

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Rapport annuel et comptes annuels révisés
au 31 décembre 2016

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, dans sa version actuellement en vigueur, 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 d’Ethna-AKTIV	5-6
Composition de l’actif net d’Ethna-AKTIV	9
Compte de résultat d’Ethna-AKTIV	13
Composition de l’actif d’Ethna-AKTIV au 31 décembre 2016	19
Entrées et sorties d’Ethna-AKTIV du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016	28
Notes au rapport annuel au 31 décembre 2016	37
Rapport du Réviseur d’Entreprises agréé	44
Gestion, distribution et conseil	46

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, du 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 présagent pas des évolutions futures.

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 :

« *We live in a world, where people buy bonds for capital gains whereas equities are bought for reasons of yield.* »
(Inconnu)

Chers investisseurs,

Nous anticipions pour 2016 une nouvelle année difficile et marquée par une volatilité très élevée en raison du contexte macroéconomique ainsi que des évolutions politiques et géopolitiques. Nos attentes n'ont (malheureusement) pas été déçues. Les craintes entourant la croissance économique chinoise et ses répercussions sur la conjoncture mondiale ont dominé les marchés de capitaux en début d'année. Cette évolution s'est accompagnée d'une poursuite de la chute des prix des matières premières, qui a temporairement amené le baril de pétrole sous la barre des 30 USD et accentué davantage la nervosité et l'aversion pour le risque sur les marchés des capitaux. Dans ce contexte, les marchés actions ont connu le pire début d'année jamais enregistré, comme en témoignent les chiffres : le DAX a à lui seul cédé plus de 15 % au cours des six premières semaines. Les répercussions ont été similaires pour les primes de risque des obligations d'entreprises (spreads de crédit), qui ont nettement augmenté pour atteindre des niveaux généralement associés à un contexte de récession. Cette aversion extrême pour le risque, associée à un effet de base déflationniste lié à l'évolution des cours des matières premières, a également entraîné les rendements d'emprunts d'Etat réputés sûrs à la baisse. Le rendement des obligations d'Etat américaines à 10 ans est ainsi passé de 2,3 % en début d'année à presque 1,5 % en février, et ce bien que la Réserve fédérale américaine ait déjà relevé son taux directeur en décembre 2015, pour la première fois depuis près de 10 ans.

Ce n'est que le plan de relance massif du gouvernement chinois, conjugué aux statistiques macroéconomiques favorables de part et d'autre de l'Atlantique et aux nouvelles mesures de soutien par la politique monétaire mises en place dans la zone euro (à l'image du programme d'achat d'obligations d'entreprises (Corporate Sector Purchase Programme ou CSPP) annoncé en avril), qui a permis une reprise et une stabilisation temporaire des marchés. Cette embellie a été interrompue par le référendum du 23 juin au Royaume-Uni. Le résultat surprise du scrutin a fait chuter les rendements des emprunts d'Etat américains à 10 ans à un plus bas historique, tandis que ceux de leurs homologues allemands ont pour la première fois plongé en dessous de 0 % et que les emprunts d'Etat suisses se sont inscrits en territoire négatif sur l'ensemble de la courbe. De manière similaire, les indices actions comme le DAX ont abandonné plus de 1.000 points et les primes de risque des obligations d'entreprises sont à nouveau reparties à la hausse. Par rapport au début de l'année, les marchés se sont toutefois calmés assez rapidement après le choc initial, et ce malgré l'incertitude persistante entourant les implications concrètes de ce fameux Brexit. Lors d'une année normale, ce nombre d'événements suffit généralement à rendre compte de toutes les évolutions. Les trois derniers mois de 2016 ont toutefois également été marqués par des faits importants et des fluctuations de cours. L'issue du référendum italien de début décembre a ainsi suscité une nouvelle vague de craintes d'un mouvement anti-européen, aux conséquences négatives notamment pour les rendements obligataires des pays périphériques. Après une courte hésitation, les marchés actions se sont montrés euphoriques à l'égard de l'élection de Donald Trump en tant que 45^e président des Etats-Unis, les rendements s'envolant dans l'anticipation d'une inflation massive, mais sans évolution des fondamentaux. Dans ce contexte, le deuxième relèvement des taux de la Réserve fédérale, opéré en décembre, est passé pratiquement inaperçu.

Jusqu'à présent, les marchés ont tablé sur un *bon président Trump*, ignorant complètement les risques potentiels d'un *mauvais président Trump*. Par ailleurs, de nombreuses élections sont prévues en Europe, ainsi que les négociations sur le Brexit. L'année 2017 devrait dès lors être elle aussi marquée par une incertitude et une volatilité élevées. Nous avons cependant bon espoir de tirer parti des opportunités qui en découleront, sans toutefois participer à toutes les évolutions irrationnelles du marché, selon la citation évoquée plus haut : « Nous vivons dans un monde dans lequel les investisseurs achètent des obligations à rendement négatif afin de profiter des gains de cours et des actions afin de percevoir les dividendes ».

Nous vous remercions chaleureusement pour la confiance que vous nous avez accordée et demeurons convaincus que nous parviendrons à poursuivre notre travail avec succès en faisant preuve de la prudence nécessaire, malgré l'environnement de marché très difficile et les revers essuyés en 2016.

Ethna-AKTIV :

Si nous estimions en décembre 2015 que le premier relèvement des taux de la Fed depuis près de 10 ans était un signe de normalisation de la politique monétaire sur la base de données macroéconomiques solides, le début d'année 2016, qui s'est avéré le plus médiocre jamais enregistré en bourse, nous a pris de court. Conformément à notre devise, « Constantia Divitiarum » (la croissance constante du patrimoine), nous avons réduit l'exposition au risque du fonds et essuyé des pertes afin de protéger le capital qui nous a été confié contre de nouvelles dépréciations. A posteriori, cette décision s'est révélée comme une erreur de jugement, car elle nous a empêchés de participer pleinement à la reprise ultérieure. Nous étions convaincus à l'époque qu'il s'agissait du bon choix, car notre mission consiste à protéger le patrimoine de nos investisseurs et non à l'utiliser à des fins spéculatives, ce qui se serait traduit par une nette hausse du risque. Pendant le reste de l'année, nous avons dès lors adopté un positionnement plutôt prudent en vue des événements géopolitiques, ce qui nous a permis d'annuler une partie de la performance négative enregistrée en début d'année. Nous avons simultanément étoffé le portefeuille et renforcé sa liquidité et sa flexibilité afin d'éviter à l'avenir un scénario comme en 2016. Pour la première fois depuis le lancement du fonds, une position sur l'or a été initiée afin de limiter le risque et la volatilité de l'ensemble du portefeuille. L'année 2017 devrait elle aussi être marquée par la volatilité, mais nous sommes persuadés de pouvoir générer un rendement attrayant pour nos investisseurs dans un contexte de taux toujours très bas, tout en limitant le plus possible les risques.

3

Munsbach, janvier 2017

La direction du fonds pour le Conseil d'administration de la Société de gestion

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) ¹⁾	Catégorie de parts (R-T) ¹⁾
WKN :	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Code ISIN :	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 1,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	2,10 % p.a.	2,10 % p.a.
Investissement initial minimum :	néant	néant	néant	néant
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Catégorie de parts (CHF-A)	Catégorie de parts (CHF-T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
WKN :	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Code ISIN :	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.
Investissement initial minimum :	néant	néant	1.000.000 EUR	1.000.000 EUR
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	CHF	CHF	EUR	EUR

	Catégorie de parts (SIA CHF-T)	Catégorie de parts (USD-A)	Catégorie de parts (USD-T)	Catégorie de parts (SIA USD-T)
WKN :	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Code ISIN :	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,10 % p.a.	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.
Investissement initial minimum :	1.000.000 CHF	néant	néant	1.000.000 USD
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	CHF	USD	USD	USD

¹⁾ 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 d’Ethna-AKTIV

Répartition géographique par pays ¹⁾	
Etats-Unis d’Amérique	42,97 %
Luxembourg	5,15 %
Allemagne	3,46 %
Pays-Bas	3,34 %
France	2,49 %
Royaume-Uni	2,42 %
Canada	1,72 %
Iles Caïman	1,58 %
Portugal	1,15 %
Suisse	1,09 %
Mexique	0,76 %
Japon	0,55 %
Liechtenstein	0,55 %
Suède	0,53 %
Australie	0,51 %
Institutions supranationales	0,35 %
Îles Vierges (GB)	0,32 %
Arabie saoudite	0,31 %
Jersey	0,26 %
Danemark	0,24 %
Irlande	0,24 %
Israël	0,19 %
Bermudes	0,13 %
Belgique	0,10 %
Chine	0,03 %
Portefeuille-titres	70,44 %
Contrats à terme	0,21 %
Dépôts à terme	5,22 %
Avoirs bancaires ²⁾	25,18 %
Engagements bancaires	-0,30 %
Solde des autres créances et engagements	-0,75 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d’arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Les avoirs bancaires comprennent les marges réalisées sur des opérations de gré à gré. Vous trouverez de plus amples détails à cet égard à la section « Composition de l’actif » en page 26 (note de bas de page).

Répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV

6

Répartition sectorielle ¹⁾	
Banques	14,96 %
Matériel et équipement informatique	8,19 %
Assurances	7,37 %
Services industriels et carburants	6,19 %
Logiciels et services	5,07 %
Parts de fonds d’investissement	4,17 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	3,96 %
Commerce de gros et de détail	3,73 %
Alimentation, boissons et tabac	2,69 %
Services financiers diversifiés	2,24 %
Energie	1,81 %
Médias	1,50 %
Emprunts d’Etat	1,46 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	1,15 %
Automobiles et pièces détachées	0,99 %
Biens d’investissement	0,99 %
Produits ménagers et de soin personnel	0,96 %
Services de télécommunication	0,66 %
Santé : Equipements et services de santé	0,58 %
Services aux collectivités	0,55 %
Immobilier	0,42 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,38 %
Services à la consommation	0,28 %
Transports	0,14 %
Portefeuille-titres	70,44 %
Contrats à terme	0,21 %
Dépôts à terme	5,22 %
Avoirs bancaires ²⁾	25,18 %
Engagements bancaires	-0,30 %
Solde des autres créances et engagements	-0,75 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d’arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Les avoirs bancaires comprennent les marges réalisées sur des opérations de gré à gré. Vous trouverez de plus amples détails à cet égard à la section « Composition de l’actif » en page 26 (note de bas de page).

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
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02

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
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67

Catégorie de parts (R-A) ⁴⁾

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
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14

Catégorie de parts (R-T) ⁴⁾

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
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20

Catégorie de parts (CHF-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97 ¹⁾
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ²⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ³⁾

Catégorie de parts (CHF-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45 ¹⁾
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ²⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ³⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2014 : 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2015 : 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2016 : 1 EUR = 1,0736 CHF

⁴⁾ Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

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
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72

8

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35 ¹⁾
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ²⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ³⁾

Catégorie de parts (USD-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23 ⁴⁾
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁵⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁶⁾

Catégorie de parts (USD-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20 ⁴⁾
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁵⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁶⁾

Evolution depuis le lancement

Catégorie de parts (SIA USD-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par part en EUR	Valeur par part en USD
04.12.2013 ⁸⁾	Lancement	-	-	424,45	500,00 ⁷⁾
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁵⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁶⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2014 : 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2015 : 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2016 : 1 EUR = 1,0736 CHF

⁴⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2014 : 1 EUR = 1,2179 USD

⁵⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2015 : 1 EUR = 1,0905 USD

⁶⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2016 : 1 EUR = 1,0488 USD

⁷⁾ Converti en euros au taux de change du 14 janvier 2015 : 1 EUR = 1,1780 USD

⁸⁾ Premier calcul de la valeur nette d'inventaire le 14 janvier 2015

Composition de l'actif net d'Ethna-AKTIV

Composition de l'actif net du fonds au 31 décembre 2016

9

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 5.022.741.822,37 EUR)	5.142.609.962,38
Dépôts à terme	381.388.253,24
Avoirs bancaires ¹⁾	1.838.696.264,06
Plus-values latentes sur contrats à terme	14.797.439,02
Intérêts à recevoir	39.739.728,66
Créances sur vente de parts	4.323.664,48
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	9.094.200,55
Créances sur opérations de change	1.670.792,01
	7.432.320.304,40
Engagements bancaires	-21.839.611,97
Engagements au titre du rachat de parts	-17.848.461,74
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-49.216.290,19
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-28.344.913,54
Engagements au titre d'opérations de change	-1.675.515,22
Autres passifs ²⁾	-10.991.137,03
	-129.915.929,69
Actif net du fonds	7.302.404.374,71

¹⁾ Les avoirs bancaires comprennent les marges réalisées sur des opérations de gré à gré. Vous trouverez de plus amples détails à cet égard à la section « Composition de l'actif » en page 26 (note de bas de page).

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de la taxe d'abonnement.

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)		
Part de l'actif net du fonds		3.983.045.292,96 EUR
Parts en circulation		32.116.424,226
Valeur nette d'inventaire		124,02 EUR
Catégorie de parts (T)		
Part de l'actif net du fonds		2.555.115.389,30 EUR
Parts en circulation		19.858.553,703
Valeur nette d'inventaire		128,67 EUR
Catégorie de parts (R-A) ²⁾		
Part de l'actif net du fonds		21.449.506,29 EUR
Parts en circulation		214.191,830
Valeur nette d'inventaire		100,14 EUR
Catégorie de parts (R-T) ²⁾		
Part de l'actif net du fonds		126.124.095,69 EUR
Parts en circulation		1.114.182,230
Valeur nette d'inventaire		113,20 EUR
Catégorie de parts (CHF-A)		
Part de l'actif net du fonds		17.932.715,69 EUR
Parts en circulation		179.257,457
Valeur nette d'inventaire		100,04 EUR
Valeur nette d'inventaire		107,40 CHF ¹⁾
Catégorie de parts (CHF-T)		
Part de l'actif net du fonds		128.970.755,35 EUR
Parts en circulation		1.196.089,779
Valeur nette d'inventaire		107,83 EUR
Valeur nette d'inventaire		115,77 CHF ¹⁾
Catégorie de parts (SIA-A)		
Part de l'actif net du fonds		89.423.166,87 EUR
Parts en circulation		176.525,615
Valeur nette d'inventaire		506,57 EUR
Catégorie de parts (SIA-T)		
Part de l'actif net du fonds		169.969.613,41 EUR
Parts en circulation		302.588,612
Valeur nette d'inventaire		561,72 EUR
Catégorie de parts (SIA CHF-T)		
Part de l'actif net du fonds		129.682.082,51 EUR
Parts en circulation		289.024,126
Valeur nette d'inventaire		448,69 EUR
Valeur nette d'inventaire		481,71 CHF ¹⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2016 : 1 EUR = 1,0736 CHF

²⁾ Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Catégorie de parts (USD-A)	
Part de l'actif net du fonds	5.032.964,19 EUR
Parts en circulation	54.803,761
Valeur nette d'inventaire	91,84 EUR
Valeur nette d'inventaire	96,32 USD ¹⁾

Catégorie de parts (USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	68.096.333,76 EUR
Parts en circulation	707.819,021
Valeur nette d'inventaire	96,21 EUR
Valeur nette d'inventaire	100,91 USD ¹⁾

Catégorie de parts (SIA USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	7.562.458,69 EUR
Parts en circulation	16.602,750
Valeur nette d'inventaire	455,49 EUR
Valeur nette d'inventaire	477,72 USD ¹⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2016 : 1 EUR = 1,0488 USD

Variation de l'actif net du fonds

pour la période courant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

12

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A) ¹⁾ EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07
Revenu net ordinaire	31.527.276,50	16.139.296,81	10.441.467,87	1.837,74
Péréquation des revenus et charges	8.882.178,43	3.264.391,28	2.743.670,50	2.986,95
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.873.555.688,40	250.506.338,91	1.390.659.203,11	2.058.266,41
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-5.647.082.828,52	-1.741.697.771,45	-2.922.686.322,66	-10.805.673,54
Plus-values réalisées	934.544.099,06	479.954.140,00	320.575.361,80	2.555.611,03
Moins-values réalisées	-1.649.862.517,75	-855.938.434,98	-570.651.399,58	-4.572.568,42
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	130.279.678,04	83.731.572,26	34.580.058,40	389.002,07
Distribution	-92.588.405,50	-89.731.842,85	0,00	-851.548,02
Actif net du fonds en fin de période considérée	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29

	Catégorie de parts (R-T) ¹⁾ EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46
Revenu net ordinaire	80.137,66	69.412,74	504.314,18	898.019,89
Péréquation des revenus et charges	122.119,12	4.573,97	63.949,32	99.775,67
Entrées de fonds induites par la vente de parts	14.019.532,97	3.049.894,76	20.570.957,56	32.208.491,11
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-224.477.698,46	-5.159.575,50	-43.138.446,10	-57.907.651,81
Plus-values réalisées	19.988.641,43	2.477.859,03	19.002.372,89	10.031.376,31
Moins-values réalisées	-38.512.948,20	-3.983.191,05	-30.004.670,35	-18.213.093,41
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	1.100.352,81	408.117,35	3.083.075,62	2.070.095,03
Distribution	0,00	-378.708,17	0,00	-1.477.732,38
Actif net du fonds en fin de période considérée	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	569.584.221,94	83.179.336,98	21.873.436,93	178.524.033,15
Revenu net ordinaire	1.770.542,82	1.243.692,78	21.728,32	281.521,98
Péréquation des revenus et charges	2.430.391,96	-187.513,16	13.655,42	217.507,38
Entrées de fonds induites par la vente de parts	90.526.202,15	57.667.509,39	840.789,26	9.590.686,61
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-466.230.406,95	-8.981.743,63	-16.376.628,22	-112.968.478,15
Plus-values réalisées	39.306.187,05	16.030.068,70	1.526.479,69	20.095.745,59
Moins-values réalisées	-70.980.900,60	-22.170.511,46	-2.206.012,78	-27.354.115,90
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	3.563.375,04	2.901.242,91	-511.910,35	-290.566,90
Distribution	0,00	0,00	-148.574,08	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	45.194.252,53
Revenu net ordinaire	75.303,71
Péréquation des revenus et charges	106.670,02
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.857.816,16
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-36.652.432,05
Plus-values réalisées	3.000.255,54
Moins-values réalisées	-5.274.671,02
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	-744.736,20
Distribution	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	7.562.458,69

¹⁾ 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 d’Ethna-AKTIV

13

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A) EUR
Revenus				
Dividendes	30.168.642,82	15.725.473,30	10.584.471,03	82.074,74
Revenus découlant de parts d’organismes de placement	374.933,51	198.637,43	129.597,67	1.056,35
Intérêts sur les emprunts	169.589.012,26	88.732.758,26	59.634.653,58	466.011,04
Revenus découlant de la récupération de l’impôt à la source	115.153,61	60.210,27	39.995,50	318,27
Intérêts bancaires	-1.461.398,95	-736.060,10	-532.593,81	-3.901,02
Commissions sur encours	92.883,04	47.379,99	32.914,89	258,71
Autres revenus	149.954,57	77.670,89	53.673,67	409,70
Péréquation des revenus	-36.981.243,61	-15.440.476,91	-13.319.053,16	-65.968,90
Total des revenus	162.047.937,25	88.665.593,13	56.623.659,37	480.258,89
Charges				
Charges d’intérêts	-687.770,34	-384.490,10	-229.573,56	-1.948,34
Commission de gestion	-147.862.533,51	-79.008.316,91	-52.995.334,95	-511.612,69
Taxe d’abonnement	-4.177.675,28	-2.206.093,05	-1.465.478,55	-11.557,55
Frais de publication et de révision	-2.470.532,82	-1.312.608,65	-863.886,83	-6.900,86
Frais de composition, d’impression et d’envoi des rapports annuels et semestriels	-227.796,57	-119.780,68	-79.438,06	-629,89
Rémunération de l’Agent de registre et de transfert	-171.350,98	-89.323,96	-60.437,39	-467,56
Taxes nationales	-311.435,96	-162.557,89	-109.489,71	-837,72
Autres charges ¹⁾	-2.710.630,47	-1.419.210,71	-953.935,11	-7.448,49
Péréquation des charges	28.099.065,18	12.176.085,63	10.575.382,66	62.981,95
Total des charges	-130.520.660,75	-72.526.296,32	-46.182.191,50	-478.421,15
Revenu net ordinaire	31.527.276,50	16.139.296,81	10.441.467,87	1.837,74
Total des frais de transaction sur l’exercice ²⁾	12.434.640,36			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,80	1,79	2,19
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾		1,83	1,83	2,23
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1 ^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016) ²⁾		1,80	1,79	-
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1 ^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016) ²⁾		1,80	1,79	-
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1 ^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016) ²⁾		-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d’ordre général et des commissions d’agent payeur.

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

³⁾ La catégorie de parts (R-A) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

14

	Catégorie de parts (R-T) ³⁾ EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Revenus				
Dividendes	704.417,74	61.791,96	470.394,11	335.076,20
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	8.856,95	790,90	5.907,90	4.281,35
Intérêts sur les emprunts	3.819.561,42	353.772,57	2.695.441,70	1.861.392,17
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	2.712,11	240,23	1.814,84	1.235,07
Intérêts bancaires	-34.537,13	-2.895,60	-22.286,51	-14.041,44
Commissions sur encours	2.675,88	173,38	1.292,61	1.010,77
Autres revenus	3.210,09	314,13	2.433,10	1.516,16
Péréquation des revenus	-1.708.561,10	-19.522,79	-331.382,63	-193.070,69
Total des revenus	2.798.335,96	394.664,78	2.823.615,12	1.997.399,59
Charges				
Charges d'intérêts	-10.635,91	-1.620,87	-12.640,76	-8.301,82
Commission de gestion	-4.080.560,63	-316.985,29	-2.409.628,20	-1.072.656,79
Taxe d'abonnement	-86.115,05	-9.043,44	-69.087,05	-46.345,45
Frais de publication et de révision	-51.362,43	-5.415,16	-40.762,04	-27.940,99
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-5.159,15	-478,11	-3.620,98	-2.539,05
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-3.872,70	-355,27	-2.712,44	-1.881,81
Taxes nationales	-7.111,19	-617,70	-4.862,61	-3.484,87
Autres charges ¹⁾	-59.823,22	-5.685,02	-43.420,17	-29.523,94
Péréquation des charges	1.586.441,98	14.948,82	267.433,31	93.295,02
Total des charges	-2.718.198,30	-325.252,04	-2.319.300,94	-1.099.379,70
Revenu net ordinaire	80.137,66	69.412,74	504.314,18	898.019,89
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage²⁾	2,13	1,81	1,80	1,21
Frais courants exprimés en pourcentage²⁾	2,17	1,84	1,84	1,24
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016)²⁾	-	1,81	1,80	1,21
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016)²⁾	-	1,81	1,80	1,21
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016)²⁾	-	-	-	-

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

³⁾ La catégorie de parts (R-T) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.

Compte de résultat

 pour la période courant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Revenus				
Dividendes	1.409.440,63	348.967,22	25.437,41	364.556,39
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	15.567,39	4.330,32	293,48	4.807,33
Intérêts sur les emprunts	7.505.928,84	2.081.180,00	148.878,97	1.974.115,46
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	5.560,67	1.318,96	88,32	1.402,69
Intérêts bancaires	-80.451,52	-12.697,20	-1.446,91	-17.461,40
Commissions sur encours	4.605,07	680,67	150,50	1.414,88
Autres revenus	6.771,25	1.970,72	138,94	1.592,44
Péréquation des revenus	-5.113.614,76	405.307,83	-68.369,98	-913.221,79
Total des revenus	3.753.807,57	2.831.058,52	105.170,73	1.417.206,00
Charges				
Charges d'intérêts	-17.009,78	-15.498,15	-281,76	-5.528,25
Commission de gestion	-4.229.473,02	-1.219.835,18	-129.829,59	-1.715.812,08
Taxe d'abonnement	-173.736,86	-56.122,13	-3.140,93	-44.726,96
Frais de publication et de révision	-94.911,23	-35.171,29	-1.904,78	-26.211,34
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-10.050,86	-2.700,19	-181,51	-2.783,95
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-7.750,70	-2.055,43	-159,08	-2.004,99
Taxes nationales	-14.413,29	-4.088,00	-228,12	-3.339,15
Autres charges ¹⁾	-119.141,81	-34.100,70	-2.431,20	-30.991,71
Péréquation des charges	2.683.222,80	-217.794,67	54.714,56	695.714,41
Total des charges	-1.983.264,75	-1.587.365,74	-83.442,41	-1.135.684,02
Revenu net ordinaire	1.770.542,82	1.243.692,78	21.728,32	281.521,98
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,17	1,23	1,74	1,75
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	1,21	1,26	1,79	1,79
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016) ²⁾	1,17	1,23	1,74	1,75
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016) ²⁾	1,17	1,23	1,74	1,75
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016) ²⁾	-	-	-	-

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

16

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Revenus	
Dividendes	56.542,09
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	806,44
Intérêts sur les emprunts	315.318,25
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	256,68
Intérêts bancaires	-3.026,31
Commissions sur encours	325,69
Autres revenus	253,48
Péréquation des revenus	-213.308,73
Total des revenus	157.167,59
Charges	
Charges d'intérêts	-241,04
Commission de gestion	-172.488,18
Taxe d'abonnement	-6.228,26
Frais de publication et de révision	-3.457,22
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-434,14
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-329,65
Taxes nationales	-405,71
Autres charges ¹⁾	-4.918,39
Péréquation des charges	106.638,71
Total des charges	-81.863,88
Revenu net ordinaire	75.303,71
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,13
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	1,18
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1 ^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016) ²⁾	1,13
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1 ^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016) ²⁾	1,13
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1 ^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016) ²⁾	-

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

Performance exprimée en pourcentage ¹⁾

Etat : 31 décembre 2016

Fonds	ISIN WKN	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
Ethna-AKTIV (A) depuis le 15/02/2002	LU0136412771 764930	-0,06	-4,73	2,44	43,82
Ethna-AKTIV (CHF-A) depuis le 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	-0,47	-5,40	0,60	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) depuis le 29/09/2011	LU0666484190 A1JEEL	-0,43	-5,35	0,70	-
Ethna-AKTIV (R-A) ²⁾ depuis le 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	-0,27	-5,10	0,43	-
Ethna-AKTIV (R-T) ²⁾ depuis le 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	-0,24	-5,05	1,05	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) depuis le 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	0,22	-4,18	3,81	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) depuis le 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	-0,16	-4,84	-	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) depuis le 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	0,27	-4,12	4,11	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) depuis le 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	0,88	-3,42	-	-
Ethna-AKTIV (T) depuis le 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	-0,06	-4,72	2,30	-
Ethna-AKTIV (USD-A) depuis le 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	0,68	-3,25	-	-
Ethna-AKTIV (USD-T) depuis le 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	0,68	-3,59	-	-

17

¹⁾ Le résultat répond, sur la base des valeurs nettes d'inventaire publiées (méthode BVI), à la directive du 16 mai 2008 édictée par la Swiss Funds & Asset Management Association « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif ».

²⁾ Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

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 souscription 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) ¹⁾ Volume	Catégorie de parts (R-T) ¹⁾ Volume
Parts en circulation en début d'exercice	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456
Parts émises	1.995.989,896	10.735.102,386	20.265,728	123.045,439
Parts rachetées	-13.935.788,754	-22.639.747,215	-105.944,117	-1.976.539,665
Parts en circulation en fin d'exercice	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230

	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	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964
Parts émises	30.522,397	192.165,708	62.759,887	160.883,081
Parts rachetées	-51.852,666	-402.643,853	-112.947,021	-830.545,433
Parts en circulation en fin d'exercice	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612

	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume	Catégorie de parts (USD-A) Volume	Catégorie de parts (USD-T) Volume	Catégorie de parts (SIA USD-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	177.934,051	235.474,144	1.860.011,253	99.633,821
Parts émises	131.337,031	9.750,317	106.034,684	4.379,806
Parts rachetées	-20.246,956	-190.420,700	-1.258.226,916	-87.410,877
Parts en circulation en fin d'exercice	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750

18

¹⁾ Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

Composition de l'actif d'Ethna-AKTIV au 31 décembre 2016

Composition de l'actif au 31 décembre 2016

19

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 ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Chine								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	4.300.000	3.800.000	500.000	41,2000	2.532.797,27	0,03
							2.532.797,27	0,03
Danemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	158.177	2.158.177	500.000	256,0000	17.220.271,49	0,24
							17.220.271,49	0,24
Allemagne								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	24.150	90.000	732.000	16,4000	12.004.800,00	0,16
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	817.600	167.600	650.000	32,7950	21.316.750,00	0,29
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	2.850.000	50.000	2.800.000	20,5300	57.484.000,00	0,79
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	400.000	0	400.000	19,3350	7.734.000,00	0,11
DE0007164600	SAP SE	EUR	700.000	400.000	300.000	82,7000	24.810.000,00	0,34
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	1.000.000	0	1.000.000	30,6900	30.690.000,00	0,42
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	322.962	1.072.962	1.200.000	18,6050	22.326.000,00	0,31
							176.365.550,00	2,42
Royaume-Uni								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	63.246	4.763.246	300.000	21,0100	7.349.580,22	0,10
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	570.345	22.826.394	281.565	1,3750	451.436,43	0,01
							7.801.016,65	0,11
Irlande								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	345.000	305.000	40.000	207,2100	7.902.746,00	0,11
							7.902.746,00	0,11
Japon								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	2.200.000	1.200.000	1.000.000	4.917,0000	40.266.378,84	0,55
							40.266.378,84	0,55
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	47.960	5.147.960	900.000	18,0400	18.931.902,99	0,26
							18.931.902,99	0,26

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2016

20

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 ¹⁾
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	610.837	222.371	388.466	110,1000	39.838.027,76	0,55
							39.838.027,76	0,55
Pays-Bas								
NL0010831061	Mobileye NV	USD	1.350.000	750.000	600.000	38,4400	21.990.846,68	0,30
							21.990.846,68	0,30
Suisse								
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	300.000	50.000	250.000	132,2400	31.521.739,13	0,43
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	195.000	25.000	170.000	193,1000	30.576.564,83	0,42
							62.098.303,96	0,85
Etats-Unis d'Amérique								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	215.000	175.000	40.000	802,8800	30.620.900,08	0,42
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	190.000	170.000	20.000	765,1500	14.590.961,10	0,20
US0378331005	Apple Inc.	USD	825.000	2.355.000	70.000	116,7300	7.790.903,89	0,11
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	3.500.000	4.800.000	200.000	42,6600	8.135.011,44	0,11
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	1.000.000	4.230.000	270.000	30,4600	7.841.533,18	0,11
US2220702037	Coty Inc.	USD	4.556.600	1.456.600	4.000.000	18,4100	70.213.577,42	0,96
US4592001014	IBM Corporation	USD	850.000	650.000	200.000	166,6000	31.769.641,50	0,44
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.400.000	1.330.000	70.000	115,4900	7.708.142,64	0,11
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.950.000	5.320.000	130.000	62,9000	7.796.529,37	0,11
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	800.000	200.000	600.000	35,2700	20.177.345,54	0,28
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	250.000	150.000	100.000	104,4200	9.956.140,35	0,14
							216.600.686,51	2,99
Valeurs mobilières négociées en Bourse							611.548.528,15	8,41
Valeurs mobilières non cotées								
Allemagne								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,08
							5.641.402,80	0,08
Suisse								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	500.000	0	500.000	37,5000	17.464.605,07	0,24
							17.464.605,07	0,24
Valeurs mobilières non cotées							23.106.007,87	0,32
Actions, droits et bons de jouissance							634.654.536,02	8,73
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
EUR								
NL0000116150	0,260 % AEGON NV FRN Perp.		10.963.000	29.950.000	272.492.400	62,7500	170.988.981,00	2,34
XS0181369454	0,815 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		7.471.000	11.265.000	98.700.000	71,2000	70.274.400,00	0,96
XS0179060974	0,950 % AXA S.A. EMTN FRN v.03 Perp.		7.700.000	0	7.700.000	72,2500	5.563.250,00	0,08
XS0203470157	0,536 % AXA S.A. FRN v.04 Perp.		7.700.000	32.523.000	79.400.000	67,5000	53.595.000,00	0,73
XS0212581564	0,651 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.		20.000.000	0	20.000.000	58,8900	11.778.000,00	0,16
XS0207764712	0,895 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.		20.000.000	4.000.000	16.000.000	61,2900	9.806.400,00	0,13

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2016

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 ¹⁾
EUR (suite)							
FR0010093328	0,880 % CNP Assurances S.A. FRN Perp.	8.000.000	0	8.000.000	57,5000	4.600.000,00	0,06
FR0010301713	0,834% Credit Logement S.A. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	78,5000	7.850.000,00	0,11
DE000A0D24Z1	0,658 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	10.000.000	0	10.000.000	64,0000	6.400.000,00	0,09
BE6279619330	5,000 % Ethias S.A. v.15(2026)	8.000.000	0	8.000.000	90,5850	7.246.800,00	0,10
DE000HSH2H15	0,528 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	20.000.000	0	60.000.000	99,3650	59.619.000,00	0,82
NL0000116127	0,070 % ING Groep NV FRN Perp.	2.146.300	53.921.600	48.146.300	62,3000	29.995.144,90	0,41
XS0200688256	0,443 % Nordea Bank AB FRN Perp.	1.610.000	26.250.000	42.460.000	68,0000	28.872.800,00	0,40
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)	70.000.000	20.000.000	50.000.000	93,2290	46.614.500,00	0,64
XS0253262025	1,638 % RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	88,8800	13.332.000,00	0,18
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	100.000	20.550.000	19.550.000	109,0630	21.321.816,50	0,29
						547.858.092,40	7,50
USD							
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	63.026.000	0	63.026.000	94,6700	56.890.459,76	0,78
US00287YAV11	4,300 % AbbVie Inc. v.16(2036)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	95,2200	18.157.894,74	0,25
US00817YAW84	3,200 % Aetna Inc. v.16(2026)	30.000.000	25.000.000	5.000.000	98,5300	4.697.273,07	0,06
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	30.000.000	0	30.000.000	100,1570	28.649.027,46	0,39
US120568AX84	3,250 % Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	30.000.000	0	30.000.000	95,5600	27.334.096,11	0,37
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	96,5680	18.414.950,42	0,25
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	18.000.000	12.000.000	102,0000	11.670.480,55	0,16
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	35.000.000	7.000.000	38.000.000	115,4000	41.811.594,20	0,57
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	98,5740	23.496.853,55	0,32
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	96,0800	22.902.364,61	0,31
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	7.800.000	142.494.000	10.000.000	100,4900	9.581.426,39	0,13
GB0005903413	1,475 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	10.000.000	0	10.000.000	71,4000	6.807.780,32	0,09
GB0005902332	1,188 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	34.000.000	5.000.000	29.000.000	72,4000	20.019.069,41	0,27
XS0015190423	1,500 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	32.000.000	5.000.000	27.000.000	72,3570	18.627.374,14	0,26
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	28.000.000	15.000.000	98,4300	14.077.517,16	0,19
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	25.000.000	0	25.000.000	95,0000	22.644.927,54	0,31
US61761J3R84	3,125 % Morgan Stanley v.16(16/26)	15.000.000	0	15.000.000	95,2200	13.618.421,05	0,19
GB0006267073	1,375 % National Westminster Bank Plc. Perp.	19.000.000	0	19.000.000	70,3560	12.745.652,17	0,17
GB0006267180	1,500 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	21.000.000	0	21.000.000	70,3860	14.093.306,64	0,19
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	95,7900	18.266.590,39	0,25
US724479AK60	3,375 % Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	96,5650	9.207.189,17	0,13
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	40.000.000	0	40.000.000	97,5630	37.209.382,15	0,51
US780097AH44	7,648 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	20.000.000	10.000.000	10.000.000	114,1710	10.885.869,57	0,15

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2016

22

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	En % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)								
XS0323865047	6,990 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	108,1000	15.460.526,32	0,21
XS1508675417	3,250 %	Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	94,9060	22.622.520,98	0,31
XS1395052639	4,050 %	Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	99,0000	47.196.796,34	0,65
USG84228AT58	6,409 %	Standard Chartered Plc. FRN v.06 Perp.	10.000.000	0	10.000.000	77,6500	7.403.699,47	0,10
US88033GBM15	8,000 %	Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	4.000.000	0	4.000.000	98,7150	3.764.874,14	0,05
US91913YAU47	3,400 %	Valero Energy Corporation v.16(2026)	40.050.000	0	40.050.000	95,7800	36.575.028,60	0,50
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	11.900.000	72.050.000	150.500.000	98,0000	140.627.383,68	1,93
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.700.000	144.360.000	60.750.000	104,6000	60.587.814,65	0,83
							796.048.144,75	10,88
ZAR								
XS1110395933	8,500 %	Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	350.000.000	165.000.000	185.000.000	97,5000	12.604.029,10	0,17
XS1167524922	8,125 %	European Investment Bank EMTN v.15(2026)	400.000.000	200.000.000	200.000.000	94,5500	13.213.704,24	0,18
XS1075906252	7,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	122.000.000	0	122.000.000	99,9800	8.523.265,48	0,12
							34.340.998,82	0,47
Valeurs mobilières négociées en Bourse							1.378.247.235,97	18,85
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
DE000A0KAAA7	6,352 %	HT1 Funding GmbH FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	89,6000	1.792.000,00	0,02
XS1172951508	2,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	30.000.000	0	30.000.000	87,9000	26.370.000,00	0,36
XS1057659838	3,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	20.000.000	0	20.000.000	97,1000	19.420.000,00	0,27
							47.582.000,00	0,65
USD								
US00507UAS06	3,800 %	Actavis Funding SCS v.15(2025)	50.400.000	10.350.000	40.050.000	99,6300	38.045.208,81	0,52
US00507UAT88	4,550 %	Actavis Funding SCS v.15(2035)	20.650.000	50.900.000	20.000.000	97,9700	18.682.303,59	0,26
US00507VAJ89	3,400 %	Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	35.000.000	0	35.000.000	94,7830	31.630.482,46	0,43
US01609WAQ50	3,600 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	35.000.000	95.600.000	20.000.000	99,0200	18.882.532,42	0,26
US018581AE86	6,375 %	Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,3860	9.666.857,36	0,13
US018581AG35	5,375 %	Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	5.000.000	0	5.000.000	96,8100	4.615.274,60	0,06
US026874DC84	3,875 %	American International Group Inc. v.15(2035)	40.000.000	0	40.000.000	94,1090	35.892.067,12	0,49

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2016

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 ¹⁾
USD (suite)								
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,4150	24.174.056,06	0,33
US03969AAG58	6,000 %	Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	102,3130	9.755.244,09	0,13
US00191AAB26	7,125 %	ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	12.000.000	0	12.000.000	99,1250	11.341.533,18	0,16
US04021LAA89	7,125 %	Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	10.000.000	35.000.000	102,1880	34.101.639,97	0,47
US00206RCN08	3,400 %	AT&T Inc. v.15(2025)	75.000.000	0	75.000.000	95,7000	68.435.354,69	0,94
US00206RCP55	4,500 %	AT&T Inc. v.15(2035)	105.050.000	0	105.050.000	95,9000	96.055.444,32	1,32
US00206RCS94	3,600 %	AT&T Inc v.16(2023)	70.000.000	50.000.000	20.000.000	100,2400	19.115.179,25	0,26
US052769AB25	3,600 %	Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	100,5360	9.585.812,36	0,13
US052769AD80	4,375 %	Autodesk Inc. v.15(2025)	50.000	5.450.000	20.000.000	102,6060	19.566.361,56	0,27
US075896AB63	4,915 %	Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	53.114.000	0	53.114.000	100,5000	50.895.852,40	0,70
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	104,5260	9.966.247,14	0,14
US14040HBG92	3,200 %	Capital One Financial Corporation v.15(2025)	19.750.000	15.000.000	50.000.000	96,8830	46.187.547,67	0,63
US124857AQ69	4,000 %	CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	300.000	35.850.000	15.150.000	101,3000	14.632.866,13	0,20
US172967KG57	3,700 %	Citigroup Inc. v.16(2026)	50.000.000	15.000.000	35.000.000	99,3600	33.157.894,74	0,45
USG2583XAA93	6,875 %	CSN Islands Corporation v.09(2019)	3.000.000	0	3.000.000	75,0000	2.145.308,92	0,03
USL21779AA88	6,500 %	CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	0	4.000.000	73,0000	2.784.134,25	0,04
US25272KAN37	8,100 %	Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	31.000.000	11.000.000	20.000.000	119,5910	22.805.301,30	0,31
US25272KAG85	5,450 %	Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	105,9600	20.205.949,66	0,28
US25272KAK97	6,020 %	Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	108,0800	10.305.110,60	0,14
US256746AB46	5,750 %	Dollar Tree Inc. v.16(2023)	6.000.000	0	6.000.000	105,9380	6.060.526,32	0,08
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	1.000.000	40.950.000	45.150.000	98,0400	42.205.434,78	0,58
USF2893TAS53	3,625 %	Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	30.550.000	60.550.000	20.000.000	100,2500	19.117.086,19	0,26
US30212PAM77	5,000 %	Expedia Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,5320	9.871.472,16	0,14
US30219GAN88	3,400 %	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	75.050.000	0	75.050.000	93,5600	66.949.637,68	0,92
US345397XL24	4,134%	Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	99,5400	23.727.116,70	0,32
US345397XU23	4,389 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	100,4200	23.936.880,24	0,33
US38148LAC00	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	10.800.000	41.050.000	20.000.000	98,4300	18.770.022,88	0,26
US406216BJ98	4,850 %	Halliburton Co. v.15(2035)	25.000.000	0	25.000.000	105,8290	25.226.210,91	0,35
US42824CAP41	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	55.000.000	5.000.000	50.000.000	102,9030	49.057.494,28	0,67
US45072PAD42	8,375 %	IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	88,0000	8.390.541,57	0,11
US45332JAA07	8,625 %	Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	23.000.000	3.000.000	20.000.000	105,8130	20.177.917,62	0,28
US46625HQQV59	1,836 %	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,6100	9.592.868,04	0,13

23

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2016

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 ¹⁾
USD (suite)							
US46625HRU67	2,048 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	225.000.000	0	225.000.000	101,5620	217.881.864,99	2,98
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	500.000	0	24.500.000	103,8250	24.253.551,68	0,33
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	350.000	10.400.000	40.050.000	100,5600	38.400.343,25	0,53
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	100,6180	23.984.077,04	0,33
USU42314AA95	4,875 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	20.400.000	20.114.000	80.100.000	108,0000	82.482.837,53	1,13
US502160AL89	8,500 % LSB Industries Inc. v.13(2019)	16.374.000	1.174.000	15.200.000	93,1880	13.505.507,25	0,18
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	8.675.000	8.675.000	10.000.000	100,1020	9.544.431,73	0,13
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	200.000	0	50.500.000	102,2500	49.233.647,98	0,67
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	30.050.000	0	30.050.000	98,4400	28.204.824,56	0,39
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	25.000.000	2.500.000	22.500.000	115,8130	24.845.466,25	0,34
US65409QBB77	5,000 % Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	102,1250	9.737.318,84	0,13
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	95,2900	22.714.054,16	0,31
USG6710EAL41	7,125 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	59,0000	1.687.643,02	0,02
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	98,1200	14.033.180,78	0,19
US71656MBQ15	6,500 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,0500	9.730.167,81	0,13
US718546AK04	4,650 % Phillipsv.14(2034)	15.000.000	0	15.000.000	104,3950	14.930.635,01	0,20
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	31.000.000	10.000.000	99,4660	9.483.791,00	0,13
US747525AJ27	4,650 % QUALCOMM v.15(2035)	4.850.000	65.300.000	5.000.000	104,7300	4.992.848,97	0,07
US78012KNM52	1,590 % Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,4600	9.578.565,98	0,13
US780097AU54	7,640 % Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	6.000.000	3.000.000	3.000.000	90,9850	2.602.545,77	0,04
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,7500	18.068.268,50	0,25
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	20.000.000	0	20.000.000	90,0000	17.162.471,40	0,24
US828732AB30	7,875 % Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	103,1250	9.832.665,90	0,13
USG8201FAA78	4,600 % Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	7.000.000	0	7.000.000	94,4040	6.300.800,92	0,09
US82968FAA21	4,600 % Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	94,4040	2.700.343,25	0,04
US78409VAD64	4,000 % S&P Global Inc. v.15(2025)	25.000.000	20.000.000	5.000.000	102,6020	4.891.399,69	0,07
US78409VAL80	2,950 % S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	93,3410	8.899.790,24	0,12
US790849AN38	3,875 % St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	26.000.000	11.000.000	15.000.000	100,2600	14.339.244,85	0,20
US86960BAM46	1,988 % Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,8270	9.708.905,42	0,13
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	97,4900	18.590.770,40	0,25
US878742BA25	8,000 % Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	13.000.000	0	13.000.000	110,0000	13.634.630,05	0,19

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 31 décembre 2016

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 ¹⁾
USD (suite)								
US88033GCE89	8,125 %	Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	13.000.000	0	13.000.000	94,6880	11.736.689,55	0,16
US741503AZ91	3,600 %	The Priceline Group Inc. v.16(2026)	22.000.000	10.000.000	12.000.000	98,8590	11.311.098,40	0,15
US884903BV64	3,350 %	Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	30.000.000	0	30.000.000	97,0000	27.745.995,42	0,38
US89114QBH02	1,868 %	Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	14.000.000	0	14.000.000	101,3700	13.531.464,53	0,19
US89400PAG81	3,375 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	20.958.000	0	20.958.000	94,5490	18.893.573,05	0,26
US91829KAA16	6,375 %	Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	54.000.000	34.000.000	20.000.000	85,9380	16.387.871,85	0,22
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	91,5700	8.730.930,59	0,12
US949746RT05	2,282 %	Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	250.000.000	0	250.000.000	102,0800	243.325.705,57	3,33
US94974BGP94	3,550 %	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	20.550.000	60.650.000	10.000.000	99,3700	9.474.637,68	0,13
US958102AJ47	7,375 %	Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	7.000.000	0	7.000.000	110,5000	7.375.095,35	0,10
US958102AK10	10,500 %	Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	19.000.000	12.000.000	7.000.000	118,3750	7.900.696,03	0,11
US961214CW13	1,902 %	Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	19.000.000	0	19.000.000	100,9190	18.282.427,54	0,25
US966837AE62	5,200 %	Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	40.000.000	0	40.000.000	105,7820	40.344.012,20	0,55
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	44.872.000	54.178.000	165.994.000	91,7000	145.133.960,72	1,99
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	250.000	43.150.000	60.050.000	99,2500	56.826.492,18	0,78
							2.358.672.018,90	32,30
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							2.406.254.018,90	32,95
Obligations							3.784.501.254,87	51,80
Parts de fonds d'investissement²⁾								
Luxembourg								
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A ³⁾	USD	3.800	0	3.800	1.000,0000	3.623.188,41	0,05
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ³⁾	USD	100.000	0	100.000	1.035,5600	98.737.604,88	1,35
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ³⁾	EUR	34.579	0	84.853	1.240,9200	105.295.236,27	1,44
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 ³⁾	EUR	4.777	0	11.677	1.228,7900	14.348.415,93	0,20
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	470	70	400	113.091,0400	45.236.416,00	0,62
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	2.450	3.000	12.397,7700	37.193.310,00	0,51
							304.434.171,49	4,17
Parts de fonds d'investissement²⁾							304.434.171,49	4,17

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ 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, du dépositaire et des agents payeurs.

³⁾ L'évaluation au 31.12.2016 est effectuée sur la base des dernières valeurs nettes d'inventaire disponibles pour les investissements au 30.06.2016. Cette évaluation repose dès lors sur le jugement de bonne foi de la Société de gestion en vue de l'établissement des comptes annuels.

Composition de l'actif au 31 décembre 2016

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 ¹⁾	
Certificats								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Etats-Unis d'Amérique								
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	675.000	0	675.000	108,2400	73.062.000,00	1,00
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	4.400.000	0	4.400.000	35,4800	156.112.000,00	2,14
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	900.000	0	900.000	106,1800	95.562.000,00	1,31
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	900.000	0	900.000	104,7600	94.284.000,00	1,29
						419.020.000,00	5,74	
Valeurs mobilières négociées en Bourse						419.020.000,00	5,74	
Certificats						419.020.000,00	5,74	
Portefeuille-titres						5.142.609.962,38	70,44	
Contrats à terme								
Positions longues								
CHF								
Swiss Market Index Future mars 2017			5.000	0	5.000		7.927.235,58	0,11
						7.927.235,58	0,11	
EUR								
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2017			9.250	0	9.250		9.169.289,45	0,13
						9.169.289,45	0,13	
USD								
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2017			3.000	0	3.000		169.956,00	0,00
						169.956,00	0,00	
Positions longues						17.266.481,03	0,24	
Positions courtes								
USD								
CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2017			500	1.500	-1.000		-1.069.972,83	-0,01
CBT 20YR US T-Bond 6% Future mars 2017			2.750	4.250	-1.500		-1.399.069,18	-0,02
						-2.469.042,01	-0,03	
Positions courtes						-2.469.042,01	-0,03	
Contrats à terme						14.797.439,02	0,21	
Avoirs bancaires - Compte courant³⁾						1.838.696.264,06	25,18	
Engagements bancaires						-21.839.611,97	-0,30	
Dépôts à terme						381.388.253,24	5,22	
Solde des autres créances et engagements						-53.247.932,02	-0,75	
Actif net du fonds en EUR						7.302.404.374,71	100,00	

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ 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, du dépositaire et des agents payeurs.

³⁾ A la date de référence du 31 décembre 2016, Ethna-AKTIV a mis à la disposition des contreparties ci-dessous une garantie en espèces du montant suivant :

Citigroup Global Markets Ltd., London	17.862.930,00 EUR
J.P. Morgan Securities PLC, London	33.710.000,00 EUR
UBS AG, London	4.350.000,00 EUR

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2016 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	298.475.000,00	278.227.806,09	3,81
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises achetées	25.600.000,00	29.845.352,11	0,41
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	28.400.000,00	33.109.687,47	0,45
GBP/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises achetées	10.000.000,00	11.658.340,67	0,16
GBP/EUR	UBS AG, London	Devises achetées	6.000.000,00	6.995.004,40	0,10
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises achetées	50.000.000,00	47.573.015,06	0,65
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	87.095.000,00	82.722.377,84	1,13
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	50.000.000,00	47.573.015,06	0,65
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	1.500.000,00	1.398.246,78	0,02
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises vendues	25.000.000,00	29.145.851,67	0,40
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	20.000.000,00	23.316.681,34	0,32
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	25.000.000,00	29.145.851,67	0,40
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises vendues	850.000.000,00	808.683.912,53	11,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	2.300.000,00	2.184.528,04	0,03
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	1.300.000.000,00	1.237.055.072,84	16,94
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises vendues	300.000.000,00	285.438.090,38	3,91
EUR/USD	UBS AG, London	Devises vendues	390.000.000,00	370.839.816,09	5,08
EUR/ZAR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises vendues	390.000.000,00	27.165.537,38	0,37
EUR/ZAR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises vendues	100.000.000,00	6.965.522,41	0,10

27

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	En % de l'ANF ¹⁾
Positions longues			
CHF			
Swiss Market Index Future mars 2017	5.000	379.796.944,86	5,20
		379.796.944,86	5,20
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2017	9.250	301.642.500,00	4,13
		301.642.500,00	4,13
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2017	3.000	281.378.718,54	3,85
		281.378.718,54	3,85
Positions longues		962.818.163,40	13,18
Positions courtes			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2017	-1.000	-118.170.766,59	-1,62
CBT 20YR US T-Bond 6% Future mars 2017	-1.500	-214.396.810,64	-2,94
		-332.567.577,23	-4,56
Positions courtes		-332.567.577,23	-4,56
Contrats à terme		630.250.586,17	8,62

¹⁾ ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

28 Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Belgique				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev NV/S.A.	EUR	550.000	550.000
BE0003818359	Galapagos N.V.	EUR	185.000	185.000
Iles Caïman				
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.200.000	1.200.000
Danemark				
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	1.600.000	1.600.000
DK0010268606	Vestas Wind Systems AS	DKK	700.000	700.000
Allemagne				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.100.000	1.100.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	1.000.000	7.000.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	1.650.000	1.650.000
DE0005878003	DMG MORI SEIKI AG	EUR	200.000	200.000
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	2.048.782	5.000.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	3.700.000	3.700.000
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	1.600.000	1.600.000
DE000HLAG475	Hapag-Lloyd AG	EUR	1.500.000	1.500.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	110.000	110.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000KGX8881	KION GROUP AG	EUR	751.590	751.590
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	1.180.000
DE0007493991	Ströer SE & Co. KGaA	EUR	500.000	500.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	200.000	200.000
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	350.000	350.000
France				
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	84.818	3.000.000
Royaume-Uni				
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	1.400.000	1.400.000
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	120.000	2.120.000
GB00B1KJJ408	Whitbread Plc.	GBP	3.400.000	3.400.000
GB00BYYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	0	354.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Irlande				
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	125.000	2.000.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	500.000	500.000
Israël				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.100.000	1.100.000
Canada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.500.000	1.500.000
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	100.000	6.150.000
Liechtenstein				
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	77	644.534
Pays-Bas				
NL0000009165	Heineken NV	EUR	400.000	400.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	2.000.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	1.500.000	1.500.000
Autriche				
AT0000A18XM4	AMS AG	CHF	550.000	550.000
Suisse				
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	3.000	3.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	350.000	350.000
CH0015536466	Galenica AG	CHF	24.000	24.000
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	903.208	903.208
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	850.000	850.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	90.000	1.320.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	1.150.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	475.000	1.175.000
Etats-Unis d'Amérique				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	800.000	800.000
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	700.000	700.000
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	450.000	450.000
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals Inc.	USD	150.000	150.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	0	100.000
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	0	1.650.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	300.000	700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	400.000	400.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.400.000	2.400.000
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	110.000	110.000
US23918K1088	DaVita Inc.	USD	250.000	250.000
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	1.400.000	1.400.000
US2566771059	Dollar General Corporation -NEW-	USD	250.000	250.000
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	100.000	100.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	550.000	550.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	200.000	200.000
US30241L1098	Fei Co.	USD	0	625.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	2.000.000	2.000.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.750.000	4.500.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	300.000	300.000

29

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

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

30

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
US4052171000	Hain Celestial Group Inc.	USD	700.000	700.000
US4180561072	Hasbro Inc.	USD	434.400	434.400
US4523271090	Illumina Inc.	USD	750.000	750.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	1.375.000	1.375.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.950.000	2.450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	75.000	2.850.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	700.000	700.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	0	2.450.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	2.084.260	9.200.000
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	1.150.000	1.150.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	400.000	400.000
US6541061031	Nike Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	2.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.400.000	2.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	7.500.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	0	1.600.000
US7565771026	Red Hat Inc.	USD	0	750.000
US7782961038	Ross Stores Inc.	USD	500.000	500.000
US81211K1007	Sealed Air Corporation	USD	200.000	200.000
US8190471016	Shake Shack Inc.	USD	1.200.000	1.200.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	3.300.000	3.300.000
US8716071076	Synopsys Inc.	USD	100.000	660.000
US8807701029	Teradyne Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	20.000	85.000
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	2.100.000	5.700.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	45.000	1.600.000
US90184L1026	Twitter Inc.	USD	550.000	550.000
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	0	500.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	2.050.000	2.050.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	1.600.000	2.600.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	100.000	3.650.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	400.000	400.000
US9662441057	WhiteWave Foods Co.	USD	346.338	2.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	500.000	500.000
US88579Y1010	3M Co.	USD	500.000	500.000
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
CHF				
CH0130249581	7,000 %	SRLEV NV Fix-to-Float Perp.	0	5.000.000
EUR				
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	0	65.106.000
DE0001141596	2,000 %	Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	0	325.000.000
XS0495973470	5,250 %	Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	5.000.000
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	200.000	22.700.000
DE000A1RET15	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	0	150.000.000
DE000A1R07X9	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	300.000.000
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	13.972.000
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	1.396.000	14.972.000
NL0010200606	1,250 %	Niederlande v.12(2018)	0	100.000.000
XS1405780617	1,875 %	PerkinElmer Inc. v.16(2026)	9.000.000	9.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
GBP				
XS0125686229	7,281 %	Bank of Scotland Plc. LS-FLR Nts v.01 Perp.	2.000.000	2.000.000
USD				
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	50.000.000
US037833BU32	2,850 %	Apple Inc. Green Bond v.16(2023)	50.000.000	50.000.000
US056752AG38	4,125 %	Baidu Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
GB0000779529	1,250 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
GB0000777705	1,500 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	4.000.000	4.000.000
GB0000784164	1,188 %	Barclays Overseas Inv. Co. FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
US172967HL89	1,198 %	Citigroup Inc. FRN v.14(2017)	10.000.000	10.000.000
US126650CC26	4,000 %	CVS Caremark Corporation v.13(2023)	40.000.000	40.000.000
XS1173952273	0,983 %	Development Bank of Japan FRN v.15(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0456513711	10,250 %	Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	0	15.000.000
XS1213834978	4,250 %	Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	24.200.000
US46625HRV41	2,950 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
GB0005232391	0,981 %	Lloyds Bank PLC FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
US60687YAG44	2,839 %	Mizuho Financial Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1055787680	6,250 %	Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	4.600.000	39.600.000
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)	30.000.000	30.000.000
XS1242956966	5,500 %	Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	1.750.000	76.000.000
US731011AU68	3,250 %	Polen v.16(2026)	25.000.000	25.000.000
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	600.000	60.800.000
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	50.000.000
US88032XAD66	3,800 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US842587CW55	4,250 %	The Southern Company v.16(2036)	15.000.000	15.000.000
US25468PCW41	2,350 %	The Walt Disney Co. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US887317AD78	6,500 %	Time Warner Inc. v.06(2036)	10.000.000	10.000.000
US912828R366	1,625 %	Vereinigte Staaten v. Amerika v.16(2026)	95.000.000	95.000.000
US912828RC60	2,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828RR30	2,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828UJ76	0,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	125.000.000	125.000.000
US912828UV05	1,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828VA58	1,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828WN60	2,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828B584	2,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828G872	2,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	175.000.000	175.000.000
US912828D564	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	150.000.000	150.000.000
US912828N480	1,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828M987	1,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828L658	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828L997	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828M565	2,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	210.000.000	210.000.000
US912828P469	1,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	200.000.000	200.000.000
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	134.550.000
US984121CB79	6,750 %	Xerox Corporation v.09(2039)	10.000.000	10.000.000
ZAR				
XS1072624072	8,250 %	Europäische Investitionsbank v.14(2021)	250.000.000	250.000.000
XS0848049838	6,000 %	European Investment Bank EMTN v.12(2019)	250.000.000	250.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
XS1061642317	7,250 %	Altice NV Reg.S. v.14(2022)	17.000.000	17.000.000
XS1117300241	6,250 %	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	1.100.000	51.900.000
XS1205619288	4,500 %	VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	5.000.000	5.000.000
USD				
US002824BB55	2,950 %	Abbott Laboratories v.15(2025)	37.500.000	37.500.000
US00724FAC59	3,250 %	Adobe Systems Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US01609WAP77	3,125 %	Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	0	45.000.000
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	100.000	17.600.000
US025816BD05	2,650 %	American Express Co. v.13(2022)	25.000.000	25.000.000
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	5.000.000	30.350.000
US035242AP13	3,650 %	Anheuser-Busch InBev Finance Inc v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US94973VBA44	3,300 %	Anthem Inc. v.12(2023)	15.000.000	15.000.000
US037833BY53	3,250 %	Apple Inc. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US037833BW97	4,500 %	Apple Inc. v.16(2036)	20.000.000	20.000.000
US06051GFB05	4,125 %	Bank of America Corporation v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US07556QBJ31	0,000 %	Beazer Homes USA Inc. 144A v.16(2022)	1.000.000	1.000.000
US09062XAF06	4,050 %	Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	25.050.000
US09247XAL55	3,500 %	BlackRock Inc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US1248EPBG71	5,375 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	0	60.000.000
US161175AU86	6,384 %	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 144A v.15(2035)	40.000.000	40.000.000
US161175AN44	6,384 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	0	110.000.000
US161175AM60	4,908 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	0	67.000.000
US17275RBD35	2,200 %	Cisco Systems Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US17275RBE18	2,600 %	Cisco Systems Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US189754AA23	4,250 %	Coach Inc. v.15(2025)	50.000	50.100.000
US191216BS87	2,875 %	Coca-Cola Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US20826FAF36	4,150 %	ConocoPhillips Co. v.14(2034)	3.000.000	3.000.000
US23918KAR95	5,000 %	DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	300.000	75.650.000
US29273EAC21	6,000 %	Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	5.000.000	5.000.000
US29273EAA64	6,000 %	Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	54.000.000
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	50.000	30.140.000
US31428XBF24	3,250 %	FedEx Corporation v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US31562QAF46	5,250 %	Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	3.200.000	79.600.000
US31620MAM82	3,875 %	Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	0	7.900.000
US31620MAQ96	4,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	100.000	20.650.000
US31620MAR79	5,000 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US35804GAK40	4,500 %	Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	19.000.000
US375558AZ68	3,500 %	Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	10.000.000	10.000.000
USC98874AB39	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	0	15.000.000
USC98874AG26	3,600 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	0	16.000.000
US98417EAB65	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	0	8.000.000
XS1218432349	4,000 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US42824CAL37	4,400 %	Hewlett Packard Enterprise Co. S.144A v.15(2022)	31.200.000	31.200.000
US437076BM30	3,000 %	Home Depot Inc. v.16(2026)	21.000.000	21.000.000
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	650.000	106.950.000
US458140AM21	2,700 %	Intel Corporation v.12(2022)	10.000.000	10.000.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
US458140AS90	3,700 % Intel Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US45866FAD69	3,750 % Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US478160BT00	2,050 % Johnson & Johnson v.16(2023)	11.000.000	11.000.000
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	30.330.000
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	9.550.000	40.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US50077LAC00	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US50077LAA44	4,375 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2046)	10.000.000	10.000.000
US512807AP34	3,900 % Lam Research Corporation v.16(2026)	35.000.000	35.000.000
US55608XAB38	4,875 % Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	0	15.000.000
US561233AC14	5,500 % Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	0	75.000.000
US58013MEY66	3,700 % McDonald's Corporation v.15(2026)	40.000.000	40.000.000
US58013MEZ32	4,700 % McDonald's Corporation v.15(2035)	20.000.000	20.000.000
US580645AH29	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)	5.000.000	25.000.000
US594918BH60	2,650 % Microsoft Corporation v.15(2022)	20.000.000	20.000.000
US594918BB90	2,700 % Microsoft Corporation v.15(2025)	21.000.000	21.000.000
USJ4599LAJ10	2,632 % Mizuho Financial Group Inc. Reg.S. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US609207AB14	4,000 % Mondelez International Inc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	0	30.000.000
US55354GAD25	4,750 % MSCI Inc. 144A v.16(2026)	2.500.000	2.500.000
US64110LAK26	5,875 % Netflix Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US651229AV81	3,850 % Newell Brands Inc. v.16(2023)	26.000.000	26.000.000
US651229AX48	5,375 % Newell Brands Inc. v.16(2036)	5.000.000	5.000.000
USF6627WAB93	6,000 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	800.000	22.400.000
USF6627WAC76	6,250 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	1.200.000	22.000.000
USG6710EAQ38	5,250 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.14(2029)	7.500.000	7.500.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.500.000	2.500.000
US68389XAU90	3,400 % Oracle Corporation v.14(2024)	35.000.000	35.000.000
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	0	15.000.000
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
US74927PAA75	6,425 % RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	2.316.000	2.316.000
USU7787RAG66	1,447 % SABMiller Holdings Inc. Reg.S. FRN v.13(2018)	3.500.000	3.500.000
US85207UAH86	7,125 % Sprint Corporation v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US85207UAJ43	7,625 % Sprint Corporation v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US790849AJ26	3,250 % St Jude Medical Inc. v.13(2023)	14.000.000	14.000.000
US85771PAN24	3,700 % Statoil ASA v.13(2024)	25.000.000	25.000.000
US163851AA61	6,625 % The Chemours Co. 144A v.15(2023)	0	20.000.000
US883556BF82	4,150 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	5.000.000	5.000.000
US883556BN17	3,000 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US887228AA20	5,750 % Time Inc. S.144A v.14(2022)	20.000.000	20.000.000
US87264AAE55	6,836 % T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	250.000	40.300.000
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	420.000	90.620.000
US87264AAN54	6,375 % T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	522.000	61.080.000
US897050AB62	6,375 % Tronox Finance LLC v.13(2020)	16.000.000	16.000.000
US911365BC77	4,625 % United Rentals North America Inc. v.15(2023)	250.000	18.250.000
US91324PCH38	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000
US91324PCV22	3,100 % UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
US91911KAE29	5,500 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	0	70.000.000

33

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

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

34

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)				
US92343EAH53	5,250 % Verisign Inc. v.15(2025)		0	50.000.000
US92676XAA54	8,500 % Viking Cruises Ltd. 144A v.12(2022)		5.000.000	5.000.000
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)		0	35.000.000
US92826CAC64	2,800 % VISA Inc. v.15(2022)		50.000.000	50.000.000
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)		20.000.000	20.000.000
US91831AAB70	5,875 % VRX Escrow Corporation 144A v.15(2023)		50.000.000	50.000.000
US91831AAC53	6,125 % VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)		15.000.000	15.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)		10.000.000	10.000.000
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)		10.000.000	10.000.000
USU96710AA34	5,200 % Whole Foods Market Inc. Reg.S. v.15(2025)		10.000.000	10.000.000
US966837AD89	5,200 % Whole Foods Market Inc. 144A v.15(2025)		30.000.000	30.000.000
USU98737AC03	4,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)		4.500.000	108.400.000
US98956PAF99	3,550 % Zimmer Holdings Inc. v.15(2025)		20.000.000	20.000.000
US98978VAB99	3,250 % Zoetis Inc. v.13(2023)		10.000.000	10.000.000
US98978VAK98	4,500 % Zoetis Inc. v.15(2025)		0	1.000.000
Parts de fonds d'investissement ¹⁾				
Allemagne				
DE000A14N5Q3	Nova Steady Healthcare	EUR	0	20
Luxembourg				
LU0914398671	Mellinckrodt 2-Smart Cap German Opportunities	EUR	0	4.200
Certificats				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Royaume-Uni				
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp.	USD	1.500.000	1.500.000
Etats-Unis d'Amérique				
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	4.500.000	4.500.000
Options				
EUR				
	Call sur Banque Nationale de Paris Paribas S.A. mars 2016/43,00		5.000	5.000
	Put sur AXA S.A. décembre 2016/17,00		20.000	20.000
	Put sur AXA S.A. septembre 2016/17,00		20.000	20.000
	Put sur AXA S.A. septembre 2016/20,00		20.000	20.000
	Put sur Banque Nationale de Paris Paribas S.A. mars 2016/40,00		5.000	5.000
USD				
	Call sur Amazon.com Inc. novembre 2016/800,00		500	500
	Call sur Gilead Sciences Inc. août 2016/95,00		4.000	4.000
	Call sur Procter & Gamble Co. décembre 2016/85,00		10.000	10.000
	Call sur Tiffany & Co. août 2016/70,00		5.000	5.000
	Put sur Allergan Plc. août 2016/270,00		2.500	2.500
	Put sur Apple Inc. août 2016/95,00		2.500	2.500
	Put sur EUR/USD juillet 2016/1,1000		200.000.000	200.000.000
	Put sur EUR/USD juillet 2016/1,1200		200.000.000	200.000.000
	Put sur EUR/USD juillet 2016/1,1200		200.000.000	200.000.000
	Put sur Gilead Sciences Inc. août 2016/80,00		4.627	4.627

¹⁾ 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, du dépositaire et des agents payeurs.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
	Put sur Gilead Sciences Inc. mai 2016/95,00	5.000	5.000
	Put sur Johnson & Johnson juillet 2016/100,00	4.500	4.500
	Put sur Microsoft Corporation juillet 2016/50,00	5.000	5.000
	Put sur Priceline Group Inc. mars 2016/1.200,00	250	250
	Put sur Procter & Gamble Co. mai 2016/80,00	10.000	10.000
	Put sur S&P 500 Index août 2016/2.050,00	3.500	3.500
	Put sur S&P 500 Index novembre 2016/2.000,00	7.000	7.000
	Put sur S&P 500 Index octobre 2016/2.000,00	5.000	5.000
	Put sur S&P 500 Index octobre 2016/2.000,00	5.000	5.000
	Put sur S&P 500 Index septembre 2016/2.000,00	6.000	6.000
	Put sur Tiffany & Co. août 2016/55,00	2.000	2.000
Contrats à terme			
CHF			
	Swiss Market Index Future juin 2016	3.200	3.200
	Swiss Market Index Future mars 2016	3.300	3.300
EUR			
	DAX Performance-Index Future décembre 2016	3.075	3.075
	DAX Performance-Index Future décembre 2016	1.500	1.500
	DAX Performance-Index Future juin 2016	1.500	1.500
	DAX Performance-Index Future juin 2016	500	500
	DAX Performance-Index Future mars 2016	2.700	2.700
	DAX Performance-Index Future septembre 2016	6.000	6.000
	DAX Performance-Index Future septembre 2016	2.350	2.350
	Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future mars 2016	1.000	1.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future décembre 2016	3.066	3.066
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future décembre 2016	3.000	3.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2016	60.473	60.473
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2016	10.500	10.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future mars 2016	19.500	19.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future décembre 2016	1.000	1.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2017	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2017	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2017	2.000	2.000
	LIFFE 3MO Euribor Future décembre 2016	45.000	0
	10YR Euro-BTP 6% Future décembre 2016	1.025	1.025
	10YR Euro-BTP 6% Future mars 2017	500	500
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future décembre 2016	17.500	17.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future décembre 2016	1.600	1.600
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2016	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2017	1.500	1.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2016	4.000	4.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2016	3.000	3.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future décembre 2016	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future décembre 2016	400	400
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future juin 2016	1.000	1.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future septembre 2016	2.950	2.950
	CME E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2016	5.300	5.300
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2016	16.619	16.619

35

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016

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

36

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
	CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2016	21.195	21.195
	CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2016	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future décembre 2016	3.000	3.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2016	7.000	7.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2016	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2016	20.900	20.900
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2016	10.000	10.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2016	1.750	1.750
	CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016	79.000	149.000
	US Long Bond Future mars 2016	5.500	2.500

Taux de change

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 31 décembre 2016.

Dollar australien	1	EUR	=	AUD	1,4538
Livre sterling	1	EUR	=	GBP	0,8576
Couronne danoise	1	EUR	=	DKK	7,4331
Dollar de Hong Kong	1	EUR	=	HKD	8,1333
Yen japonais	1	EUR	=	JPY	122,1118
Couronne norvégienne	1	EUR	=	NOK	9,0765
Rouble russe	1	EUR	=	RUB	63,5558
Couronne suédoise	1	EUR	=	SEK	9,5629
Franc suisse	1	EUR	=	CHF	1,0736
Rand sud-africain	1	EUR	=	ZAR	14,3109
Dollar US	1	EUR	=	USD	1,0488



Notes au rapport annuel au 31 décembre 2016

37

1.) Généralités

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

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 2 mars 2002 au *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le 1^{er} juin 2016, le Mémorial a été remplacé par une nouvelle plateforme d'information du Registre de commerce et des sociétés du Luxembourg, le Recueil électronique des sociétés et associations (« RESA »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 13 octobre 2016 et a été publié dans le RESA.

Ethna-AKTIV est un Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois constitué pour une durée indéterminée sous la forme d'un fonds sans compartiments conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur (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 16, 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} janvier 2015 et ont été publiées au Mémorial le 13 février 2015. 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 ; calcul de la valeur nette d'inventaire

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. Lactif 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 du 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 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.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que 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 de clôture disponible permettant une évaluation fiable, comme indiqué dans l'annexe au prospectus du fonds. 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.

38

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.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que 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 au dernier prix disponible sur ce dernier, et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible pour ces titres, comme indiqué dans l'annexe au prospectus du fonds.

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, si les instruments financiers mentionnés au point b) ne sont pas négociés sur un marché réglementé ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) à 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.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds sont convertis dans la devise du fonds au taux de change du jour d'évaluation. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

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

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

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

AEMF - Marge initiale / Marge de variation à la fin de l'exercice (le 31 décembre 2016)

Dénomination	Contrepartie	Marge initiale	Marge de variation
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	44.997.154,17 EUR	-10.001.789,45 EUR
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	17.500.000,00 USD	-2.969.548,35 USD
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	0,00 CHF	-9.669.319,75 CHF

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

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

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

Les investisseurs qui ne sont pas domiciliés au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ne sont par ailleurs pas assujétis à l'impôt sur le revenu, aux droits de succession ou à l'impôt sur la fortune au titre des parts ou des revenus des parts qu'ils détiennent au Grand-Duché de Luxembourg. Ils seront soumis aux dispositions fiscales nationales applicables. Les personnes physiques domiciliées au Grand-Duché de Luxembourg qui ne sont pas résidentes fiscales d'un autre Etat sont tenues de s'acquitter, depuis le 1^{er} janvier 2006, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 10 % sur les revenus d'intérêts étant cités dans cette loi. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement. Dans le même temps, l'impôt sur la fortune au Grand-Duché de Luxembourg a été supprimé.

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

Avis aux investisseurs assujétis à l'impôt en Allemagne :

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

4.) Affectation des revenus

Les revenus de la catégorie de parts (T), de la catégorie de parts (R-T), de la catégorie de parts (CHF-T), de la catégorie de parts (SIA-T), de la catégorie de parts (SIA CHF-T), de la catégorie de parts (SIA USD-T) et de la catégorie de parts (USD-T) seront capitalisés. Ceux de la catégorie de parts (A), de la catégorie de parts (R-A), de la catégorie de parts (CHF-A), de la catégorie de parts (SIA-A) et de la catégorie de parts (USD-A) seront distribués. La distribution est réalisée à la fréquence définie par la Société de gestion en tant que de besoin. De plus amples informations sur l'affectation des résultats figurent dans le prospectus.

Catégorie de parts (R-A)

Indépendamment des revenus et de la performance, une distribution correspondant à un taux fixe de 3 % de la valeur nette d'inventaire de la catégorie de parts (R-A) à la fin de l'exercice sera réalisée chaque année, sous réserve que l'actif net total du fonds ne tombe pas en dessous de 1.250.000,- euros du fait de cette distribution.

5.) Informations relatives aux commissions et charges

Des informations relatives aux commissions de gestion et de 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) :

$$\text{TER} = \frac{\text{Frais totaux dans la devise du fonds}}{\text{Volume moyen du fonds}} \times 100$$

(Base : ANF calculé quotidiennement *)

40

* 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 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 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.

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

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

10.) Péréquation des revenus

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

11.) Gestion des risques

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

Approche par les engagements (Commitment Approach) :

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

Approche VaR :

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

Approche VaR relative :

S'agissant de l'approche de VaR relative, la VaR du fonds ne peut excéder la VaR d'un portefeuille de référence dans une proportion supérieure à un facteur dépendant du profil de risque du fonds. Le facteur maximum autorisé par les autorités de réglementation est de 200 %. 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 un pourcentage de l'actif du fonds dépendant du profil de risque du fonds. La limite maximale autorisée par les autorités de réglementation est fixée à 20 % de l'actif du fonds.

Pour des fonds dont la détermination des risques totaux se fait via des approches VaR, la Société de gestion évalue le niveau escompté de l'effet de levier. En fonction de chaque situation de marché, ce niveau de l'effet de levier peut différer 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.

41

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

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

VaR absolue pour Ethna-AKTIV

Au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2016 et le 31 décembre 2016, 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 10,05 %, un niveau maximum de 53,44 % et une moyenne de 16,05 %. 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 2016 et le 31 décembre 2016 :

Effet de levier minimum :	54,19 %
Effet de levier maximum :	1.071,71 %
Effet de levier moyen (médian) :	180,25 % (119,40 %)

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

Il convient de noter que, lors du recours à l'effet de levier, aucune couverture et aucune compensation de positions ne sont prises en considération. Les instruments dérivés utilisés à des fins de couverture des positions et qui ont donc permis de réduire les risques du fonds dans son ensemble ont également engendré une augmentation de l'effet de levier. En outre, sur l'exercice écoulé, le fonds a eu recours à plusieurs contrats futures sur taux d'intérêt, dont la volatilité est relativement faible par rapport à d'autres classes d'actifs, mais dont le nombre doit donc être plus important pour qu'ils aient une influence marquée sur le portefeuille. L'effet de levier qui en résulte est donc avant tout un indicateur du recours aux dérivés, et non du risque lié à ces instruments.

12.) Informations à l'attention des investisseurs suisses**a.) Numéros de valeurs :**

- Catégorie de parts (A) Ethna-AKTIV N° de valeur 1379668
- Catégorie de parts (T) Ethna-AKTIV N° de valeur 10383972
- Catégorie de parts (CHF-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 13683768
- Catégorie de parts (CHF-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 13684372
- Catégorie de parts (SIA-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 19770878
- Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 19770870
- Catégorie de parts (USD-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829766
- Catégorie de parts (USD-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829774
- Catégorie de parts (SIA CHF-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829764
- Catégorie de parts (SIA USD-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829881

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

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

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

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

42

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 2016 et le 31 décembre 2016 :

Ethna-AKTIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,80	0,00
Catégorie de parts (T)	1,79	0,00
Catégorie de parts (CHF-A)	1,81	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)	1,80	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,21	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,17	0,00
Catégorie de parts (USD-A)	1,74	0,00
Catégorie de parts (USD-T)	1,75	0,00
Catégorie de parts (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Catégorie de parts (SIA-USD-T)	1,13	0,00

c.) 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.

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

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

13.) Evénements importants au cours de la période sous revue

a) Le prospectus a été retravaillé et actualisé avec effet au 18 mars 2016 :

- adaptations législatives relatives à la directive OPCVM V
- actualisation du processus de gestion des risques

b) Le prospectus a été retravaillé et actualisé avec effet au 20 mai 2016 :

La direction du fonds est assurée par ETHENEA Independent Investors S.A., sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Les missions de la direction du fonds englobent notamment l'application quotidienne de la politique d'investissement et la prise de décisions de placement. A compter du 20 mai 2016, ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG, sise Sihleggstrasse 17, CH-8832 Wollerau soutiendra ETHENEA Independent Investors S.A. dans le domaine de la gestion d'actions, sous la responsabilité et le contrôle de cette dernière.

c) Le prospectus a été retravaillé et actualisé avec effet au 13 octobre 2016 :

- adaptations législatives relatives à la directive OPCVM V,
- adaptations législatives relatives au règlement sur la transparence des opérations de financement sur titres (Securities Financing Transactions Regulation, SFTR)

Au cours de la période sous revue, aucune autre modification ni aucun autre événement majeurs n'ont eu lieu.

14.) Evénements importants après la période sous revue

Aucune modification ni aucun autre événement majeurs n'ont eu lieu après la période sous revue.

43

15.) Système de rémunération (non révisé)

La Société de gestion, ETHENEA Independent Investors S.A., a mis en place et applique un système de rémunération conforme aux dispositions légales. Le système de rémunération est conçu de manière à être compatible avec une gestion du risque solide et efficace, à ne pas encourager une prise de risque non conforme au profil de risque, aux conditions contractuelles ou aux statuts des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (ci-après « OPCVM ») gérés et à ne pas empêcher ETHENEA Independent Investors S.A. d'agir dans le meilleur intérêt de l'OPCVM.

La rémunération des collaborateurs se compose d'un salaire annuel fixe approprié et d'une part variable liée à la performance et aux résultats.

La rémunération totale des 44 collaborateurs d'ETHENEA Independent Investors S.A. au 31 décembre 2016 comprend des salaires fixes de 3.628.662 EUR par an et une rémunération variable de 1.496.000 EUR. Les rémunérations susmentionnées se rapportent à l'ensemble des OPCVM gérés par ETHENEA Independent Investors S.A. Tous les collaborateurs se consacrent à plein temps à la gestion de l'ensemble des fonds, ce qui rend une ventilation par fonds impossible.

Des informations complémentaires concernant la politique de rémunération en vigueur sont disponibles gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, www.ethenea.com, à la rubrique « Mentions légales ». Les investisseurs peuvent obtenir une copie papier gratuitement sur simple demande.

16.) Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (non révisé)

En sa qualité de société de gestion d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), ETHENEA Independent Investors S.A. entre par définition dans le champ d'application du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 (« SFTR »).

Au cours de l'exercice du fonds d'investissement, aucune opération de financement sur titres ni aucun swap sur rendement total au sens dudit règlement n'ont été utilisés. Par conséquent, aucune information au sens de l'article 13 du règlement susmentionné ne doit être communiquée aux investisseurs dans le rapport annuel.

Des détails relatifs à la stratégie d'investissement et aux instruments financiers utilisés par le fonds d'investissement sont disponibles dans le prospectus en vigueur et peuvent être obtenus gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, www.ethenea.com.

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

44 A l'attention des porteurs de parts
d'Ethna-AKTIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints d'Ethna-AKTIV, comprenant la composition de l'actif, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs au 31 décembre 2016, le compte de résultat et l'état des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'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 d'Ethna-AKTIV au 31 décembre 2016, 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 autres informations relèvent de la responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion. Elles incluent les informations figurant dans le rapport annuel, hormis les comptes annuels et notre Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé concernant ces derniers.

Notre opinion d'audit relative aux comptes annuels ne couvre pas les autres informations et nous ne fournissons aucune garantie quant à celles-ci.

Dans le cadre de l'audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et à déterminer s'il existe des incohérences majeures entre ces dernières et les comptes annuels ou les conclusions de l'audit et si ces autres informations semblent présentées de manière incorrecte. Si nous arrivons à la conclusion, sur la base de nos travaux, que les autres informations sont présentées de manière incorrecte, nous sommes dans l'obligation de le signaler. Nous n'avons aucune remarque à ce sujet.

Luxembourg, le 23 mars 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Gestion, distribution et conseil

46	Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Gérants de la Société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :	
	Président :	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Vice-président :	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A. (jusqu'au 30 septembre 2016)
	Administrateurs :	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	Dépositaire :	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg

Gestionnaire du fonds :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
assisté par le gestionnaire de fonds :	ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Sihleggstrasse 17 CH-8832 Wollerau
Agent d'administration centrale, Agent de registre et de transfert :	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Agent payeur du Grand-Duché de Luxembourg :	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Avis aux investisseurs en République fédérale d'Allemagne	
Agent payeur et d'information :	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60325 Frankfurt am Main
Informations à l'attention des investisseurs en 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 Am Belvedere, 1 A-1100 Wien
Agent, auprès duquel les porteurs de parts peuvent obtenir les informations requises au sens de l'article 141 de l'InvFG 2011 :	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere, 1 A-1100 Wien
Représentant fiscal national au sens de l'article 186, paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere, 1 A-1100 Wien

Avis aux investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse :

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
Postfach
CH-8022 Zürich

Agent payeur en Suisse :

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

48

Informations à l'attention des investisseurs en Belgique :

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

Agent payeur et distributeur :

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Distributeur :

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Avis aux investisseurs de la Principauté du Liechtenstein :

Agent payeur :

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informations à l'attention des investisseurs en Italie :

Agent payeur :

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Informations à l'attention des investisseurs en Espagne :

Agent payeur :

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

49

Informations à l'attention des investisseurs en France :

Agent payeur :

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone : +352 276 921-0 · Fax : +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

