

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Rapport annuel et comptes annuels révisés au 31 décembre 2017

Fonds de droit luxembourgeois

Fonds conforme à la partie I de la loi du 17 décembre 2010
relative aux organismes de placement collectif, 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 2017	19
Entrées et sorties d’Ethna-AKTIV du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017	31
Notes au rapport annuel au 31 décembre 2017	40
Rapport du Réviseur d’Entreprises agréé	47
Gestion, distribution et conseil	50

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 préjugent pas de l’évolution future.

Rapport de la direction du fonds

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

« Investir devrait plutôt être comme regarder la peinture sécher ou l'herbe pousser. Si vous voulez de l'adrénaline, prenez 800 dollars et partez à Las Vegas ». (Paul Samuelson)

Chers investisseurs,

En 2017, l'économie mondiale a enregistré une croissance solide et a même accéléré au second semestre. Les indicateurs avancés des principales régions économiques signalent tous que la reprise synchronisée durera encore un certain temps. Dans le monde, la production industrielle accélère tandis que les échanges commerciaux ont le vent en poupe. Aux États-Unis, la consommation privée, soutenue par la confiance élevée des consommateurs et la forte hausse de l'emploi, stimule la croissance du PIB. Toutefois, les investissements en biens d'équipement restent modestes dans ce cycle. Si la croissance attendue se poursuit en 2018, l'utilisation des capacités devrait également continuer d'augmenter, ce qui favoriserait le cycle d'investissement et réserverait des surprises positives.

Sur le plan de la politique monétaire, la Réserve fédérale (Fed) a déjà commencé à normaliser sa politique et devrait maintenir ce cap. Toutefois, la Banque centrale européenne (BCE) n'annoncera vraisemblablement pas la fin de son programme d'achats d'emprunts avant la fin 2018. Les conditions monétaires devraient globalement rester accommodantes dans la mesure où les autorités monétaires ne souhaitent pas freiner la reprise, mais au contraire la soutenir.

En 2017, les pressions inflationnistes sont restées faibles avec une inflation sous-jacente globalement stable et donc dans la zone de confort des banques centrales. Dans la zone euro et aux États-Unis, la dynamique de hausse des salaires a toutefois accéléré sous l'effet de la baisse des taux de chômage. Mais cette tendance n'est pas généralisée : dans certains secteurs et pays, la situation sur le marché de l'emploi reste tendue. Le point à retenir est le risque de déflation a disparu et qu'une certaine pression inflationniste se met progressivement en place. Toutefois, celle-ci s'accompagne également du risque que les banques centrales se voient contraintes de resserrer leur politique monétaire plus tôt que prévu.

Concernant les États-Unis, il convient de noter que la première puissance économique mondiale est à un stade avancé du cycle conjoncturel, comme en témoignent le faible taux de chômage et l'aplatissement durable de la courbe des rendements américaine. Dans ce contexte, et au vu du niveau positif des indicateurs avancés et des chiffres sur la croissance, il convient de ne pas sous-estimer le risque d'une déception future.

Autre facteur important de l'évolution future : la Chine. Le pays devrait prochainement engager de nombreuses réformes économiques : restructuration et renforcement des entreprises d'Etat, désendettement du système financier, ralentissement de l'inflation des prix sur le marché de l'immobilier, etc. Nous sommes convaincus que le gouvernement mettra en œuvre ces réformes afin de préparer la Chine aux évolutions futures. Mais à court terme, ces mesures affecteraient profondément le système financier, déjà instable.

En résumé, nous estimons que l'économie mondiale démarre l'année 2018 dans de bonnes conditions. Toutefois, trois risques sont susceptibles de venir jouer les trouble-fêtes :

- le ralentissement de la croissance, ce qui signifierait que nous sommes plus proches de la fin du cycle que ce que nous supposons ;
- la hausse de l'inflation, ce qui tirerait les courbes de rendement vers le haut ;
- et l'instabilité du système financier chinois.

Nous vous remercions chaleureusement de la confiance que vous nous accordez. Nous sommes convaincus que nous parviendrons cette année encore à mener à bien notre travail avec succès en faisant preuve de la prudence nécessaire, malgré un environnement de marché difficile.

Ethna-AKTIV :

Alors qu'au début de l'année 2017, le sentiment politique en berne à la suite du vote en faveur du Brexit, des présidentielles américaines ainsi que des appréhensions à l'approche des élections en Europe modérait encore les anticipations de marché, les données macroéconomiques sous-jacentes début 2018 brossaient un tableau beaucoup plus optimiste, notamment en Europe. En conséquence, nous avons positionné le fonds de manière prudente et constructive, fidèles à notre devise *Constantia Divitiarum* (la croissance constante du patrimoine). Parmi les mesures constructives, citons le renforcement de notre exposition aux actions, avec une préférence marquée pour les titres européens et une pondération accrue des obligations d'entreprises, notamment notées BBB, afin de profiter au maximum des évolutions dans ce domaine. En contrepartie, nous avons mis l'accent sur la liquidité, compte tenu de l'environnement actuel, afin de pouvoir mettre en œuvre rapidement des ajustements tactiques. Sur le front des actions, nous avons eu recours à davantage de contrats futures sur indices tandis qu'au niveau des obligations, nous avons réduit la taille moyenne des positions. En parallèle, nous avons géré encore plus activement les composantes individuelles du portefeuille global : outre l'allocation aux différentes classes d'actifs, nous nous sommes également concentrés sur la sensibilité aux taux d'intérêt et l'exposition aux devises afin de contenir la volatilité au niveau du portefeuille d'une part, et de saisir des opportunités d'autre part. Cette flexibilité élevée et la stricte application de notre approche d'investissement ont permis de limiter significativement les impacts négatifs tels que la hausse des taux américains à 10 ans de plus de 50 points de base ou des baisses temporaires sur les marchés actions, tout en garantissant des rendements attrayants.

3

Munsbach, janvier 2018

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)*	Catégorie de parts (R-T)*
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.
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.
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.
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	CHF	USD	USD	USD

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

Répartition géographique par pays d'Ethna-AKTIV

Répartition géographique par pays ¹⁾

Etats-Unis d'Amérique	33,08 %
Luxembourg	9,31 %
Royaume-Uni	4,94 %
France	4,58 %
Pays-Bas	4,07 %
Allemagne	3,30 %
Japon	2,74 %
Iles Caïman	2,44 %
Suisse	2,30 %
Canada	1,05 %
Espagne	0,98 %
Italie	0,96 %
Australie	0,76 %
Autriche	0,70 %
Suède	0,65 %
Hong Kong	0,60 %
Irlande	0,58 %
Portugal	0,58 %
Corée du Sud	0,58 %
Finlande	0,43 %
Belgique	0,42 %
Mexique	0,36 %
Islande	0,32 %
Liechtenstein	0,24 %
Chine	0,21 %
Israël	0,21 %
Jersey	0,17 %
Norvège	0,03 %
Portefeuille-titres	76,59 %
Contrats à terme	0,22 %
Credit Default Swaps	-0,02 %
Dépôts à terme	6,41 %
Avoirs bancaires ²⁾	16,94 %
Solde des autres créances et engagements	-0,14 %
	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 28 (note de bas de page).
Voir notes annexes au présent rapport.

Répartition sectorielle d'Ethna-AKTIV

6

Répartition sectorielle ¹⁾	
Banques	9,49 %
Matériel et équipement informatique	7,39 %
Logiciels et services	7,34 %
Assurances	4,18 %
Parts de fonds d'investissement	4,15 %
Divers	3,99 %
Alimentation, boissons et tabac	3,91 %
Services industriels et carburants	3,65 %
Commerce de gros et de détail	3,38 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	3,36 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	3,34 %
Services financiers diversifiés	3,14 %
Médias	2,51 %
Services aux collectivités	2,47 %
Immobilier	2,33 %
Energie	2,15 %
Transports	1,78 %
Santé : Equipements et services de santé	1,68 %
Biens d'investissement	1,60 %
Biens de consommation et habillement	1,25 %
Automobiles et pièces détachées	1,23 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,66 %
Emprunts d'Etat	0,58 %
Produits ménagers et de soin personnel	0,54 %
Services de télécommunication	0,42 %
Services à la consommation	0,07 %
Portefeuille-titres	76,59 %
Contrats à terme	0,22 %
Credit Default Swaps	-0,02 %
Dépôts à terme	6,41 %
Avoirs bancaires ²⁾	16,94 %
Solde des autres créances et engagements	-0,14 %
	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 28 (note de bas de page).
Voir notes annexes au présent rapport.

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
31.12.2015	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
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20

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
31.12.2015	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
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34

Catégorie de parts (R-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
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58

Catégorie de parts (R-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
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47

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
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ¹⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ²⁾
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 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
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ¹⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ²⁾
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ³⁾

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

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2016 : 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2017 : 1 EUR = 1,1686 CHF

* 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
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78

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
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28

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
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ¹⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ²⁾
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 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
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁴⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁵⁾
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 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
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁴⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁵⁾
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁶⁾

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 nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁴⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁵⁾
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁶⁾

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

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2016 : 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2017 : 1 EUR = 1,1686 CHF

⁴⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2015 : 1 EUR = 1,0905 USD

⁵⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2016 : 1 EUR = 1,0488 USD

⁶⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2017 : 1 EUR = 1,1937 USD

Composition de l'actif net d'Ethna-AKTIV

Composition de l'actif net du fonds

au 31 décembre 2017

9

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 4.670.221.437,20 EUR)	4.779.011.369,08
Dépôts à terme	400.000.000,00
Avoirs bancaires ¹⁾	1.057.382.390,79
Plus-values latentes sur contrats à terme	13.720.571,24
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	14.085.633,34
Intérêts à recevoir	27.367.570,03
Dividendes à recevoir	281.714,75
Créances sur vente de parts	3.578.287,34
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	2.590.248,51
Créances sur opérations de change	107.626.998,57
	6.405.644.783,65
Engagements au titre du rachat de parts	-7.710.484,11
Moins-values latentes sur Credit Default Swaps	-1.389.710,00
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-39.256.761,94
Engagements au titre d'opérations de change	-107.229.060,80
Autres passifs ²⁾	-9.682.587,37
	-165.268.604,22
Actif net du fonds	6.240.376.179,43

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 28 (note de bas de page). Voir notes annexes au présent rapport.

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	3.145.888.347,76 EUR
Parts en circulation	24.162.013,379
Valeur nette d'inventaire	130,20 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	2.082.929.814,87 EUR
Parts en circulation	15.277.830,122
Valeur nette d'inventaire	136,34 EUR

Catégorie de parts (R-A)*	
Part de l'actif net du fonds	18.271.178,92 EUR
Parts en circulation	178.109,426
Valeur nette d'inventaire	102,58 EUR

Catégorie de parts (R-T)*	
Part de l'actif net du fonds	88.998.155,43 EUR
Parts en circulation	744.946,369
Valeur nette d'inventaire	119,47 EUR

Catégorie de parts (CHF-A)	
Part de l'actif net du fonds	14.913.789,35 EUR
Parts en circulation	156.557,013
Valeur nette d'inventaire	95,26 EUR
Valeur nette d'inventaire	111,32 CHF ¹⁾

Catégorie de parts (CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	98.836.873,40 EUR
Parts en circulation	946.180,477
Valeur nette d'inventaire	104,46 EUR
Valeur nette d'inventaire	122,07 CHF ¹⁾

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	94.016.393,94 EUR
Parts en circulation	175.147,504
Valeur nette d'inventaire	536,78 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	539.519.344,99 EUR
Parts en circulation	901.784,278
Valeur nette d'inventaire	598,28 EUR

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	109.374.543,84 EUR
Parts en circulation	250.126,244
Valeur nette d'inventaire	437,28 EUR
Valeur nette d'inventaire	511,00 CHF

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2017 : 1 EUR = 1,1686 CHF

* 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	3.135.617,87 EUR
Parts en circulation	36.352,496
Valeur nette d'inventaire	86,26 EUR
Valeur nette d'inventaire	102,96 USD ¹⁾
Catégorie de parts (USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	37.505.641,13 EUR
Parts en circulation	411.338,699
Valeur nette d'inventaire	91,18 EUR
Valeur nette d'inventaire	108,84 USD ¹⁾
Catégorie de parts (SIA USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	6.986.477,94 EUR
Parts en circulation	16.086,000
Valeur nette d'inventaire	434,32 EUR
Valeur nette d'inventaire	518,45 USD ¹⁾

11

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2017 : 1 EUR = 1,1937 USD

Variation de l'actif net du fondspour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

12

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29
Revenu net ordinaire	14.713.075,93	5.498.128,26	3.848.546,04	-40.208,09
Péréquation des revenus et charges	306.980,57	1.322.781,68	1.128.922,64	-567,81
Entrées de fonds induites par la vente de parts	2.262.475.163,15	190.199.516,68	1.432.689.248,22	1.701.430,27
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-3.644.052.131,53	-1.194.717.631,67	-2.041.287.457,62	-5.332.699,35
Plus-values réalisées	920.780.632,15	475.327.638,05	332.964.061,80	2.782.395,57
Moins-values réalisées	-632.146.841,06	-313.607.900,45	-218.455.607,96	-1.846.055,67
Variation nette des plus-values latentes	-25.414.993,08	-11.390.668,13	-8.937.375,22	-57.803,70
Variation nette des moins-values latentes	75.172.130,70	42.639.619,27	25.864.087,67	231.035,32
Distribution	-33.862.212,11	-32.428.428,89	0,00	-615.853,91
Actif net du fonds en fin de période considérée	6.240.376.179,43	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92

	Catégorie de parts (R-T)* 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	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87
Revenu net ordinaire	-182.434,08	28.233,49	196.181,97	688.945,88
Péréquation des revenus et charges	828,63	3.972,00	44.228,50	-71.196,76
Entrées de fonds induites par la vente de parts	8.937.031,80	1.759.355,70	13.976.620,92	28.958.214,18
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-51.667.496,29	-3.964.638,01	-40.881.083,59	-29.140.692,56
Plus-values réalisées	14.267.266,83	2.473.019,73	16.942.765,59	11.822.893,12
Moins-values réalisées	-9.484.666,90	-2.823.399,08	-19.171.110,94	-7.872.939,43
Variation nette des plus-values latentes	-298.918,13	-68.355,73	-535.594,71	-426.887,70
Variation nette des moins-values latentes	1.302.447,88	-124.650,53	-705.889,69	1.111.977,45
Distribution	0,00	-302.463,91	0,00	-477.087,11
Actif net du fonds en fin de période considérée	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94

	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	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76
Revenu net ordinaire	3.663.691,56	872.282,45	5.259,69	79.626,23
Péréquation des revenus et charges	-2.239.700,99	79.649,12	2.297,58	39.844,77
Entrées de fonds induites par la vente de parts	566.875.710,94	6.628.625,30	998.949,16	8.411.660,26
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-212.435.220,76	-23.763.931,90	-2.682.843,59	-36.593.909,16
Plus-values réalisées	36.758.653,94	17.627.587,74	721.266,82	7.964.141,10
Moins-values réalisées	-26.047.782,73	-20.371.324,92	-886.615,72	-10.110.626,89
Variation nette des plus-values latentes	-2.032.694,71	-435.619,35	-73.731,00	-1.038.503,10
Variation nette des moins-values latentes	5.007.074,33	-944.807,11	56.449,03	657.074,16
Distribution	0,00	0,00	-38.378,29	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	7.562.458,69
Revenu net ordinaire	54.822,53
Péréquation des revenus et charges	-4.078,79
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.338.799,72
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-1.584.527,03
Plus-values réalisées	1.128.941,86
Moins-values réalisées	-1.468.810,37
Variation nette des plus-values latentes	-118.841,60
Variation nette des moins-values latentes	77.712,93
Distribution	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	6.986.477,94

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Compte de résultat d'Ethna-AKTIV

13

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR
Revenus				
Dividendes	17.597.922,77	9.167.213,83	6.463.257,17	52.867,10
Intérêts sur les emprunts	113.865.761,80	59.513.086,53	41.261.265,40	341.099,53
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	893.588,40	472.900,64	329.565,80	2.760,20
Intérêts bancaires	-4.604.572,49	-2.393.610,60	-1.670.465,64	-13.868,79
Produits des participations	1.834.726,70	988.258,45	655.879,72	5.453,35
Autres revenus	620.323,54	316.727,08	221.554,09	1.850,57
Péréquation des revenus	-9.511.062,68	-7.273.467,68	-7.132.039,89	-34.180,62
Total des revenus	120.696.688,04	60.791.108,25	40.129.016,65	355.981,34
Charges				
Charges d'intérêts	-56.618,93	-29.700,46	-19.968,84	-165,83
Charges liées aux parts d'organismes de placement	-734.163,14	-369.265,34	-255.991,53	-2.180,80
Commission de gestion	-107.408.489,88	-57.223.315,45	-39.492.878,31	-407.618,51
Taxe d'abonnement	-3.144.845,08	-1.627.289,30	-1.128.856,31	-9.543,58
Frais de publication et de révision	-397.799,87	-204.196,41	-141.694,65	-1.167,54
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-196.688,68	-102.890,52	-71.574,59	-590,12
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-138.486,70	-72.534,96	-50.414,17	-415,88
Taxes nationales	-154.733,05	-81.467,42	-57.342,79	-470,09
Autres charges ¹⁾	-2.955.868,89	-1.533.006,13	-1.064.866,67	-8.785,51
Péréquation des charges	9.204.082,11	5.950.686,00	6.003.117,25	34.748,43
Total des charges	-105.983.612,11	-55.292.979,99	-36.280.470,61	-396.189,43
Revenu net ordinaire	14.713.075,93	5.498.128,26	3.848.546,04	-40.208,09
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	6.177.102,14			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,79	1,78	2,19
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾		1,81	1,80	2,22
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)		1,79	1,78	2,19
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)		1,79	1,78	2,19
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)		-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

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

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Revenus				
Dividendes	273.010,41	45.835,83	312.574,30	216.567,69
Intérêts sur les emprunts	1.772.053,77	291.466,66	2.003.210,38	1.445.679,26
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	14.165,11	2.331,19	16.289,07	10.443,06
Intérêts bancaires	-70.505,26	-11.874,50	-80.757,39	-59.692,52
Produits des participations	30.786,83	4.607,29	33.378,51	22.017,64
Autres revenus	9.256,22	1.549,92	10.609,46	8.606,22
Péréquation des revenus	-310.382,83	-27.486,99	-275.545,46	169.063,12
Total des revenus	1.718.384,25	306.429,40	2.019.758,87	1.812.684,47
Charges				
Charges d'intérêts	-889,55	-138,36	-968,80	-747,31
Charges liées aux parts d'organismes de placement	-10.287,58	-1.712,91	-11.934,39	-10.939,62
Commission de gestion	-2.089.916,71	-281.990,86	-1.919.448,23	-920.470,77
Taxe d'abonnement	-47.593,31	-8.138,49	-54.454,56	-41.097,06
Frais de publication et de révision	-5.932,17	-968,68	-6.658,56	-5.602,25
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-3.066,21	-505,33	-3.481,82	-2.494,59
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-2.161,19	-358,95	-2.460,42	-1.741,56
Taxes nationales	-2.460,19	-399,64	-2.798,04	-1.794,44
Autres charges ¹⁾	-48.065,62	-7.497,68	-52.689,04	-40.984,63
Péréquation des charges	309.554,20	23.514,99	231.316,96	-97.866,36
Total des charges	-1.900.818,33	-278.195,91	-1.823.576,90	-1.123.738,59
Revenu net ordinaire	-182.434,08	28.233,49	196.181,97	688.945,88
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	2,17	1,79	1,78	1,21
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	2,20	1,82	1,81	1,24
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)	1,78	1,79	1,78	1,21
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)	2,17	1,79	1,78	1,21
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)	-	-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.²⁾ Voir les Notes au rapport.

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

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

	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	579.230,18	331.321,88	10.656,76	127.652,62
Intérêts sur les emprunts	4.125.028,99	2.099.895,00	69.562,28	828.983,86
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	19.454,36	16.816,42	627,58	7.338,74
Intérêts bancaires	-179.449,13	-84.951,88	-2.744,73	-32.032,05
Produits des participations	41.954,20	33.708,22	1.268,88	15.672,94
Autres revenus	34.083,15	11.028,52	357,06	4.093,62
Péréquation des revenus	5.746.700,73	-180.117,29	-15.756,84	-188.719,84
Total des revenus	10.367.002,48	2.227.700,87	63.970,99	762.989,89
Charges				
Charges d'intérêts	-2.513,54	-1.001,59	-35,73	-431,92
Charges liées aux parts d'organismes de placement	-53.964,07	-12.620,57	-400,36	-4.114,93
Commission de gestion	-2.845.990,33	-1.313.581,10	-64.846,83	-776.276,22
Taxe d'abonnement	-142.719,28	-58.474,46	-1.831,64	-21.606,39
Frais de publication et de révision	-21.319,84	-6.964,54	-231,91	-2.659,60
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-6.689,50	-3.641,27	-121,18	-1.437,25
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-4.584,12	-2.589,99	-83,31	-1.003,70
Taxes nationales	-3.586,45	-2.880,07	-106,81	-1.272,30
Autres charges ¹⁾	-114.944,05	-54.133,00	-4.512,79	-23.436,42
Péréquation des charges	-3.506.999,74	100.468,17	13.459,26	148.875,07
Total des charges	-6.703.310,92	-1.355.418,42	-58.711,30	-683.363,66
Revenu net ordinaire	3.663.691,56	872.282,45	5.259,69	79.626,23
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,29	1,20	1,82	1,77
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	1,31	1,22	1,84	1,79
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)	1,29	1,20	1,82	1,77
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)	1,29	1,20	1,82	1,77
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)	-	-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

16

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Revenus	
Dividendes	17.735,00
Intérêts sur les emprunts	114.430,14
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	896,23
Intérêts bancaires	-4.620,00
Produits des participations	1.740,67
Autres revenus	607,63
Péréquation des revenus	10.870,91
Total des revenus	141.660,58
Charges	
Charges d'intérêts	-57,00
Charges liées aux parts d'organismes de placement	-751,04
Commission de gestion	-72.156,56
Taxe d'abonnement	-3.240,70
Frais de publication et de révision	-403,72
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-196,30
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-138,45
Taxes nationales	-154,81
Autres charges ¹⁾	-2.947,35
Péréquation des charges	-6.792,12
Total des charges	-86.838,05
Revenu net ordinaire	54.822,53
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,21
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	1,23
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)	1,21
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)	1,21
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)	-

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

²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

Performance exprimée en pourcentage ¹⁾

Etat : 31 décembre 2017

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
Ethna-AKTIV (A) depuis le 15/02/2002	LU0136412771 764930	EUR	2,92	5,95	0,82	49,47
Ethna-AKTIV (CHF-A) depuis le 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	2,64	5,40	-1,29	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) depuis le 29/09/2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	2,66	5,44	-1,12	-
Ethna-AKTIV (R-A) ²⁾ depuis le 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	2,71	5,52	-0,67	-
Ethna-AKTIV (R-T) ²⁾ depuis le 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	2,72	5,54	-0,47	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) depuis le 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	3,21	6,56	2,52	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) depuis le 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	2,98	6,08	0,52	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) depuis le 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	3,17	6,51	2,56	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) depuis le 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,21	8,53	3,69**	-
Ethna-AKTIV (T) depuis le 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	2,93	5,96	0,75	-
Ethna-AKTIV (USD-A) depuis le 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	3,86	7,84	3,48	-
Ethna-AKTIV (USD-T) depuis le 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	3,91	7,86	3,46	-

¹⁾ Le résultat répond, sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI), à la directive du 16 mai 2008 édictée par la Swiss Funds & 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.

** Depuis le lancement

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)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume
Parts en circulation en début d'exercice	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230
Parts émises	1.486.147,469	10.787.094,422	16.762,577	76.515,346
Parts rachetées	-9.440.558,316	-15.367.818,003	-52.844,981	-445.751,207
Parts en circulation en fin d'exercice	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369

	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	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612
Parts émises	17.680,073	129.534,466	54.903,536	961.282,318
Parts rachetées	-40.380,517	-379.443,768	-56.281,647	-362.086,652
Parts en circulation en fin d'exercice	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278

	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	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750
Parts émises	15.107,374	11.688,465	89.757,695	3.053,022
Parts rachetées	-54.005,256	-30.139,730	-386.238,017	-3.569,772
Parts en circulation en fin d'exercice	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000

* 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 2017

Composition de l'actif au 31 décembre 2017

19

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Iles Caïman								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	740.000	490.000	250.000	172,3000	36.085.281,06	0,58
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.800.000	800.000	1.000.000	408,2000	43.755.091,54	0,70
							79.840.372,60	1,28
Chine								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	12.500.000	4.500.000	8.000.000	14,9800	12.845.688,81	0,21
							12.845.688,81	0,21
Allemagne								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	120.000	10.000	110.000	193,2500	21.257.500,00	0,34
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	300.000	0	300.000	104,4000	31.320.000,00	0,50
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	1.350.000	50.000	1.300.000	20,6050	26.786.500,00	0,43
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.800.000	0	1.800.000	16,9100	30.438.000,00	0,49
DE0007164600	SAP SE	EUR	50.000	50.000	300.000	93,8900	28.167.000,00	0,45
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	110.000	0	110.000	167,5000	18.425.000,00	0,30
							156.394.000,00	2,51
France								
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	170.000	70.000	100.000	393,6500	39.365.000,00	0,63
FR0000120271	Total S.A.	EUR	400.000	0	400.000	46,3350	18.534.000,00	0,30
							57.899.000,00	0,93
Italie								
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	400.000	0	400.000	26,4000	10.560.000,00	0,17
							10.560.000,00	0,17
Japon								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	350.000	300.000	50.000	27.145,0000	10.075.421,84	0,16
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	800.000	400.000	400.000	8.930,0000	26.516.416,87	0,42
							36.591.838,71	0,58
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	10.962	271.428	128.000	134,3000	14.710.251,58	0,24
							14.710.251,58	0,24
Pays-Bas								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	975.000	325.000	650.000	26,9500	17.517.500,00	0,28
							17.517.500,00	0,28

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 2017

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Suisse								
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	70.000	20.000	50.000	225,0000	9.626.903,99	0,15
CH0012255151	Swatch Group	CHF	70.000	0	70.000	398,1000	23.846.482,97	0,38
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	4.200.000	2.200.000	2.000.000	17,9500	30.720.520,28	0,49
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	250.000	0	250.000	297,8000	63.708.711,28	1,02
							127.902.618,52	2,04
Corée du Sud								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	10.000	0	10.000	2.548.000,0000	19.941.513,76	0,32
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	15.000	5.000	10.000	2.090.000,0000	16.357.050,14	0,26
							36.298.563,90	0,58
Etats-Unis d'Amérique								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	20.000	20.000	1.055,9500	17.692.049,93	0,28
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	90.000	80.000	30.000	1.186,1000	29.808.997,24	0,48
US0311621009	Amgen Inc.	USD	170.000	40.000	130.000	175,2500	19.085.616,15	0,31
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	330.000	0	600.000	38,5900	19.396.833,38	0,31
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	900.000	0	900.000	40,2900	30.376.979,14	0,49
US2220702037	Coty Inc.	USD	2.285.000	4.285.000	2.000.000	20,0700	33.626.539,33	0,54
US4592001014	IBM Corporation	USD	10.000	60.000	150.000	154,0400	19.356.622,27	0,31
US4581401001	Intel Corporation	USD	600.000	150.000	450.000	46,2200	17.423.975,87	0,28
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	1.000.000	0	1.000.000	77,9200	65.276.032,50	1,05
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	450.000	150.000	300.000	151,7700	38.142.749,43	0,61
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	500.000	280.000	350.000	85,7200	25.133.618,16	0,40
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	2.100.000	1.500.000	600.000	43,0600	21.643.629,05	0,35
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.300.000	650.000	650.000	36,3700	19.804.389,71	0,32
US92826C8394	VISA Inc.	USD	800.000	450.000	350.000	114,3500	33.528.105,89	0,54
							390.296.138,05	6,27
Royaume-Uni								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	700.000	0	700.000	27,7750	19.442.500,00	0,31
							19.442.500,00	0,31
Valeurs mobilières négociées en Bourse							960.298.472,17	15,40
Valeurs mobilières non cotées								
Allemagne								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,09
							5.637.983,77	0,09
Suisse								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	500.000	32,5000	13.905.527,98	0,26
							13.905.527,98	0,26
Valeurs mobilières non cotées							19.543.511,75	0,35
Actions, droits et bons de jouissance							979.841.983,92	15,75

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 2017

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Obligations							
Valeurs mobilières négociées en Bourse							
EUR							
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,1500	19.830.000,00	0,32
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	100,7000	30.210.000,00	0,48
BE6285454482	1,500 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	25.000.000	0	25.000.000	105,1500	26.287.500,00	0,42
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)	20.000.000	0	20.000.000	99,9500	19.990.000,00	0,32
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	25.000.000	0	25.000.000	100,3000	25.075.000,00	0,40
XS1629866192	1,800 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	40.200.000	0	40.200.000	101,4000	40.762.800,00	0,65
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	0	20.100.000	101,7500	20.451.750,00	0,33
XS1629866432	3,150 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)	14.000.000	0	14.000.000	102,5800	14.361.200,00	0,23
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	30.000.000	0	30.000.000	101,4000	30.420.000,00	0,49
NO0010809932	4,250 % B2Holding ASA FRN v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	100,8390	2.016.780,00	0,03
XS0230957424	1,441 % Caixa Geral de Depósitos Finance FRN Perp.	3.400.000	0	3.400.000	72,2030	2.454.902,00	0,04
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,2500	19.850.000,00	0,32
XS1218287230	1,250 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	10.000.000	0	10.000.000	103,1400	10.314.000,00	0,17
DE000A0TU305	8,000 % Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	5.478.000	0	5.478.000	102,5000	5.614.950,00	0,09
XS1734533372	1,000 % Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,7500	19.750.000,00	0,32
DE000A0D24Z1	0,914 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	15.000.000	1.000.000	24.000.000	88,7000	21.288.000,00	0,34
DE000A0DEN75	0,866 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	88,2500	22.062.500,00	0,35
XS0996772876	3,125 % Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	2.688.000	0	2.688.000	102,6000	2.757.888,00	0,04
XS1716945586	3,250 % Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	10.000.000	0	10.000.000	100,4000	10.040.000,00	0,16
XS1677912393	1,875 % Fastighets AB Balder v.17(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,0000	20.200.000,00	0,32
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	25.000.000	0	25.000.000	107,1000	26.775.000,00	0,43
XS1554373677	2,125 % Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	105,5500	21.110.000,00	0,34
XS1554373164	0,875 % Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	15.000.000	0	15.000.000	101,5600	15.234.000,00	0,24
DE000A0EUBN9	5,625 % Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	25.050.000	0	25.050.000	95,2000	23.847.600,00	0,38
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	99,9500	29.985.000,00	0,48
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,32
XS1110430193	1,625 % Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	103,3400	10.334.000,00	0,17

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2017

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
EUR (suite)								
XS1672151492	1,750 %	Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	15.000.000	0	15.000.000	99,2500	14.887.500,00	0,24
XS1420338102	2,250 %	Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	106,6000	21.320.000,00	0,34
FR0013298676	1,625 %	Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,3000	25.075.000,00	0,40
FR0013287273	1,500 %	Iliad S.A. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	100,5000	15.075.000,00	0,24
XS1702729275	1,250 %	innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,4000	25.100.000,00	0,40
XS1725526765	1,000 %	Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,6500	19.930.000,00	0,32
XS1567174286	1,500 %	McKesson Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,4900	15.223.500,00	0,24
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group BV v.17(2022)	4.500.000	0	4.500.000	103,0700	4.638.150,00	0,07
XS1068765418	1,875 %	Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	105,1100	10.511.000,00	0,17
XS1709433509	1,000 %	PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,1000	20.020.000,00	0,32
XS1031555094	3,375 %	Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	114,1100	11.411.000,00	0,18
XS1072516690	3,000 %	Prologis L.P. v.14(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,8200	11.282.000,00	0,18
XS1729879822	1,375 %	Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	36.000.000	0	36.000.000	98,3500	35.406.000,00	0,57
XS1734066811	3,125 %	PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	22.000.000	0	22.000.000	101,7000	22.374.000,00	0,36
XS1718316281	1,375 %	Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	23.000.000	0	23.000.000	99,7500	22.942.500,00	0,37
XS1266661013	5,250 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	15.445.000	0	15.445.000	112,4000	17.360.180,00	0,28
XS1684385591	4,000 %	SoftBank Group Corporation v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	98,3000	29.490.000,00	0,47
XS1705553417	0,000 %	Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	18.000.000	0	18.000.000	100,4800	18.086.400,00	0,29
XS1130340091	1,500 %	Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	10.400.000	0	10.400.000	103,8610	10.801.544,00	0,17
XS1681521081	1,715 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	25.000.000	0	25.000.000	101,6000	25.400.000,00	0,41
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	86,0000	8.600.000,00	0,14
XS1578127778	1,450 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	99,4100	14.911.500,00	0,24
XS1651071950	1,950 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,5000	20.100.000,00	0,32
XS1681520786	1,750 %	Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	20.000.000	0	20.000.000	102,3000	20.460.000,00	0,33
XS1725580622	3,500 %	Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,6950	10.069.500,00	0,16

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 2017

ISIN		Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
EUR (suite)								
XS1078235733	5,750 %	UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	20.600.000	0	20.600.000	107,1790	22.078.874,00	0,35
XS1708161291	1,375 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,7000	19.940.000,00	0,32
XS1708167652	1,875 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	100,0000	30.000.000,00	0,48
XS1721423462	1,125 %	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	27.000.000	0	27.000.000	99,6000	26.892.000,00	0,43
AT0000A1Y3P7	1,375 %	voestalpine AG EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,1500	29.745.000,00	0,48
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,7500	20.350.000,00	0,33
DE000A19NS93	1,125 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	22.000.000	0	22.000.000	99,9500	21.989.000,00	0,35
DE000A19B8E2	1,750 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	102,8900	5.144.500,00	0,08
XS1633784183	3,250 %	XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	100,7500	10.075.000,00	0,16
							1.147.792.018,00	18,37
USD								
NL0000116168	2,388 %	AEGON NV FRN Perp.	40.000.000	0	40.000.000	87,7000	29.387.618,33	0,47
US001546AV28	6,375 %	AK Steel Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,6540	12.522.493,09	0,20
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,7000	16.704.364,58	0,27
US00206RDR03	5,250 %	AT & T Inc. v.17(2037)	45.250.000	40.250.000	5.000.000	105,4200	4.415.682,33	0,07
XS0185672291	2,261 %	AXA S.A. FRN Perp.	9.000.000	3.500.000	5.500.000	88,8640	4.094.429,09	0,07
US056752AJ76	3,625 %	Baidu Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,0000	16.587.082,18	0,27
GB0000779529	1,688 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	3.720.000	0	3.720.000	89,6250	2.793.038,45	0,04
GB0000777705	1,688 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	24.000.000	0	24.000.000	90,0000	18.094.998,74	0,29
US06738C8284	6,278 %	Barclays Bank Plc. Perp.	10.000.000	0	10.000.000	115,8000	9.700.929,88	0,16
US07177MAB90	4,000 %	Baxalta Inc. v.16(2025)	19.869.000	20.000.000	29.869.000	103,2830	25.843.678,70	0,41
USN20137AD23	5,750 %	CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	12.500.000	0	12.500.000	94,9600	9.943.871,99	0,16
US172967KG57	3,700 %	Citigroup Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	25.000.000	102,9000	21.550.640,86	0,35
XS0431744282	11,000 %	Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	50.075.000	35.000.000	15.075.000	111,6000	14.093.742,15	0,23
US225433AR25	4,550 %	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	106,8000	8.946.971,60	0,14
US25466AAJ07	3,450 %	Discover Bank/ Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	98,6000	16.520.063,67	0,26
USA9617TAA90	6,250 %	ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	95,0000	7.958.448,52	0,13
US37045XBQ88	4,000 %	General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	0	25.000.000	101,4000	21.236.491,58	0,34
US42824CAW91	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	105,2410	26.449.107,82	0,42
GB0005903413	1,975 %	HSBC Bank Plc. FRN perp.	7.000.000	0	17.000.000	88,5000	12.603.669,26	0,20

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 2017

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
USD (suite)								
XS0015190423	1,813 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	13.250.000	7.650.000	32.600.000	88,2900	24.112.038,20	0,39
GB0005902332	2,125 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	35.000.000	18.000.000	46.000.000	88,0500	33.930.635,84	0,54
US44965TAA51	4,370 %	ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	27.000.000	0	27.000.000	97,1880	21.982.709,22	0,35
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	102,5280	12.883.639,11	0,21
USA29866AA70	7,750 %	JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	101,7800	2.557.929,13	0,04
USA29866AB53	7,250 %	JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	6.000.000	2.000.000	4.000.000	98,0000	3.283.907,18	0,05
US46625HRX07	3,625 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,8000	16.888.665,49	0,27
US49456BAF85	4,300 %	Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,1200	8.638.686,44	0,14
US52107QAH83	3,625 %	Lazard Group LCC v.16(2027)	5.050.000	0	30.050.000	101,1000	25.450.741,39	0,41
GB0005224307	2,063 %	Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	8.000.000	3.000.000	5.000.000	90,1430	3.775.781,18	0,06
GB0005205751	1,688 %	Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	90,1180	3.774.734,02	0,06
US552676AQ11	6,000 %	MDC Holdings Inc. v.13(2043)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	98,3910	4.121.261,62	0,07
GB0006267073	1,750 %	National Westminster Bank Plc. Perp.	3.000.000	0	22.000.000	88,1250	16.241.517,97	0,26
GB0006267180	1,750 %	National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	24.000.000	0	45.000.000	88,1250	33.221.286,76	0,53
XS0215294512	2,456 %	NIBC Bank NV FRN Perp.	15.500.000	0	15.500.000	85,5360	11.106.710,23	0,18
GB0001961928	1,875 %	Nordea Bank AB FRN perp.	31.200.000	4.500.000	26.700.000	91,3000	20.421.462,68	0,33
US680223AK06	3,875 %	Old Republic International Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	25.000.000	100,5850	21.065.803,80	0,34
XS1085735899	5,125 %	Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	0	40.000.000	107,7550	36.107.899,81	0,58
FR0008202550	1,750 %	Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	28.000.000	0	28.000.000	89,8670	21.079.634,75	0,34
XS1684384867	5,125 %	SoftBank Group Corporation v.17(2027)	73.000.000	21.500.000	51.500.000	99,2000	42.798.022,95	0,69
US853254AC43	7,014 %	Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	15.100.000	2.000.000	13.100.000	119,0000	13.059.395,16	0,21
XS1395052639	4,050 %	Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	200.000	15.000.000	35.200.000	102,7000	30.284.326,05	0,49
GB0004355490	1,625 %	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	23.650.000	0	23.650.000	88,6000	17.553.740,47	0,28
US91913YAU47	3,400 %	Valero Energy Corporation v.16(2026)	350.000	10.400.000	30.000.000	100,2000	25.182.206,58	0,40
US928563AC98	3,900 %	VMware Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	101,0000	16.922.174,75	0,27
							745.892.233,60	11,97
Valeurs mobilières négociées en Bourse							1.893.684.251,60	30,34

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 2017

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							
EUR							
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	32.000.000	2.000.000	30.000.000	101,7000	30.510.000,00	0,49
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	30.000.000	0	30.000.000	102,6500	30.795.000,00	0,49
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,8000	20.160.000,00	0,32
FR0010301713	0,819 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	38.850.000	29.850.000	19.000.000	92,1000	17.499.000,00	0,28
FR0013299468	1,350 % Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,0500	20.010.000,00	0,32
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	7.000.000	0	7.000.000	110,9900	7.769.300,00	0,12
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	45.000.000	0	45.000.000	99,9000	44.955.000,00	0,72
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	102,6000	20.520.000,00	0,33
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,9300	15.139.500,00	0,24
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	40.000.000	0	40.000.000	102,9000	41.160.000,00	0,66
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	111,2500	22.250.000,00	0,36
XS1067864022	3,500 % Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	15.000.000	0	15.000.000	101,6500	15.247.500,00	0,24
XS1196503137	1,800 % The Priceline Group Inc. v.15(2027)	35.000.000	0	35.000.000	102,1500	35.752.500,00	0,57
XS1146286205	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	14.000.000	0	14.000.000	105,9400	14.831.600,00	0,24
XS1205619288	4,500 % VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	90,0000	27.000.000,00	0,43
						363.599.400,00	5,81
USD							
US00507VAK52	3,400 % Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	101,0000	25.383.262,13	0,41
US023135BN51	5,200 % Amazon.com Inc. v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	114,6370	19.207.003,43	0,31
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	103,7950	13.042.849,96	0,21
USL01795AA80	4,000 % Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	23.000.000	0	23.000.000	95,5740	18.415.028,90	0,29
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	105,3320	17.647.985,26	0,28
US075887BW84	3,700 % Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,5000	21.048.002,01	0,34
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	2.736.000	38.850.000	17.000.000	89,4000	12.731.842,17	0,20
US11134LAQ23	3,500 % Broadcom Corporation/ Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	95,4090	23.978.135,21	0,38
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	0	10.000.000	105,0000	8.796.179,94	0,14
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000	25.000.000	98,9350	20.720.239,59	0,33
US124857AV54	3,700 % CBS Corporation 144A v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	98,4170	24.734.104,05	0,40
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	14.000.000	13.000.000	4.000.000	94,2000	3.156.572,00	0,05
USG2585XAA75	7,000 % CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	10.000.000	0	10.000.000	79,7970	6.684.845,44	0,11
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	21.500.000	12.500.000	13.000.000	93,5000	10.182.625,45	0,16

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 2017

26

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
USD (suite)								
US25272KAG85	5,450 %	Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	108,0590	18.104.883,97	0,29
US25272KAK97	6,020 %	Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	25.000.000	110,2280	23.085.364,83	0,37
US278642AU75	3,600 %	eBay Inc. v.17(2027)	40.250.000	0	40.250.000	99,3500	33.499.518,30	0,54
USN30707AG37	3,500 %	Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	25.000.000	0	25.000.000	97,9000	20.503.476,59	0,33
US30219GAN88	3,400 %	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	250.000	35.300.000	40.000.000	98,2000	32.906.090,31	0,53
US345397XU23	4,389 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	0	25.000.000	104,6100	21.908.771,05	0,35
US378272AQ19	3,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	30.000.000	0	30.000.000	99,0030	24.881.377,23	0,40
US406216BJ98	4,850 %	Halliburton Co. v.15(2035)	0	15.000.000	10.000.000	111,5300	9.343.218,56	0,15
US44965UAA25	4,620 %	ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	13.425.000	0	13.425.000	97,5000	10.965.380,75	0,18
US708160CB09	5,875 %	JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)	11.500.000	0	11.500.000	94,6310	9.116.666,67	0,15
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	11.500.000	13.000.000	104,1960	11.347.474,24	0,18
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	50.000	0	40.100.000	102,8500	34.550.431,43	0,55
US571903AP82	3,750 %	Marriott International Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	102,9030	4.310.253,83	0,07
US631103AF50	4,250 %	Nasdaq Inc. v.14(2024)	150.000	20.600.000	30.050.000	105,6000	26.583.563,71	0,43
US631103AG34	3,850 %	Nasdaq Inc. v.16(2026)	350.000	0	30.400.000	102,5000	26.103.711,15	0,42
US64072TAE55	10,125 %	Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	10.500.000	10.000.000	23.000.000	112,7550	21.725.433,53	0,35
US68217FAA03	3,600 %	Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	100,6500	12.647.650,16	0,20
US74927PAA75	6,425 %	RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	26.000.000	1.000.000	25.000.000	122,2410	25.601.281,73	0,41
US767754CH50	6,125 %	Rite Aid Corp 144A v.15(2023)	52.000.000	22.000.000	30.000.000	90,8150	22.823.573,76	0,37
US81180WAR25	4,875 %	Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	5.000.000	15.000.000	95,8320	12.042.221,66	0,19
US82873LAA35	5,750 %	Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	18.500.000	0	18.500.000	99,3660	15.399.773,81	0,25
US86188PAA57	10,000 %	Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	19.500.000	4.500.000	15.000.000	106,6870	13.406.257,85	0,21
US741503AZ91	3,600 %	The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	100,5210	8.420.960,04	0,13
US884903BV64	3,350 %	Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	500.000	0	30.500.000	99,5500	25.435.829,77	0,41
US89400PAG81	3,375 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	2.570.000	3.528.000	20.000.000	97,9180	16.405.797,10	0,26
XS1596778008	4,625 %	UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	30.500.000	10.500.000	20.000.000	105,4520	17.668.090,81	0,28
XS1717202490	6,250 %	VIVAT NV FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	100,2500	12.597.386,28	0,20
US958102AL92	10,500 %	Western Digital Corporation v.16(2024)	20.000.000	3.000.000	17.000.000	115,8000	16.491.580,80	0,26
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	120.000	74.614.000	91.500.000	95,5000	73.203.066,10	1,17
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	0	55.050.000	5.000.000	100,8400	4.223.841,84	0,07
							831.031.603,40	13,31
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1.194.631.003,40	19,12
Obligations							3.088.315.255,00	49,46

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 2017

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Obligations convertibles								
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
XS0413650218	4,171 %	Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking [Luxembourg] S.A. FRN CV v17(2050)	25.000.000	0	25.000.000	69,3750	17.343.750,00	0,28
							17.343.750,00	0,28
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							17.343.750,00	0,28
Obligations convertibles							17.343.750,00	0,28
Parts de fonds d'investissement ³⁾								
France								
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	3.000.000	200.000	2.800.000	29,2900	82.012.000,00	1,31
							82.012.000,00	1,31
Luxembourg								
LU0514695690	db x-trackers - MSCI China Index UCITS ETF (DR)	EUR	2.000.000	0	2.000.000	16,0250	32.050.000,00	0,51
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	USD	1.000.000	0	1.000.000	53,7950	45.065.761,92	0,72
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co- Investment II Class A ²⁾	USD	0	0	3.800	1.079,8200	3.437.476,75	0,06
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ²⁾	USD	41.460	57.452	84.008	1.383,7600	97.383.325,32	1,56
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ²⁾	EUR	0	0	84.853	1.538,9800	130.586.389,71	2,09
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 ²⁾	EUR	0	0	11.677	1.522,9200	17.782.932,46	0,28
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities 1000-T	EUR	0	0	400	134.207,0600	53.682.824,00	0,86
LU1088256555	MPPM - Deutschland	EUR	0	0	3.000	15.574,3900	46.723.170,00	0,75
							426.711.880,16	6,83
Parts de fonds d'investissement ³⁾							508.723.880,16	8,14
Certificats								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Etats-Unis d'Amérique								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	1.750.000	4.400.000	1.750.000	34,8300	60.952.500,00	0,98
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	600.000	900.000	600.000	103,9400	62.364.000,00	1,00
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	600.000	900.000	600.000	102,4500	61.470.000,00	0,98
							184.786.500,00	2,96
Valeurs mobilières négociées en Bourse							184.786.500,00	2,96
Certificats							184.786.500,00	2,96
Portefeuille-titres							4.779.011.369,08	76,59

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⁾ L'évaluation au 31.12.2017 est effectuée sur la base des dernières valeurs nettes d'inventaire disponibles pour les investissements au 30.09.2017. Cette évaluation repose dès lors sur le jugement de bonne foi de la Société de gestion en vue de l'établissement des comptes annuels.

³⁾ 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.

Composition de l'actif au 31 décembre 2017

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Contrats à terme							
Positions longues							
EUR							
DAX Performance-Index Future mars 2018		1.000	0	1.000		-3.714.800,00	-0,06
EURO STOXX Banks Future mars 2018		15.000	0	15.000		-1.943.945,00	-0,03
						-5.658.745,00	-0,09
JPY							
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future mars 2018		1.000	0	1.000		721.109,96	0,01
						721.109,96	0,01
USD							
E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018		2.500	0	2.500		2.426.855,58	0,04
FTSE China A 50 Index Future janvier 2018		18.500	0	18.500		-1.393.907,18	-0,02
						1.032.948,40	0,02
Positions longues						-3.904.686,64	-0,06
Positions courtes							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2018		0	5.000	-5.000		7.018.400,00	0,11
						7.018.400,00	0,11
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2018		0	12.000	-12.000		9.836.014,07	0,16
CBT 20YR US T-Bond 6% Future mars 2018		0	1.500	-1.500		770.843,81	0,01
						10.606.857,88	0,17
Positions courtes						17.625.257,88	0,28
Contrats à terme						13.720.571,24	0,22
Credit Default Swaps							
Achat							
EUR							
J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)		50.000.000	0	50.000.000		-1.389.710,00	-0,02
						-1.389.710,00	-0,02
Achat						-1.389.710,00	-0,02
Credit Default Swaps						-1.389.710,00	-0,02
Avoirs bancaires - Compte courant ^{2) 3)}						1.057.382.390,79	16,94
Dépôts à terme						400.000.000,00	6,41
Solde des autres créances et engagements						-8.348.441,68	-0,14
Actif net du fonds en EUR						6.240.376.179,43	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⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

³⁾ A la date de référence du 31 décembre 2017, Ethna-AKTIV a mis à la disposition des contreparties ci-dessous une garantie en espèces du montant suivant :
DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg 1.570.000,00 EUR
J.P. Morgan Securities PLC, London 1.690.000,00 EUR

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2017 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK	Devises achetées	280.040.000,00	239.711.428,65	3,84
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises achetées	4.850.000,00	5.458.527,57	0,09
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	22.350.000,00	25.154.245,61	0,40
GBP/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	5.200.000,00	5.852.441,94	0,09
GBP/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises achetées	2.600.000,00	2.926.220,97	0,05
KRW/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises achetées	4.000.000.000,00	3.124.787,50	0,05
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	61.565.000,00	51.514.474,50	0,83
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	120.000.000,00	100.422.023,55	1,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	19.100.000,00	16.349.408,24	0,26
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	35.000.000,00	39.391.436,08	0,63
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	25.000.000.000,00	19.529.921,89	0,31
EUR/KRW	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	37.000.000.000,00	28.904.284,40	0,46
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	155.000.000,00	129.530.836,19	2,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	749.855.000,00	620.476.014,59	9,94
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	645.000.000,00	535.819.774,53	8,58
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises vendues	1.080.000.000,00	895.127.736,34	14,34

29

Opérations de change à terme avec règlement en espèces

Les opérations de change à terme avec règlement en espèces suivantes étaient en cours au 31 décembre 2017 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
KRW/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises achetées	3.000.000.000,00	2.343.590,63	0,04
KRW/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	21.500.000.000,00	16.795.732,83	0,27
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	11.000.000.000,00	8.593.165,63	0,14

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

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de ANF ¹⁾
Positions longues			
EUR			
DAX Performance-Index Future mars 2018	1.000	324.125.000,00	5,19
EURO STOXX Banks Future mars 2018	15.000	98.250.000,00	1,57
		422.375.000,00	6,76
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future mars 2018	1.000	84.589.745,30	1,36
		84.589.745,30	1,36
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018	2.500	281.242.146,27	4,51
FTSE China A 50 Index Future janvier 2018	18.500	205.387.660,22	3,29
		486.629.806,49	7,80
Positions longues		993.594.551,79	15,92
Positions courtes			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2018	-5.000	-808.950.000,00	-12,96
		-808.950.000,00	-12,96
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2018	-12.000	-1.244.973.611,46	-19,94
CBT 20YR US T-Bond 6% Future mars 2018	-1.500	-191.905.943,70	-3,07
		-1.436.879.555,16	-23,01
Positions courtes		-2.245.829.555,16	-35,97
Contrats à terme		-1.252.235.003,37	-20,05

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 2017 au 31 décembre 2017

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

31

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				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	125.000	125.000
Îles Caïman				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	150.000	150.000
Chine				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.500.000	3.000.000
Danemark				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	500.000
Allemagne				
DE0005227201	Biotest AG	EUR	0	732.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	5.000.000	5.000.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	430.000	430.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	561.853	561.853
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	220.000	220.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	2.000.000	2.000.000
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	175.000	825.000
DE0005408884	Leoni AG	EUR	100.000	100.000
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	200.000	3.000.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	300.000	300.000
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	100.000	500.000
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	200.000	200.000
DE000A1K03W5	STARAMBA SE	EUR	40.000	40.000
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	1.000.000
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	1.200.000
Finlande				
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	200.000
France				
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	1.000.000	1.000.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	90.000	90.000
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	240.000	240.000
Irlande				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	185.000	225.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	275.000	275.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

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.

32

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Israël				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	600.000	600.000
Japon				
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	80.000	80.000
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	1.000.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	300.000	1.200.000
Pays-Bas				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	125.000	125.000
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	700.000
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	350.000	350.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	500.000	500.000
Suisse				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	2.500.000	2.500.000
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	0	250.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	260.000	260.000
CH0360674466	Galenica AG	CHF	150.000	150.000
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	2.150.000	2.150.000
CH0010570767	Lindt & Sprüngli AG	CHF	3.000	3.000
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	200.000	200.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.500.000	1.500.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	850.000	850.000
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	100.000	100.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	200.000	200.000
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	0	170.000
Corée du Sud				
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	600.000	600.000
Etats-Unis d'Amérique				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	400.000	400.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	100.000
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	0	200.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	75.000	75.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	465.000	465.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	175.000	175.000
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	70.000	70.000
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	675.000	675.000
US26856L1035	E.L.F. Beauty Inc.	USD	50.000	50.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	325.000	325.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	330.000	330.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	300.000	300.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	400.000	400.000
US4456581077	J.B. Hunt Transport Services Inc.	USD	200.000	200.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	70.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	325.000	325.000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	200.000	200.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	0	600.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	125.000	125.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	500.000	500.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

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
Etats-Unis d'Amérique (suite)				
US8807701029	Teradyne Inc.	USD	850.000	850.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	140.000	140.000
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	600.000	600.000
US9043112062	Under Armour Inc.	USD	23.300	23.300
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	100.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	130.000	130.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	175.000	175.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	250.000	250.000
Royaume-Uni				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	0	300.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	281.565
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	22.000.000	22.000.000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	200.000	200.000
GB0001500809	Tullow Oil Plc.	GBP	9.000.000	9.000.000
Valeurs mobilières non cotées				
Allemagne				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	550.000	550.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	750.000	750.000
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
NL0000116150	0,531 % AEGON NV FRN Perp.		650.000	273.142.400
XS1167308128	3,125 % ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)		10.000.000	10.000.000
XS1428773763	5,000 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float v.16(2048)		3.000.000	3.000.000
XS0181369454	0,981 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		420.000	99.120.000
XS0179060974	0,950 % AXA S.A. EMTN FRN v.03 Perp.		0	7.700.000
XS0203470157	0,858 % AXA S.A. FRN v.04(2049)		835.000	80.235.000
DE000A0DD4K8	0,917 % BA-CA Finance (Cayman) Ltd. FRN Perp.		7.300.000	7.300.000
XS0212581564	0,843 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel FRN Perp.		7.505.000	27.505.000
XS0207764712	0,862 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.		21.500.000	37.500.000
FR0010128835	1,019 % Caisse Federale du Credit Mutuel Nord Europe SAC FRN Perp.		2.500.000	2.500.000
FR0010093328	0,880 % CNP Assurances S.A. FRN Perp.		0	8.000.000
FR0010161026	0,860 % Credit Agricole S.A. FRN Perp.		1.500.000	1.500.000
DE000A0E5JD4	1,750 % Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.		16.000.000	16.000.000
BE6279619330	5,000 % Ethias S.A. v.15(2026)		0	8.000.000
DE000HSH2H15	0,528 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)		0	60.000.000
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.		22.350.000	24.350.000
NL0000116127	0,700 % ING Groep NV FRN Perp.		10.500.000	58.646.300
XS0249580357	0,909 % NIBC Bank NV FRN Perp.		2.000.000	2.000.000
XS0200688256	0,443 % Nordea Bank AB FRN Perp.		231.000	42.691.000
FR0013241676	1,500 % Orange S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)		6.000.000	6.000.000
PTOTETO0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)		5.000.000	55.000.000
XS0253262025	1,621 % RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.		0	15.000.000
XS0206920141	1,270 % Santander FRN Perp.		325.000	325.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)		14.250.000	33.800.000
XS1650590349	1,875 % Steinhoff Europe AG Reg.S. v.17(2025)		15.000.000	15.000.000

33

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

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				
XS0368541032	6,910 %	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands FRN v.08 Perp.	2.488.000	2.488.000
NOK				
XS1195588915	1,125 %	European Investment Bank EMTN v.15(2020)	250.000.000	250.000.000
XS1227593933	1,500 %	European Investment Bank EMTN v.15(2022)	325.000.000	325.000.000
NO0010572878	3,750 %	Norwegen v.10(2021)	425.000.000	425.000.000
NO0010646813	2,000 %	Norwegen v.12(2023)	445.000.000	445.000.000
NO0010732555	1,750 %	Norwegen v.15(2025)	410.000.000	410.000.000
USD				
US002824BM11	3,875 %	Abbott Laboratories v.17(2025)	15.000.000	15.000.000
US00287YAY59	3,200 %	AbbVie Inc. v.16(2026)	200.000	63.226.000
US00287YAV11	4,300 %	AbbVie Inc. v.16(2036)	0	20.000.000
US00077TAA25	7,750 %	ABN AMRO Bank N.V. S.B v.93(2023)	9.119.000	9.119.000
US00817YAW84	3,200 %	Aetna Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US00191AAC09	7,125 %	ARD Finance S.A. v.16(2023)	12.000.000	12.000.000
US056752AH11	2,875 %	Baidu Inc. v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
US06051GDZ90	7,625 %	Bank of America Corporation v.09(2019)	10.000.000	10.000.000
GB0000767771	1,486 %	Bank of Nova Scotia FRN v.86(2085)	4.000.000	4.000.000
US05530RAB42	5,919 %	BBVA International Preferred S.A.U. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000
FR0010101949	2,720 %	BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	36.000.000	36.000.000
US120568AX84	3,250 %	Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	30.000.000
US149123BV25	3,900 %	Caterpillar Inc. v.11(2021)	13.000.000	13.000.000
US172967KB60	2,650 %	Citigroup Inc. v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US21036PAR91	2,700 %	Constellation Brands Inc. v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	12.000.000
XS0097772965	8,151 %	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	38.000.000
US25152R5D13	2,850 %	Dte. Bank AG v.16(2019)	10.000.000	10.000.000
US278865AL43	4,350 %	Ecolab Inc. v.11(2021)	12.000.000	12.000.000
XS0913601950	4,125 %	FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	25.000.000
US36164QMS48	2,342 %	GE Capital International Funding Co. v.16(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0938722401	2,500 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2019)	3.000.000	3.000.000
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US428236BV43	4,650 %	HP Inc. v.11(2021)	10.000.000	10.000.000
US47233JAG31	4,850 %	Jefferies Group v.17(2027)	1.000.000	1.000.000
XS0919504562	4,563 %	Lukoil International Finance BV v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US61747YCM57	5,500 %	Morgan Stanley v.10(2020)	10.000.000	10.000.000
US61761J3R84	3,125 %	Morgan Stanley v.16(16/26)	0	15.000.000
US68389XBN49	3,250 %	Oracle Corporation v.17(2027)	20.000.000	20.000.000
US724479AK60	3,375 %	Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	0	10.000.000
US767754AJ35	7,700 %	Rite Aid Corporation v.96(2027)	10.000.000	10.000.000
US780097AH44	7,648 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	0	10.000.000
XS0323865047	6,990 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	20.000.000
XS1508675417	3,250 %	Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	25.000.000
US824348AT35	2,250 %	Sherwin-Williams Co. v.17(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1497633179	2,375 %	Singtel Group Treasury Pte Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1642682410	6,000 %	Softbank Group Corporation Fix-to-Float v.17(Perp.)	59.000.000	59.000.000
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	6.500.000	6.500.000
USG84228AT58	2,888 %	Standard Chartered Plc. FRN v.06(2049)	21.000.000	31.000.000
US88032XAD66	3,800 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US88033GBM15	8,000 %	Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	0	4.000.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

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)				
US88167AAE10	3,150 %	Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	50.500.000	50.500.000
US25468PCN42	2,750 %	The Walt Disney Co. v.11(2021)	3.000.000	3.000.000
US91911TAP84	6,250 %	Vale Overseas Ltd. v.16(2026)	23.000.000	23.000.000
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	250.000	150.750.000
US92343VDY74	4,125 %	Verizon Communications Inc v.17(2027)	58.050.000	58.050.000
US92343VDU52	5,250 %	Verizon Communications Inc v.17(2037)	27.000.000	27.000.000
ZAR				
XS1110395933	8,500 %	Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	0	185.000.000
XS1167524922	8,125 %	European Investment Bank EMTN v.15(2026)	0	200.000.000
XS1075906252	7,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	0	122.000.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
XS1551347393	2,200 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1172951508	2,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	3.000.000	33.000.000
XS1057659838	3,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	20.000.000
XS1319701451	3,750 %	Worldpay Finance Plc. Reg.S. v.15(2022)	12.000.000	12.000.000
USD				
US00287YAL39	2,900 %	AbbVie Inc. v.13(2022)	10.000.000	10.000.000
US00507VAJ89	3,400 %	Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	35.000.000
US00687YAA38	4,875 %	Adient Global Holdings Ltd. 144A v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US01609WAQ50	3,600 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	20.000.000
US00507UAS06	3,800 %	Allergan Funding SCS v.15(2025)	50.000	40.100.000
US00507UAT88	4,550 %	Allergan Funding SCS v.15(2035)	0	20.000.000
US018581AE86	6,375 %	Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	2.000.000	12.000.000
US018581AG35	5,375 %	Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US023135BD79	3,875 %	Amazon.com Inc. 144A v.17(2037)	20.000.000	20.000.000
US026874DC84	3,875 %	American International Group Inc. v.15(2035)	0	40.000.000
US032511BN64	5,550 %	Anadarko Petroleum Corporation v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US035242AJ52	2,650 %	Anheuser-Busch InBev Finance. Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US03969AAG58	6,000 %	Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	0	10.000.000
US00191AAB26	7,125 %	ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	5.000.000	17.000.000
US04021LAA89	7,125 %	Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	12.000.000	47.000.000
US046353AK44	2,375 %	AstraZeneca Plc. v.15(2020)	20.000.000	20.000.000
US00206RCN08	3,400 %	AT&T Inc. v.15(2025)	50.000	75.050.000
US00206RCP55	4,500 %	AT&T Inc. v.15(2035)	200.000	105.250.000
US00206RCS94	3,600 %	AT&T Inc v.16(2023)	0	20.000.000
US052769AB25	3,600 %	Autodesk Inc. v.12(2022)	0	10.000.000
US075887BV02	0,000 %	Becton, Dickinson & Co. v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US05565QCS57	3,535 %	BP Capital Markets Plc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US05565QDL95	3,224 %	BP Capital Markets Plc.v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US124857AQ69	4,000 %	CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	0	15.150.000
US151020AQ72	2,875 %	Celgene Corporation v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US21036PAK49	3,750 %	Constellation Brands Inc. v.13(2021)	10.000.000	10.000.000
US25272KAN37	8,100 %	Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	0	20.000.000
US25470DAM11	3,800 %	Discovery Communications LLC v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
US256746AB46	5,750 %	Dollar Tree Inc. v.16(2023)	0	6.000.000
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	250.000	45.400.000
USF2893TAS53	3,625 %	Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	20.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

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)				
US29273EAC21	6,000 %	Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	10.000.000	10.000.000
US30212PAM77	5,000 %	Expedia Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US345397XL24	4,134 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	0	25.000.000
US38148LAC00	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	20.000.000
US38143U8F16	2,875 %	Goldman Sachs Group Inc. v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US40537QAN07	6,750 %	Halcon Resources Corporation 144A v.17(2025)	10.000.000	10.000.000
US42824CAP41	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US760719BH68	7,200 %	HSBC USA Inc. v.97(2097)	11.946.000	11.946.000
US45072PAD42	8,375 %	IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	0	10.000.000
US45332JAA07	8,625 %	Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	5.000.000	25.000.000
US458140AJ91	3,300 %	Intel Corporation v.11(2021)	20.000.000	20.000.000
US46625HQV59	1,836 %	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US46625HRU67	2,202 %	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	0	225.000.000
US48666KAT60	7,000 %	KB Home v.13(2021)	2.000.000	2.000.000
US48666KAV17	7,625 %	KB Home v.15(2023)	2.500.000	2.500.000
US500255AU88	4,250 %	Kohl's Corporation v.15(2025)	10.000.000	35.000.000
USU42314AA95	4,875 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	400.000	80.500.000
US502160AL89	8,500 %	LSB Industries Inc. v.13(2019)	0	15.200.000
US60920LAA26	1,625 %	Mondelez International Holdings Netherland B.V. 144A v.16(2019)	20.000.000	20.000.000
US65409QBB77	5,000 %	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	0	10.000.000
US67066GAE44	3,200 %	NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	25.000.000
USG6710EAL41	7,125 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	2.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 %	Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
US71656MBQ15	6,500 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	0	10.000.000
US716768AD81	8,875 %	Petsmart Inc. 144A v.17(2025)	10.000.000	10.000.000
US716768AC09	5,875 %	PetSmart Inc.144A v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
US718546AK04	4,650 %	Phillipsv.14(2034)	0	15.000.000
US737446AK05	5,000 %	Post Holdings Inc. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US741503AW60	3,650 %	Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
US747525AF05	3,450 %	Qualcomm Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US747525AU71	3,250 %	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	20.000.000	20.000.000
US747525AJ27	4,650 %	QUALCOMM v.15(2035)	0	5.000.000
US76116AAB44	8,500 %	Resolute Energy Corporation v.13(2020)	2.500.000	2.500.000
US767754CG77	6,750 %	Rite Aid Corporation v.13(2021)	15.000.000	15.000.000
US78012KNM52	1,590 %	Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US780097AU54	7,640 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	0	3.000.000
US81180WAL54	4,750 %	Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	20.000.000
US828732AB30	7,875 %	Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	5.000.000	15.000.000
USG8201FAA78	4,600 %	Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US82968FAA21	4,600 %	Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	0	3.000.000
US78409VAD64	4,000 %	S&P Global Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US78409VAL80	2,950 %	S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	0	10.000.000
US85208NAA81	3,360 %	Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/ Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US790849AN38	3,875 %	St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	0	15.000.000
US86960BAM46	2,148 %	Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	0	10.000.000
US871829BC08	3,300 %	Sysco Corporation v.16(2026)	0	20.000.000
US878742BA25	8,000 %	Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	6.125.000	19.125.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

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)				
US364725BC41	5,500 %	TEGNA Inc 144A v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
US88033GCE89	8,125 %	Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	0	13.000.000
US741503BC97	3,550 %	The Priceline Group Inc. v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US25468PDJ21	2,300 %	The Walt Disney Co. v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US89114QBH02	1,868 %	Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	0	14.000.000
USG91235AA22	6,000 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	11.000.000	11.000.000
US91829KAA16	6,375 %	Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	5.000.000	25.000.000
US91911KAK88	7,000 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc.144A v.17(2024)	4.000.000	4.000.000
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
US949746RT05	2,440 %	Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	0	250.000.000
US94974BGF13	2,150 %	Wells Fargo & Co. v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US94974BGP94	3,550 %	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	10.000.000
US958102AJ47	7,375 %	Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	0	7.000.000
US958102AK10	10,500 %	Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	0	7.000.000
US961214CW13	1,902 %	Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	0	19.000.000
US966837AE62	5,200 %	Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	0	40.000.000
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liabillity Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	100.000	60.850.000
Valeurs mobilières non cotées				
GBP				
XS0323839042	2,637 %	Argon Capital Plc. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
USD				
US009089AC76	6,625 %	Air Canada 2013-1 Class C Pass Through Trust 144A v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
Parts de fonds d'investissement ¹⁾				
Irlande				
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPM \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	USD	642.250	642.250
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	USD	1.653.500	1.653.500
IE00BQ70R696	Source NASDAQ Biotec.UCITS ETF	USD	800.000	800.000
Certificats				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Etats-Unis d'Amérique				
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	675.000
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	500.000	500.000
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	5.450.000	5.450.000
Options				
EUR				
Call sur EUR/CHF août 2017/1,07			186.915.888	186.915.888
Call sur EUR/ZAR décembre 2017/17,00			50.000.000	50.000.000
Call sur EUR/ZAR juillet 2017/15,00			50.000.000	50.000.000
Put sur EUR/CHF août 2017/1,0550			100.000.000	100.000.000

37

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 2017 au 31 décembre 2017

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			
	Call sur Chipotle Mexican Grill Inc. septembre 2017/460,00	300	300
	Put sur S&P 500 Index décembre 2017/2.300,00	1.500	1.500
	Put sur S&P 500 Index Week 5 août 2017/2.100,00	2.500	2.500
Contrats à terme			
CHF			
	Swiss Market Index Future juin 2017	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future mars 2017	13	5.013
	Swiss Market Index Future septembre 2017	500	500
EUR			
	DAX Performance-Index Future décembre 2017	1.925	1.925
	DAX Performance-Index Future juin 2017	2.500	2.500
	DAX Performance-Index Future juin 2017	800	800
	DAX Performance-Index Future mars 2017	200	200
	DAX Performance-Index Future septembre 2017	4.000	4.000
	DAX Performance-Index Future septembre 2017	1.200	1.200
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2017	4.000	4.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2017	750	10.000
	EURO STOXX Banks Future décembre 2017	11.500	11.500
	EURO STOXX Banks Future juin 2017	16.000	16.000
	EURO STOXX Banks Future juin 2017	2.000	2.000
	EURO STOXX Banks Future septembre 2017	11.000	11.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future décembre 2017	3.600	3.600
	EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2017	5.000	5.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2017	1.000	1.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future septembre 2017	4.300	4.300
HKD			
	Hang Seng Index Future avril 2017	2.000	2.000
	Hang Seng Index Future juillet 2017	500	500
	Hang Seng Index Future juin 2017	2.500	2.500
	Hang Seng Index Future mai 2017	3.000	3.000
	Hang Seng Index Future mars 2017	1.750	1.750
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future décembre 2017	2.100	2.100
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future septembre 2017	2.600	2.600
KRW			
	Korea Stock Price 200 Index Future juin 2017	3.300	3.300
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future décembre 2017	15.500	15.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2017	19.000	19.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2017	5.500	4.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2017	20.500	20.500
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future décembre 2017	1.500	1.500
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future juin 2017	4.750	4.750
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future mars 2017	3.500	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future septembre 2017	3.000	3.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future décembre 2017	1.800	1.800
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future décembre 2017	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2017	1.000	1.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

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)			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2017	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2017	1.500	4.500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2017	3.950	3.950
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2017	2.250	2.250
	CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2019	5.000	5.000
	E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2017	2.000	2.000
	E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017	1.500	1.500
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2017	2.000	2.000
	FTSE China A 50 Index Future août 2017	22.000	22.000
	FTSE China A 50 Index Future décembre 2017	20.000	20.000
	FTSE China A 50 Index Future novembre 2017	20.000	20.000
	FTSE China A 50 Index Future septembre 2017	10.000	10.000
Credit Default Swaps			
EUR			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	57.500.000	57.500.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	50.000.000

39

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 2017.

Livre sterling	1	EUR	=	GBP	0,8881
Couronne danoise	1	EUR	=	DKK	7,4452
Dollar de Hong Kong	1	EUR	=	HKD	9,3292
Yen japonais	1	EUR	=	JPY	134,7090
Couronne norvégienne	1	EUR	=	NOK	9,8471
Rouble russe	1	EUR	=	RUB	68,7242
Couronne suédoise	1	EUR	=	SEK	9,8584
Franc suisse	1	EUR	=	CHF	1,1686
Rand sud-africain	1	EUR	=	ZAR	14,7529
Won sud-coréen	1	EUR	=	KRW	1.277,7365
Dollar US	1	EUR	=	USD	1,1937



Notes au rapport annuel au 31 décembre 2017

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 règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 29 décembre 2017 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. L'actif net du fonds est libellé en euros (EUR) (la « Devise de référence »).
2. La valeur d'une part (« valeur nette d'inventaire ») est exprimée dans la devise figurant dans l'annexe au prospectus (« Devise du fonds ») dès lors qu'aucune devise différente de la devise du fonds n'est précisée dans l'annexe au prospectus pour d'éventuelles catégories de parts émises ultérieurement (« Devise des catégories de parts »).
3. La valeur nette d'inventaire est calculée par la Société de gestion ou par un mandataire désigné par celle-ci sous la surveillance 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. Cette disposition est mentionnée dans le 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.

- 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. Cette disposition est mentionnée dans le 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 2017)

Dénomination	Contrepartie	Marge initiale	Marge de variation
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	44.584.140,02 EUR	-4.572.930,00 EUR
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	41.100.000,00 USD	-22.488.213,65 USD
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	390.000.000,00 JPY	-117.140.002,00 JPY
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	-31.968.750 KRW	0,00 KRW

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.).

42

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 2017, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 20 % 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.

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.bundesanzeiger.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 de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, produits dérivés ou autres actifs. Ces coûts sont essentiellement composés de commissions, frais de règlement et taxes.

7.) Total des frais sur encours (TER)

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

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

43

* 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 et charges

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.) Comptes courants (avoirs et engagements bancaires) du fonds

Tous les comptes courants du fonds (y compris ceux libellés dans des devises différentes) qui ne forment en fait et en droit que les éléments d'un compte courant unique, sont présentés dans la composition de l'actif net du fonds en tant que compte courant unique. Les comptes courants en devises étrangères sont convertis, le cas échéant, dans la devise du fonds.

Les conditions du compte unique concerné servent de base au calcul des taux.

12.) 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 totale du portefeuille du fonds.

Approche VaR :

44

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. La méthode utilisée pour calculer le risque global et, si applicable, la divulgation du portefeuille de référence et du niveau escompté de l'effet de levier ainsi que de sa méthode de calcul sont présentées dans l'annexe spécifique au fonds.

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 2017 et le 31 décembre 2017, 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 9,04 %, un niveau maximum de 20,46 % et une moyenne de 14,66 %. 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 2017 et le 31 décembre 2017 :

Effet de levier minimum :	55,68 %
Effet de levier maximum :	165,91 %
Effet de levier moyen (médian) :	90,77 % (90,00 %)
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. 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.

13.) 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

45

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

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

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

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

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

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1^{er} janvier 2017 et le 31 décembre 2017 :

Ethna-AKTIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,79	0,00
Catégorie de parts (T)	1,78	0,00
Catégorie de parts (CHF-A)	1,79	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)	1,78	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,21	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,29	0,00
Catégorie de parts (USD-A)	1,82	0,00
Catégorie de parts (USD-T)	1,77	0,00
Catégorie de parts (SIA-CHF-T)	1,20	0,00
Catégorie de parts (SIA-USD-T)	1,21	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.

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

a) Le prospectus a été retravaillé et actualisé avec effet au 30 juillet 2017 :

- Complément aux risques spécifiques en relation avec les catégories de parts couvertes contre le risque de change.

46 b) Le prospectus a été retravaillé et actualisé avec effet au 29 décembre 2017 :

- Le niveau escompté de l'effet de levier est défini sous forme de valeur maximale en lieu et place d'une fourchette.
- Précision concernant les Distressed Securities, les obligations de type « CoCo » et les titres adossés à des créances
- Restrictions à l'achat pour les catégories SIA-T, SIA-A, SIA CHF-A, SIA CHF-T, SIA USD-A et SIA USD-T

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

15.) Evénements importants après la période sous revue

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

16.) 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 57 collaborateurs d'ETHENEA Independent Investors S.A. au 31 décembre 2017 comprend des salaires fixes de 4.472.878 EUR par an et une rémunération variable de 2.200.000 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.

17.) 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



KPMG Luxembourg, Société coopérative

39, Avenue John F. Kennedy

L-1855 Luxembourg

Tél. : +352 22 51 51 1

Fax : +352 22 51 71

E-mail : info@kpmg.lu

Site Internet : www.kpmg.lu

A l'attention des porteurs de parts
d'Ethna-AKTIV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

47

Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints d'Ethna-AKTIV (le « fonds »), comprenant la composition de l'actif net du fonds, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2017, le compte de résultat et l'état des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date ainsi que les notes explicatives, y compris un résumé des principaux principes et méthodes comptables.

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 et de présentation des comptes annuels, un aperçu réel et fidèle de l'actif et de la situation financière du fonds au 31 décembre 2017, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos à cette date.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué nos travaux de révision conformément à la loi relative à la profession de l'audit (« loi du 23 juillet 2016 ») et selon les normes internationales de révision (International Standards on Auditing, « ISA ») adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg (« CSSF »). Nos responsabilités en matière d'audit des comptes annuels relatives à cette loi et à ces normes sont décrites plus en détail au chapitre « Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé ». Nous sommes indépendants du fonds conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « code IESBA ») adopté pour le Luxembourg par la CSSF et aux règles de déontologie que nous sommes tenus de respecter dans le cadre de l'audit des comptes annuels. Nous avons respecté toutes les autres obligations professionnelles en conformité avec ces règles de déontologie. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

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.

- 48 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.

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 et la présentation de comptes annuels exempts d'anomalies significatives, qu'elles soient intentionnelles ou non.

Lors de la préparation des comptes annuels, le Conseil d'administration de la Société de gestion est tenu d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre ses activités et, si cela est pertinent, de communiquer des faits en relation avec la poursuite de l'activité et d'utiliser l'hypothèse de continuité de l'exploitation en tant que principe comptable, à condition que le Conseil d'administration de la Société de gestion n'ait l'intention, ou n'ait pas d'autre solution réaliste que de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé relative à l'audit des comptes annuels

Nous visons à fournir une assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non, et à établir un rapport du « Réviseur d'Entreprises agréé » contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un degré d'assurance élevé, mais non à une garantie que toute anomalie significative sera détectée lors d'un audit effectué conformément à la loi du 23 juillet 2016 et selon les normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si l'on peut raisonnablement craindre que, isolément ou globalement, elles influent sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces comptes annuels.

Dans le cadre d'un audit des comptes annuels conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique pendant toute la durée de l'audit.

Entre outre :

- Nous déterminons et évaluons le risque que des anomalies significatives affectent les comptes annuels et nous concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit répondant à ces risques et nous recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative procédant d'une fraude est plus élevé que celui de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut s'accompagner de collusion, d'établissement de faux, d'omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou de soustraction au contrôle interne.
- Nous acquérons une connaissance du contrôle interne concerné par l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne.
- Nous apprécions l'adéquation des méthodes comptables appliquées par le Conseil d'administration de la Société de gestion et la vraisemblance des estimations comptables ainsi que des déclarations concernant ces dernières.
- Nous nous formons un avis sur le caractère judicieux de l'adoption du principe comptable de la continuité d'exploitation par le Conseil d'administration de la Société de gestion et, en nous fondant sur les éléments probants recueillis, sur l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds à continuer son exploitation. Si nous concluons qu'il existe une incertitude significative, nous sommes tenus, dans le rapport du « Réviseur d'Entreprises agréé », d'effectuer un renvoi vers les notes concernées aux comptes annuels ou, si ce renvoi est inapproprié, de modifier notre opinion. Ces conclusions reposent sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date d'établissement du rapport du « Réviseur d'Entreprises agréé ». Cependant, des événements ou des conditions ultérieurs peuvent conduire le fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels (y compris les notes y afférentes), et nous vérifions si les comptes annuels reflètent les opérations et les événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils assurent une présentation fidèle.

Nous communiquons aux responsables du contrôle, notamment l'étendue et du calendrier prévus des travaux d'audit ainsi que toute constatation d'audit importante, et notamment toute faiblesse significative affectant le contrôle interne décelée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 5 mars 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Gestion, distribution et conseil

50

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.

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

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Agent payeur au 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-60265 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

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agent payeur en Suisse :

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

**Informations à l'attention des investisseurs
en Belgique :**

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

52

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)

**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

