

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

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

	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	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (R-A) *	Catégorie de parts (R-T) *
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Revenus					
Dividendes	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
DE000LT0243	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

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 *
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 Luxemboug 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

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)								
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 %	Telefónica 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

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)								
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 Proberity 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 %	Tullov 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

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)								
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								
LU0914398671	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 courtes ¹⁾							
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						-725.550,00	-0,01
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
DE000LT'T0029	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

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 %	Electricite 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 %	Finnland 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 %	Luxemburg 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 Pfe. v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
BE6242530952	4,000 %	Opérateur des Réseaux 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
PTOTEOE0007	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 %	Spanien 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 Pfc. 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 %	Spanien 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

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

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				
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

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

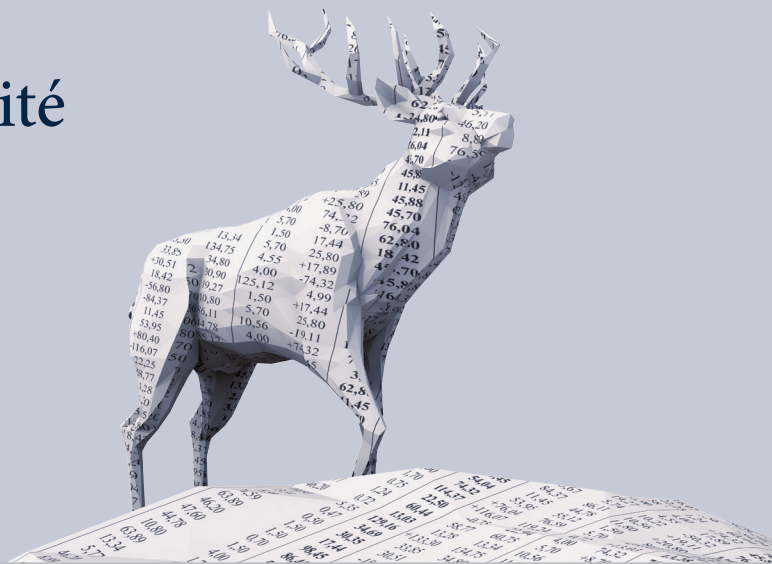
Taux de change

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.



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 assujettis à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du Fonds est investi. Dans de tels cas, ni la banque dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenues de demander des attestations fiscales.

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

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.bundesanzeiger.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) :

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

* ANF = Actif net du Fonds

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

8.) Frais courants

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

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

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

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

**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 :

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

