0 | 8.000.000 |
| XS0938722401 | 2,500 % Glencore Funding LLC DL-Notes Reg.S. v.13(2019) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US432891AC37 | 5,625 % Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp 144A v.13(2021) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| USG4673GAB17 | 4,625 % Hutchison Whampoa International (11) Ltd. v.12(2022) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| USY20721BH19 | 5,375 % Indonesien RegS v.13(2023) | 8.000.000 | 8.000.000 |
| USY20721BD05 | 3,375 % Indonesien v.13(2023) | 9.000.000 | 9.000.000 |
| XS0792911298 | 4,375 % IOI Investment Berhad v.12(2022) | 1.000.000 | 4.000.000 |
| US494368BJ17 | 2,400 % Kimberly-Clark Corporation v.13(2023) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| USY4899GAW34 | 3,000 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.12(2022) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US50064FAK03 | 3,875 % Korea 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 |

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 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 |
|---|---|-------------|-------------|
| USD (suite) | | | |
| XS0919502434 | 3,416 % Lukoil International Finance BV v.13(2018) | 2.500.000 | 2.500.000 |
| 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 |
| US61945CAC73 | 4,250 % Mosaic Co v.13(2023) | 4.100.000 | 4.100.000 |
| XS0763531406 | 3,250 % National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017) | 8.000.000 | 8.000.000 |
| XS0815939656 | 3,000 % National Bank of Abu Dhabi v.12(2019) | 0 | 5.000.000 |
| US65557HAG74 | 1,625 % Nordea Bank AB Reg.S. v.13(2018) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| USG6710EAP54 | 4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025) | 200.000 | 200.000 |
| US717081DH33 | 3,000 % Pfizer Inc. v.13(2023) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| USG8185TAA72 | 4,500 % Sinochem Corporation v.10(2020) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| USG8189YAB05 | 3,900 % Sinopec Group Oversea v.12(2022) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| XS0827991505 | 2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022) | 22.000.000 | 22.000.000 |
| XS0736418962 | 5,700 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2022) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| US865622BE31 | 3,950 % Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.13(2023) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| US87938WAM55 | 5,134 % Telefonica Emisiones SAU v.10(2020) | 30.000.000 | 30.000.000 |
| US87973RAC43 | 2,375 % Temasek Financial (I) Ltd. v.12(2023) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| CH0214139930 | 4,750 % UBS AG v.13(2023) | 70.200.000 | 70.200.000 |
| US92343VBC72 | 3,500 % Verizon Communications Inc. v.11(2021) | 2.500.000 | 2.500.000 |
| US25468PCW41 | 2,350 % Walt Disney Co. MTN v.12(2022) | 2.500.000 | 2.500.000 |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés | | | |
| AUD | | | |
| AU3CB0173748 | 6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021) | 0 | 1.500.000 |
| EUR | | | |
| XS0852479996 | 2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016) | 0 | 8.000.000 |
| ES0000101396 | 4,688 % Autonomous Community of Madrid Spain v.10(2020) | 42.000.000 | 42.000.000 |
| DE000A0G1RB8 | 3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016) | 0 | 7.600.000 |
| DE0007009482 | 3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013) | 50.000 | 26.000.000 |
| DE000A0DALH4 | 4,375 % Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015) | 50.000 | 14.850.000 |
| DE000A1RE1W1 | 2,375 % Dte. Börse AG v.12(2022) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| DE000A1RFBU5 | 2,000 % Dte. Pfandbriefbank AG v.13(2016) | 20.300.000 | 20.300.000 |
| 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 |
| XS0764640149 | 7,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017) | 0 | 3.000.000 |
| XS0222474339 | 0,000 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021) | 0 | 30.000.000 |
| XS0223589440 | 6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp. | 75.000 | 10.861.000 |
| DE000A1MA9X1 | 5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017) | 0 | 5.000.000 |
| XS0953182317 | 1,500 % John Deere Bank S.A. EMTN v.13(2018) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| DE000A0G18M4 | 5,750 % Main Capital Funding II L.P. v.06(2049) | 4.000.000 | 4.000.000 |
| 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 |
| ES00000123X3 | 4,400 % Espagne v.13(2023) | 50.000.000 | 50.000.000 |
| DE000SK00644 | 1,125 % Sparkasse Köln Bonn EMTN 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 |
| RUB | | | |
| XS0307241603 | 7,000 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S v.07(2017) | 0 | 60.000.000 |
| USD | | | |
| XS0914394688 | 4,125 % AK Finansal Kiralama AS EMTN v.13(2018) | 1.800.000 | 1.800.000 |
| US023135AJ58 | 2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022) | 12.000.000 | 12.000.000 |
| US025816BD05 | 2,650 % American Express Co. v.13(2022) | 14.900.000 | 14.900.000 |
| US026874CX31 | 3,375 % American International Group Inc v.13(2020) | 500.000 | 500.000 |

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 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

32

| ISIN | Valeurs mobilières | Achats | Ventes |
|--------------------------------------|--|------------|-------------|
| USD (suite) | | | |
| US026874CY14 | 4,125 % American International Group Inc. v.13(2024) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US037833AK68 | 2,400 % Apple Inc. v.13(2023) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US053611AG44 | 3,350 % Avery Dennison Corporation v.13(2023) | 1.500.000 | 1.500.000 |
| US071813BL28 | 3,200 % Baxter International Inc. v.13(2023) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| US055451AU28 | 3,850 % BHP Billiton Finance USA Ltd v.13(2023) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| US09247XAJ00 | 3,375 % Blackrock Inc. v.12(2022) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US166764AH30 | 3,191 % Chevron Corp. v.13(2023) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US191216AZ30 | 2,500 % Coca-Cola Co. v.13(2023) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| XS0933999863 | 3,375 % Commercial Bank of Dubai PSC Reg.S. v.13(2018) | 7.000.000 | 7.000.000 |
| US25243YAU38 | 2,625 % Diageo Capital Plc. v.13(2023) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US25470DAH26 | 3,250 % Discovery Communications LLC v.13(2023) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| USU9029CAE85 | 2,750 % Eaton Corporation Reg.S. v.12(2022) | 2.500.000 | 2.500.000 |
| US31428XAV82 | 2,700 % Fedex Corporation v.13(2023) | 17.000.000 | 17.000.000 |
| US345397WK59 | 4,375 % Ford Motor Credit Co LLC v.13(2023) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| USU31386AH52 | 3,100 % Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. v.13(2020) | 18.000.000 | 18.000.000 |
| US406216BD29 | 3,500 % Halliburton Co. DL-Notes v.13(2023) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| USC42970AC47 | 2,125 % Harvest Operations Corporation Reg.S. v.13(2018) | 3.500.000 | 3.500.000 |
| USU43303AB95 | 5,625 % Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp RegS v.13(2021) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| US44266RAC16 | 3,500 % Howard Hughes Medical Institute v.13(2023) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| US448579AE22 | 3,375 % Hyatt Hotels Corporation v.13(2023) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| USN45780CT38 | 5,800 % ING Bank NV Reg.S. v.13(2023) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US46115HAJ68 | 3,875 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.13(2018) | 8.000.000 | 8.000.000 |
| US46132FAB67 | 4,000 % Invesco Finance PLC v.13(2024) | 4.000.000 | 4.000.000 |
| USU04536AC95 | 4,700 % Jersey Central Power & Light Co. Reg.S. v.13(2024) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| US487836BL11 | 2,750 % Kellogg Co. v.13(2023) | 13.000.000 | 13.000.000 |
| US500255AT16 | 4,750 % Kohl's Corporation v.13(2023) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US50076QAZ90 | 3,500 % Kraft Foods Group Inc. v.13(2022) | 4.500.000 | 4.500.000 |
| US501044CS84 | 3,850 % Kroger Co/The v.13(2023) | 13.000.000 | 13.000.000 |
| US50540RAN26 | 4,000 % Laboratory Corp of America Holdings v.13(2023) | 2.000.000 | 2.000.000 |
| US577081AY82 | 3,150 % Mattel Inc. v.13(2023) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US585055AZ94 | 2,750 % Medtronic Inc. v.13(2023) | 8.000.000 | 8.000.000 |
| US59156RBB33 | 4,368 % MetLife Inc. v.13(2023) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| USJ45995EU73 | 3,500 % Mizuho 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 |
| US68389XAS45 | 3,625 % Oracle Corp. v.13(2023) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US695156AQ25 | 4,500 % Packaging Corporation of America v.13(2023) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| US704549AK01 | 6,000 % Peabody Energy Corp DL-Notes v.12(2018) | 0 | 500.000 |
| US713448CG16 | 2,750 % PepsiCo Inc. v.13(2023) | 13.000.000 | 13.000.000 |
| US71647NAB55 | 3,000 % Petrobras International Finance v.13(2019) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| US855244AD16 | 3,850 % Starbucks Corp. v.13(2023) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| USU85528AB04 | 4,125 % State Bank of India (London Branch) v.12(2017) | 0 | 6.000.000 |
| US85771PAK84 | 2,650 % Statoil ASA v.13(2024) | 14.000.000 | 14.000.000 |
| USU88868AA98 | 5,250 % T-Mobile USA Inc. Reg.S. v.13(2018) | 50.000.000 | 50.000.000 |
| US907818DN57 | 2,750 % Union Pacific Corporation v.13(2023) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| US92553PAT93 | 4,250 % Viacom Inc. v.13(2023) | 22.000.000 | 22.000.000 |
| US92857WAZ32 | 2,500 % Vodafone Group Plc. v.12(2022) | 20.050.000 | 20.050.000 |
| US931142DH37 | 2,550 % Wal-Mart Stores Inc. v.13(2023) | 15.000.000 | 15.000.000 |
| Valeurs mobilières non cotées | | | |
| RUB | | | |
| XS0314066506 | 6,000 % International Bank for Reconstruction & Development v.07(2013) | 0 | 140.000.000 |

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 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 |
|---|--|---|-----------|-------------|
| USD | | | | |
| XS0251847009 | 5,500 % | Depfa ACS Bank EMTN v.06(2016) | 3.400.000 | 3.400.000 |
| XS0970680038 | 5,150 % | Holcim U.S. Finance S.a.r.l. & Cie S.C.S. Reg.S v.13(2023) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| Obligations convertibles | | | | |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse | | | | |
| EUR | | | | |
| DE000A1GPH50 | 2,500 % | Celesio Finance BV CV v.11(2018) | 0 | 10.700.000 |
| XS0989390249 | 4,000 % | NH Hoteles S.A. CV v.13(2018) | 1.000.000 | 1.000.000 |
| XS0849477178 | 5,000 % | Nokia OYJ CV v.12(2017) | 0 | 9.000.000 |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés | | | | |
| EUR | | | | |
| DE000A1PGRP3 | 6,000 % | Impreglon SE CV v.12(2017) | 0 | 1.500.000 |
| Credit Linked Notes | | | | |
| CHF | | | | |
| CH0188931916 | 3,375 % | GPB Eurobond Finance Plc. v.12(2015) | 0 | 10.000.000 |
| CH0192720842 | 2,536 % | PKO Finance AB/PKO Bank CLN/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 |
| RUB | | | | |
| XS0764253455 | 8,300 % | RZD Capital Ltd./Russian Railways CLN/LPN v.12(2019) | 0 | 200.000.000 |
| USD | | | | |
| XS0982861287 | 5,550 % | MMC Finance Ltd/ MMC Norilsk Reg.S.LPN v.13(2020) | 3.000.000 | 3.000.000 |
| Parts d'organismes de placement * | | | | |
| Luxembourg | | | | |
| LU0828025840 | I A F A Global Bond SICAV | EUR | 0 | 20 |
| LU0498849743 | Mellinckrodt 1 – SICAV-FIS – German Selected Value | EUR | 0 | 4.500 |
| Certificats | | | | |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse | | | | |
| Suède | | | | |
| XS0904984951 | Morgan Stanley B.V./Volvo AB Zert. v.13(2014) | SEK | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Suisse | | | | |
| XS0894911428 | Morgan Stanley/Novartis AG Zert. v.10(2014) | CHF | 800.000 | 800.000 |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés | | | | |
| Allemagne | | | | |
| XS0912153227 | Morgan Stanley BV/Talanx Zert. v.13(2014) | EUR | 3.000.000 | 3.000.000 |
| Options | | | | |
| EUR | | | | |
| 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 |
| Call sur DAX Performance-Index décembre 2013/9.200,00 | | | 15.000 | 15.000 |
| Call sur DAX Performance-Index décembre 2013/9.000,00 | | | 5.000 | 5.000 |
| Call sur DAX Performance-Index décembre 2013/9.400,00 | | | 5.000 | 5.000 |
| Put sur DAX Performance-Index septembre 2013/7.500,00 | | | 5.000 | 5.000 |

* 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 2013 au 31 décembre 2013.

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 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

34

| ISIN | Valeurs mobilières | Achats | Ventes |
|-------------------------|---|-------------|-------------|
| EUR (suite) | | | |
| | Put sur EUR/NOK décembre 2013/8,25 | 50.000.000 | 50.000.000 |
| | Put sur EUR/NOK novembre 2013/8,20 | 50.000.000 | 50.000.000 |
| USD | | | |
| | Put sur EUR/USD décembre 2013/1,3350 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| | Put sur EUR/USD décembre 2013/1,3400 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| | Put sur EUR/USD janvier 2014/1,370 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| | Put sur EUR/USD janvier 2014/1,3700 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| | Put sur EUR/USD janvier 2014/1,3700 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| | Put sur EUR/USD janvier 2014/1,3700 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| | Put sur EUR/USD janvier 2014/1,3700 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| | Put sur EUR/USD janvier 2014/1,3700 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| | Put sur EUR/USD novembre 2013/1,35 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| | Put sur EUR/USD octobre 2013/1,325 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| | Put sur EUR/USD octobre 2013/1,35 | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Contrats à terme | | | |
| EUR | | | |
| | 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 décembre 2013 | 8.715 | 8.715 |
| | EUREX 10 YR Euro-Bund Future juin 2013 | 900 | 900 |
| | EUREX 10 YR Euro-Bund Future septembre 2013 | 8.100 | 8.100 |
| | EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future décembre 2013 | 15.000 | 15.000 |
| | EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2013 | 11.000 | 11.000 |
| | EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2013 | 3.500 | 3.500 |
| | EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2013 | 5.000 | 5.000 |
| | EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future septembre 2013 | 19.000 | 19.000 |
| | LIFFE 3MO Euribor Future décembre 2016 | 5.032 | 5.032 |
| GBP | | | |
| | FTSE 100 Index Future septembre 2013 | 500 | 500 |
| JPY | | | |
| | 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 |
| | Yen Denominated Nikkei 225 Index Future décembre 2013 | 1.250 | 1.250 |
| | Yen Denominated Nikkei 225 Index Future septembre 2013 | 2.000 | 2.000 |
| USD | | | |
| | CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2013 | 4.750 | 4.750 |
| | CME E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2013 | 4.000 | 4.000 |
| | CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2013 | 10.000 | 10.000 |
| | CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2013 | 8.600 | 8.600 |
| | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future décembre 2013 | 3.300 | 3.300 |

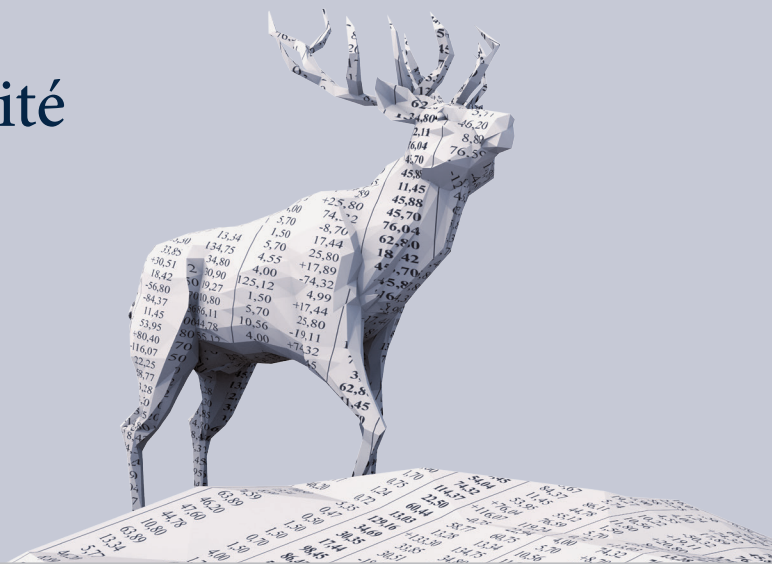
Taux de change

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en EUR sur la base des taux de change suivants au 31 décembre 2013.

| | | | |
|----------------------|---------|-----|----------|
| Dollar australien | 1 EUR = | AUD | 1,5491 |
| Livre sterling | 1 EUR = | GBP | 0,8351 |
| Yen japonais | 1 EUR = | JPY | 144,5929 |
| Couronne norvégienne | 1 EUR = | NOK | 8,4342 |
| Rouble russe | 1 EUR = | RUB | 44,8595 |
| Couronne suédoise | 1 EUR = | SEK | 8,9565 |
| Franc suisse | 1 EUR = | CHF | 1,2233 |
| Dollar US | 1 EUR = | USD | 1,3776 |

Fort grâce à sa perspicacité et à son expérience.

Pour des investissements équilibrés.



36

Notes au rapport annuel au 31 décembre 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 1^{er} décembre 2013 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 16 décembre 2013.

Le Fonds « 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^{er} octobre 2011 et ont été publiées au Mémorial le 21 octobre 2011. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

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

2.) Principales règles comptables et d'évaluation

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

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

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

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

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

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

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

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^{er} juillet 2005 au Grand-Duché de Luxembourg. Ce dernier concerne certains revenus d'intérêts versés au Luxembourg à des personnes physiques domiciliées fiscalement dans un autre Etat membre. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement. En ratifiant la directive, les Etats membres

de l'UE ont convenus que tous les paiements d'intérêts devaient être imposés conformément aux dispositions de l'Etat de domicile. A cet égard, un échange d'informations automatique a été convenu entre les autorités fiscales nationales. Il a été décidé par ailleurs que le Luxembourg ne participerait pas à cet échange d'informations automatique entre Etats durant une période de transition. En lieu et place de cet échange, un impôt à la source sur les paiements d'intérêts a été introduit au Luxembourg. Celui-ci s'élève à 35% depuis le 1^{er} juillet 2011. Il est versé aux autorités fiscales du Luxembourg de manière anonyme et l'investisseur reçoit un certificat d'acquiescement. Le montant de l'impôt à la source peut être entièrement déduit de l'impôt dû par le contribuable dans son Etat de domicile sur la base de ce certificat. La délivrance d'une procuration pour participer volontairement à l'échange d'informations entre autorités fiscales ou la production d'une attestation des autorités fiscales de l'Etat de résidence « pour non application de la retenue à la source » peuvent exonérer de l'impôt à la source.

Les personnes intéressées sont 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.

Avis aux investisseurs assujettis à l'impôt en Allemagne :

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

38

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.

5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

6.) Coûts de transaction

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

7.) Total des frais sur encours (TER)

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

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

* ANF = Actif net du Fonds

Le TER indique le niveau total des coûts imputés à l'actif du Fonds. Outre la commission de gestion et de banque dépositaire ainsi que la taxe d'abonnement, tous les autres frais à l'exception des coûts de transaction encourus par le Fonds seront pris en considération. Il exprime le montant total de ces coûts en pourcentage du volume moyen du Fonds au cours de l'exercice. (Les éventuelles commissions de performance en lien direct avec le TER sont indiquées séparément.)

8.) Frais courants

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

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

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

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

Pour éviter tout cumul des commissions des fonds du groupe, le conseil d'administration de Mellinckrodt 1 a décidé au 30 septembre 2010 de rembourser au Fonds la part de la commission de conseiller en placement au titre de la part d'investissement du Fonds Ethna-AKTIV E.

10.) Péréquation des revenus

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

11.) Gestion des risques

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

Approche par les engagements (Commitment Approach) :

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

Approche VaR :

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

Approche VaR relative :

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

Approche VaR absolue :

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

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

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

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

VaR absolue pour le Fonds Ethna-AKTIV E

Au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2013 et le 31 décembre 2013, l'approche de la VaR absolue a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Une valeur absolue de 15% a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à un niveau minimum de 7,20%, un niveau maximum de 22,33% et une moyenne de 14,82%. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99%, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 252 jours d'évaluation.

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2013 et le 31 décembre 2013 :

| | |
|----------------------------------|---|
| Effet de levier minimum : | 23,86 % |
| Effet de levier maximum : | 140,36 % |
| Effet de levier moyen (médian) : | 66,99 % (56,83 %) |
| Méthode de calcul : | Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés) |

12.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

a.) Numéros de valeurs :

- Catégorie de parts (A) Ethna-AKTIV 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.

40

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

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

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

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

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1^{er} janvier 2013 et le 31 décembre 2013 :

| Ethna-AKTIV E | TER suisse en % | Commission de performance suisse en % |
|------------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Catégorie de parts (A) | 1,83 | 0,11 |
| Catégorie de parts (T) | 1,87 | 0,09 |
| Catégorie de parts (CHF-A) | 1,88 | 0,56 |
| Catégorie de parts (CHF-T) | 1,93 | 0,14 |
| Catégorie de parts (SIA-A) * | 0,58 | 0,00 |
| Catégorie de parts (SIA-T) | 0,89 | 0,36 |

* Pour la période du 3 avril 2013 au 31 décembre 2013

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

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

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

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

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

Achats de valeurs mobilières en UC = X

Ventes de valeurs mobilières en UC = Y

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

Emissions de parts du Fonds en UC = S

Rachats de parts du Fonds en UC = T

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les PTR suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1^{er} janvier 2013 et le 31 décembre 2013 :

Ethna-AKTIV E : 236,40 %

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.

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

42 A l'attention des porteurs de parts du Fonds
Ethna-AKTIV E
9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints du Fonds Ethna-AKTIV E, comprenant la composition de l'actif, y compris l'état du portefeuille-titres et des autres actifs au 31 décembre 2013, le compte de résultat et l'état des variations de l'actif net du Fonds pour l'exercice clos à cette date, ainsi que d'un résumé des principaux principes et méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

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

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

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

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

Opinion

A notre avis, les comptes annuels ci-joints restituent, en conformité avec les exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière d'établissement des comptes annuels, un aperçu réel et fidèle de l'actif et de la situation financière du Fonds Ethna-AKTIV E au 31 décembre 2013, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de l'actif net du Fonds pour l'exercice clos à cette date.

Divers

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

Luxembourg, le 28 février 2014

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz

Gestion, distribution et conseil

| | | |
|--|---|----|
| Société de gestion : | ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach | 43 |
| Gérants de la Société de gestion : | Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes | |
| Conseil d'administration de la Société de gestion : | | |
| Président : | Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A. | |
| Vice-président : | Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A. | |
| Administrateurs : | Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A. | |
| Réviseur d'entreprises agréé du Fonds et 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

44

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

Agent payeur et d'information :

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt-sur-le-Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt-sur-le-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 Vienne

**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 Vienne

**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 Vienne

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
Case postale
CH-8022 Zürich

Informations à l'attention des investisseurs en Belgique :

45

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 AG

Brussels branch, Marnixlaan 17
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

