



ETHNA-AKTIV E

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2012

Fonds de droit luxembourgeois

Fonds conforme à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, constitué sous la forme d'un Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENA
Independent Investors

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 MATIERES

	Page
RAPPORT DE LA DIRECTION DU FONDS	2
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS ET RÉPARTITION SECTORIELLE DU FONDS ETHNA-AKTIV E	3
COMPOSITION DE L'ACTIF NET DU FONDS ETHNA-AKTIV E	8
COMPTE DE RÉSULTAT DE L'ETHNA-AKTIV E	11
COMPOSITION DE L'ACTIF DU FONDS ETHNA-AKTIV E AU 31 DECEMBRE 2012	14
ENTRÉES ET SORTIES DU 1^{ER} JANVIER 2012 AU 31 DECEMBRE 2012	26
NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2012	32
RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ	38
GESTION, DISTRIBUTION ET CONSEIL	39

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, le document d'information clé pour l'investisseur ainsi que les rapports annuel et semestriel du Fonds sont disponibles gratuitement par voie postale, par fax ou par courrier électronique auprès du siège de la Société de gestion, de la banque dépositaire, des agents payeurs, du distributeur de chaque pays de commercialisation et auprès du représentant en Suisse. Vous pouvez obtenir de plus amples informations à tout moment aux heures normales d'ouverture des bureaux de la société de gestion.

Les souscriptions de parts ne sont valables que lorsqu'elles reposent sur la version en vigueur du prospectus (annexes comprises), accompagné du dernier rapport annuel disponible et du dernier rapport semestriel éventuellement publié ultérieurement.

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

Les informations et données chiffrées du présent rapport se réfèrent à des périodes passées et ne préjugent pas de l'évolution future.

RAPPORT DE LA DIRECTION DU FONDS

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

« *Within our mandate, the ECB is ready to do whatever it takes to preserve the euro. And believe me, it will be enough.* » (Mario Draghi – Président de la Banque centrale européenne, le 26 juillet 2012)¹

2012, une année très contrastée. Si le premier semestre a été marqué par une forte volatilité et les incertitudes liées aux marchés des capitaux, la situation a changé au cours des six derniers mois de l'année. Même les pessimistes les plus convaincus ont dû revoir leur position, malgré l'omniprésence persistante des thèmes de la croissance et de l'endettement des Etats des deux côtés de l'Atlantique.

En début d'année, les interventions de la BCE, totalisant plus de 1.000 milliards d'euros en faveur des banques pour qu'elles viennent à leur tour au secours des pays en détresse, n'ont que brièvement soutenu les marchés. Finalement, les inquiétudes suscitées par la Grèce (avant et après la réduction de la dette), le processus de réforme dans les autres « Etats en crise », la durabilité des effets de liquidité, les perspectives de croissance en Europe, aux Etats-Unis, mais surtout en Chine, où l'on n'attendait soudainement « plus » qu'un taux de croissance inférieur à 8%, ont trop lourdement pesé sur les marchés. Les commentaires sceptiques des acteurs politiques et des économistes mettant en doute la pérennité de l'euro ont également sapé le moral des investisseurs.

Même le Championnat d'Europe de football n'est pas parvenu à détourner l'attention des problèmes rencontrés par l'Europe, et notamment par l'Espagne, quatrième puissance économique de la zone euro qui a une nouvelle fois remporté le championnat. Le taux de chômage espagnol a continué de grimper pour dépasser la barre des 25%, entraînant dans son sillage les rendements des emprunts d'Etat espagnols. Les emprunts à 10 ans ont ainsi atteint un plafond record de 7,5%, jamais observé depuis l'introduction de la monnaie unique.

Les europessimistes ont cependant déchanté fin juillet. En effet, l'engagement de la BCE à défendre l'euro par tous les moyens disponibles a renversé la vapeur sur les marchés. L'euro qui s'échangeait alors encore à une parité d'1,20 contre le dollar américain, s'est repris et n'a cessé de progresser pour dépasser 1,30. Parallèlement, les rendements des emprunts espagnols à 10 ans ont plongé pour s'établir juste au dessus de 5%. Les actions, qui affichaient encore une forte volatilité en début d'année, ont maintenu le cap par la suite, soutenues entre autres par les projections tablant à nouveau sur une croissance supérieure à 8% pour la Chine en 2013. Les indices S&P 500 et DAX ont ainsi atteint des niveaux qui n'avaient pas été observés depuis 2008. Même la « falaise budgétaire » américaine imminente n'a pas freiné ces tendances, dans la mesure où tout le monde, même les pessimistes les plus endurcis, était persuadé qu'un compromis serait trouvé à temps et que l'économie américaine poursuivrait sa croissance en 2013.

Si en début d'année nous adoptions encore une position conservatrice et prudente, nous avons peu à peu réorienté nos fonds pour les adapter à ce nouvel environnement, conformément à notre mission qui vise à assurer une croissance constante des capitaux qui nous ont été confiés. Nous avons ainsi augmenté la pondération des actions et modifié l'allocation aux devises et nous avons par ailleurs saisi des opportunités mieux rémunérées du côté des emprunts. En dépit d'un environnement de marché difficile soumis à de nombreux revers, notre gestion disciplinée et consciente des risques a permis à nos fonds d'atteindre de nouveaux niveaux record dans un contexte de faible volatilité.

Nous vous remercions à cet égard chaleureusement pour la confiance que vous nous avez accordée et demeurons convaincus que nous parviendrons à poursuivre notre travail avec autant de succès en 2013, conformément à notre devise « Constantia Divitiarum ».

Luxembourg, janvier 2013

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

Les informations et données chiffrées du présent rapport se réfèrent à des périodes passées et ne préjugent pas de l'évolution future.

¹ <http://www.ecb.int/press/key/date/2012/html/sp120726.en.html>

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS ET RÉPARTITION SECTORIELLE DU FONDS ETHNA-AKTIV E

Rapport annuel
1^{er} janvier 2012 – 31 décembre 2012

3

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

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

	Catégorie de parts A	Catégorie de parts T	Catégorie de parts R-A *	Catégorie de parts R-T*
WKN :	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Code ISIN :	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Commission de souscription :	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Commission de rachat :	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Commission de gestion :	1,65 %	1,65 %	2,55 %	2,55 %
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Catégorie de parts CHF-A	Catégorie de parts CHF-T	Catégorie de parts SIA-T**
WKN :	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U5
Code ISIN :	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179863
Commission de souscription :	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Commission de rachat :	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Commission de gestion :	1,65 %	1,65 %	1,05 %
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	100.000,00 euros
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	CHF	CHF	EUR

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

** La catégorie de parts SIA-T est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.

Répartition géographique par pays	
Etats-Unis d'Amérique	13,37 %
Allemagne	12,37 %
Pays-Bas	9,73 %
Espagne	6,12 %
Royaume-Uni	5,78 %
Irlande	4,87 %
Luxembourg	4,83 %
Norvège	4,32 %
France	3,08 %
Suisse	3,00 %
Iles Caïman	2,92 %
Bermudes	2,23 %
Australie	1,91 %
Autriche	1,90 %
Suède	1,85 %
Institutions supranationales	1,72 %
Liechtenstein	1,24 %
Italie	1,18 %
Canada	0,88 %
Belgique	0,70 %
Jersey	0,66 %
Finlande	0,60 %
Portugal	0,49 %
Chypre	0,40 %
Danemark	0,40 %
Emirats arabes unis	0,36 %
Inde	0,29 %
Bahreïn	0,25 %
Corée du Sud	0,24 %
Mexique	0,17 %
Îles Vierges (GB)	0,11 %
Malaisie	0,07 %
Portefeuille-titres	88,04 %
Options	0,01 %
Dépôts à terme	2,40 %
Avoirs bancaires	8,57 %
Solde des autres créances et engagements	0,98 %
	100,00 %

4

Répartition sectorielle	
Banques	23,71 %
Assurances	11,03 %
Services financiers diversifiés	10,92 %
Services aux entreprises et services publics*	6,88 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	6,73 %
Biens d'investissement	5,49 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	3,65 %
Matériel et équipement informatique	2,79 %
Energie	2,49 %
Alimentation, boissons et tabac	1,95 %
Transports	1,94 %
Parts de fonds d'investissement	1,63 %
Services aux collectivités	1,51 %
Services à la consommation	1,43 %
Automobiles et pièces détachées	1,15 %
Biens de consommation et habillement	1,03 %
Logiciels et services	0,97 %
Commerce de gros et de détail	0,94 %
Immobilier	0,65 %
Divers	0,43 %
Services industriels et carburants	0,38 %
Santé : Equipements et services de santé	0,25 %
Services de télécommunication	0,09 %
Portefeuille-titres	88,04 %
Options	0,01 %
Dépôts à terme	2,40 %
Avoirs bancaires	8,57 %
Solde des autres créances et engagements	0,98 %
	100,00 %

* y compris les emprunts d'Etat

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
31/12/2010	1.696,52	15.367.913	936.194,00	110,39
31/12/2011	2.115,32	19.582.020	467.915,76	108,02
31/12/2012	2.527,79	21.424.767	212.444,57	117,98

Catégorie de parts T

6

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
31/12/2010	296,86	2.681.406	269.836,40	110,71
31/12/2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64
31/12/2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46

Catégorie de parts R-A

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

Date	Actifs nets du Fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du Fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
27/11/2012	Lancement	-	-	100,00
31/12/2012	0,03	276	27,56	101,59

Catégorie de parts R-T

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

Date	Actifs nets du Fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du Fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
24/04/2012	Lancement	-	-	100,00
31/12/2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19

Catégorie de parts SIA-T

La catégorie de parts SIA-T est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.

Date	Actifs nets du Fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du Fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
02/11/2012	Lancement	-	-	500,00
31/12/2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08

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*
03/10/2012	Lancement	-	-	82,67	100,00
31/12/2012	0,54	6.401	540,11	84,53	102,14

Catégorie de parts CHF-T

La catégorie de parts CHF-T a été lancée le 28 septembre 2012.

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**
28/09/2011	Lancement	-	-	82,09	100,00
31/12/2011	0,80	9.557	785,66	83,20	101,38
31/12/2012	11,92	132.073	10.597,61	90,24	109,04

* convertie au taux de change en euro

au 3 octobre 2012
1 Euro = 1,2097 CHF

au 31 décembre 2012
1 Euro = 1,2083 CHF

** convertie au taux de change en euro

au 28 septembre 2011
1 Euro = 1,2182 CHF

au 31 décembre 2011
1 Euro = 1,2185 CHF

au 31 décembre 2012
1 Euro = 1,2083 CHF

COMPOSITION DE L'ACTIF NET DU FONDS ETHNA-AKTIV E

8 **Composition de l'actif net du fonds**
au 31 décembre 2012

	EUR
Portefeuille-titres (Coût d'acquisition : 2.796.296.306,78 EUR)	2.934.546.141,40
Options	462.500,00
Dépôts à terme	80.000.000,00
Avoirs bancaires	285.595.662,41
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	19.144.898,73
Intérêts à recevoir	44.955.663,98
Dividendes à recevoir	137.130,32
Créances sur vente de parts	16.518.629,10
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	14.818.389,71
Créances sur opérations de change	16.944.557,41
	3.413.123.573,06
Engagements au titre du rachat de parts	-4.275.079,75
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-30.874.620,80
Engagements au titre d'opérations de change	-16.966.636,81
Autres passifs*	-27.674.925,39
	-79.791.262,75
Actif net du fonds	3.333.332.310,31

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

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts A	
Part de l'actif net du Fonds	2.527.787.897,65 EUR
Parts en circulation	21.424.767,223
Valeur nette d'inventaire	117,98 EUR

Catégorie de parts T	
Part de l'actif net du Fonds	782.832.894,57 EUR
Parts en circulation	6.553.240,453
Valeur nette d'inventaire	119,46 EUR

Catégorie de parts R-A	
La catégorie de parts R-A est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.	
Part de l'actif net du Fonds	27.996,94 EUR
Parts en circulation	275,600
Valeur nette d'inventaire	101,59 EUR

Catégorie de parts R-T	
La catégorie de parts R-T est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.	
Part de l'actif net du Fonds	7.475.759,74 EUR
Parts en circulation	69.742,434
Valeur nette d'inventaire	107,19 EUR

Catégorie de parts CHF-A	
Part de l'actif net du Fonds	541.064,98 EUR
Parts en circulation	6.400,529
Valeur nette d'inventaire	84,53 EUR
Valeur nette d'inventaire	102,14 CHF **

Catégorie CHF-T	
Part de l'actif net du Fonds	11.918.633,63 EUR
Parts en circulation	132.072,729
Valeur nette d'inventaire	90,24 EUR
Valeur nette d'inventaire	109,04 CHF **

Catégorie de parts SIA-T	
La catégorie de parts SIA-T est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.	
Part de l'actif net du Fonds	2.748.062,80 EUR
Parts en circulation	5.377,000
Valeur nette d'inventaire	511,08 EUR

** convertie au taux de change en euro
au 31 décembre 2012
1 Euro = 1,2083 CHF

Variation de l'actif net du Fonds

pour la période courant du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2012

10

	Total	Catégorie de parts A	Catégorie de parts T	Catégorie de parts R-A *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actif net du Fonds en début de période considérée	2.587.579.221,80	2.115.322.214,56	471.461.819,04	0,00
Revenu net ordinaire	20.897.185,80	16.357.091,62	4.591.161,21	-74,66
Péréquation des revenus et charges	-3.182.085,08	-1.485.060,85	-1.660.176,35	0,00
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.041.367.901,33	579.955.874,64	439.662.304,54	27.560,00
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-554.479.573,65	-367.511.304,23	-186.211.193,86	0,00
Plus-values réalisées	220.267.010,30	172.340.021,27	47.153.323,45	252,18
Moins-values réalisées	-177.544.596,25	-140.813.470,58	-36.269.833,67	-152,16
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	214.484.188,59	169.679.473,75	44.105.490,21	411,58
Distribution	-16.056.942,53	-16.056.942,53	0,00	0,00
Actif net du Fonds en fin de période considérée	3.333.332.310,31	2.527.787.897,65	782.832.894,57	27.996,94

	Catégorie de parts R-T **	Catégorie de parts CHF-A ***	Catégorie CHF-T	Catégorie de parts SIA-T ****
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actif net du Fonds en début de période considérée	0,00	0,00	795.188,20	0,00
Revenu net ordinaire	-44.324,83	-1818,69	5.084,98	-9.933,83
Péréquation des revenus et charges	3.062,92	220,71	-41.798,73	1.667,22
Entrées de fonds induites par la vente de parts	7.269.902,75	602.517,72	11.149.922,74	2.699.818,94
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-142.355,60	-62.406,51	-552.313,45	0,00
Plus-values réalisées	277.491,55	2.623,93	469.262,10	24.035,82
Moins-values réalisées	-159.176,69	-2.118,74	-285.127,19	-14.717,22
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	271.159,64	2.046,56	378.414,98	47.191,87
Distribution	0,00	0,00	0,00	0,00
Actif net du Fonds en fin de période considérée	7.475.759,74	541.064,98	11.918.633,63	2.748.062,80

* Pour la période du 27 novembre 2012 au 31 décembre 2012
La catégorie de parts R-A est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.

** Pour la période du 24 avril 2012 au 31 décembre 2012
La catégorie de parts R-T est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.

*** Pour la période du 3 octobre 2012 au 31 décembre 2012

**** Pour la période du 2 novembre 2012 au 31 décembre 2012
La catégorie de parts SIA-T est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.

COMPTE DE RÉSULTAT DE L'ETHNA-AKTIV E

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2012

11

	Total	Catégorie de parts A	Catégorie de parts T	Catégorie de parts R-A *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Revenus				
Dividendes	4.320.132,25	3.390.979,16	916.379,96	2,03
Intérêts sur les emprunts	84.798.110,85	66.863.946,20	17.685.640,90	64,86
Intérêts bancaires	2.463.424,49	1.970.876,88	488.206,06	0,17
Commissions sur encours	937.552,86	738.537,42	196.269,11	0,00
Autres revenus	961,15	636,13	187,14	0,00
Péréquation des revenus	10.284.522,87	5.149.246,68	4.863.983,83	0,00
Total des revenus	102.804.704,47	78.114.222,47	24.150.667,00	67,06
Charges				
Charges d'intérêts	-108.114,40	-85.019,70	-22.694,40	-0,09
Commission de performance	-22.927.964,30	-17.428.290,54	-5.324.752,98	-79,08
Commission de gestion et de conseil en placement	-47.358.998,61	-37.160.383,11	-10.030.927,16	-58,43
Commission de banque dépositaire	-1.457.098,14	-1.147.111,45	-305.557,00	-1,31
Taxe d'abonnement	-1.441.492,09	-1.133.100,10	-303.769,78	-1,22
Frais de publication et de révision	-440.026,12	-344.691,60	-93.923,04	-0,77
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-118.880,03	-93.493,38	-25.026,33	-0,20
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-19.962,00	-15.320,81	-4.549,68	0,00
Taxes nationales	-11.339,07	-9.027,48	-2.290,93	-0,01
Autres charges ¹⁾	-921.206,12	-676.506,85	-242.207,01	-0,61
Péréquation des charges	-7.102.437,79	-3.664.185,83	-3.203.807,48	0,00
Total des charges	-81.907.518,67	-61.757.130,85	-19.559.505,79	-141,72
Revenu net ordinaire	20.897.185,80	16.357.091,62	4.591.161,21	-74,66
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	2.601.530,69			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,81	1,84	0,22 *
Commission de performance exprimée en pourcentage		0,78	0,89	0,28 *
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾		1,82	1,86	-
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse exprimé en pourcentage hors commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2012 au 31 décembre 2012)		1,81	1,84	
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾		0,78	0,89	

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

2) Voir notes annexes au présent rapport.

* Pour la période du 27 novembre 2012 au 31 décembre 2012

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

Compte de résultat (suite)

pour la période courant du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2012

12

	Catégorie de parts R-T ** EUR	Catégorie de parts CHF-A *** EUR	Catégorie de parts CHF-T EUR	Catégorie de parts SIA-T **** EUR
Revenus				
Dividendes	5.446,49	23,68	7.024,20	276,73
Intérêts sur les emprunts	92.517,22	532,56	148.703,19	6.705,92
Intérêts bancaires	1.684,57	2,35	2.621,32	33,14
Commissions sur encours	982,61	6,91	1.756,81	0,00
Autres revenus	1,47	0,00	2,53	133,88
Péréquation des revenus	56.489,19	3.011,23	210.462,23	1.329,71
Total des revenus	157.121,55	3.576,73	370.570,28	8.479,38
Charges				
Charges d'intérêts	-154,57	-0,18	-239,19	-6,27
Commission de performance	-66.147,38	-1.318,92	-96.161,13	-11.214,27
Commission de gestion et de conseil en placement	-70.588,27	-747,83	-92.408,80	-3.885,01
Commission de banque dépositaire	-1.642,23	-10,81	-2.647,29	-128,05
Taxe d'abonnement	-1.791,88	-65,05	-2.735,56	-28,50
Frais de publication et de révision	-483,97	-15,56	-834,78	-76,40
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-121,51	-0,70	-218,01	-19,90
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-34,63	0,00	-56,88	0,00
Taxes nationales	-6,49	-0,10	-13,54	-0,52
Autres charges ¹⁾	-923,34	-4,33	-1.506,62	-57,36
Péréquation des charges	-59.552,11	-3.231,94	-168.663,50	-2.996,93
Total des charges	-201.446,38	-5.395,42	-365.485,30	-18.413,21
Revenu net ordinaire	-44.324,83	-1.818,69	5.084,98	-9.933,83
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾				
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,60 **	1,19 ***	1,94	0,18 ****
Commission de performance exprimée en pourcentage	1,40 **	1,86 ***	1,86	0,49 ****
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	-	-	1,97	-
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse exprimé en pourcentage hors commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2012 au 31 décembre 2012)		1,78	1,94	1,57
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾		0,67 ***	1,86	0,47 ****

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

2) Voir notes annexes au présent rapport.

** Pour la période du 24 avril 2012 au 31 décembre 2012.

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

*** Pour la période du 3 octobre 2012 au 31 décembre 2012.

**** Pour la période du 2 novembre 2012 au 31 décembre 2012.

La catégorie de parts SIA-T est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.

Performance exprimée en pourcentage *

Etat : 31/12/2012

Fonds	ISIN WKN	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
Ethna-AKTIV E - A depuis le 15/02/2002	LU0136412771 764930	7,28	10,02	18,70	146,99
Ethna-AKTIV E - T depuis le 17/07/2009	LU0431139764 A0X8U6	7,24	9,96	18,63	-
Ethna-AKTIV E - R-A depuis le 27/11/2012	LU0564177706 A1CV36	1,59 **	-	-	-
La catégorie de parts R-A est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.					
Ethna-AKTIV E - R-T depuis le 24/04/2012	LU0564184074 A1CVQR	6,48	7,19 **	-	-
La catégorie de parts R-T est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.					
Ethna-AKTIV E - CHF-A depuis le 03/10/2012	LU0666480289 A1JEEK	2,14 **	-	-	-
Ethna-AKTIV E - CHF-T depuis le 28/09/2011	LU0666484190 A1JEEL	6,61	7,56	-	-
Ethna-AKTIV E - SIA-T depuis le 02/11/2012	LU0841179863 A1J5U5	2,22 **	-	-	-
La catégorie de parts SIA-T est exclusivement réservée aux investisseurs institutionnels.					

13

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

** 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 vente et du rachat des parts.

Variation du nombre de parts en circulation

	Catégorie de parts A Volume	Catégorie de parts T Volume	Catégorie de parts R-A Volume	Catégorie de parts R-T Volume
Parts en circulation en début d'exercice	19.582.020,037	4.339.657,219	0,000	0,000
Parts émises	5.131.451,403	3.849.592,008	275,600	71.097,434
Parts rachetées	-3.288.704,217	-1.636.008,774	0,000	-1.355,000
Parts en circulation en fin d'exercice	21.424.767,223	6.553.240,453	275,600	69.742,434

	Catégorie de parts CHF-A Volume	Catégorie de parts CHF-T Volume	Catégorie de parts SIA-T Volume
Parts en circulation en début d'exercice	0,000	9.557,000	0,000
Parts émises	7.154,529	128.843,645	5.377,000
Parts rachetées	-754,000	-6.327,916	0,000
Parts en circulation en fin d'exercice	6.400,529	132.072,729	5.377,000

COMPOSITION DE L'ACTIF DU FONDS ETHNA-AKTIV E AU 31 DECEMBRE 2012

14

Composition de l'actif au 31 décembre 2012

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF*
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Allemagne								
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	191.244	0	191.244	73,3500	14.027.747,40	0,42
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	350.000	0	350.000	13,0400	4.564.000,00	0,14
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	1.400.000	400.000	1.000.000	33,2650	33.265.000,00	1,00
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	12.000	0	946.976	11,1750	10.582.456,80	0,32
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	300.000	50.000	250.000	66,4700	16.617.500,00	0,50
DE0006483001	Linde AG	EUR	175.000	0	175.000	132,4500	23.178.750,00	0,70
							102.235.454,20	3,08
France								
FR0000052292	Hermes International	EUR	121.216	0	121.216	228,8000	27.734.220,80	0,83
							27.734.220,80	0,83
Royaume-Uni								
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	13.000.000	0	13.000.000	2,6520	42.059.289,98	1,26
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	134.195,44	0,00
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	700.000	0	700.000	21,5650	18.415.883,86	0,55
GB0005331532	Compass Group Plc.	GBP	1.000.000	0	1.000.000	7,3000	8.905.697,21	0,27
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	700.000	0	700.000	35,4150	30.243.381,73	0,91
							99.758.448,22	2,99
Jersey								
JE00B4T3BW64	Glencore International Plc.	GBP	5.000.000	0	5.000.000	3,5810	21.843.357,33	0,66
							21.843.357,33	0,66
Canada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.050.000	250.000	800.000	34,2600	20.730.655,77	0,62
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	600.000	450.000	150.000	40,1400	4.554.118,45	0,14
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	770.445	70.445	700.000	7,2800	3.854.473,94	0,12
							29.139.248,16	0,88
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat- Bank AG	CHF	243.700	4.000	753.223	66,5000	41.454.381,78	1,24
							41.454.381,78	1,24
Pays-Bas								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	10.800.000	3.800.000	7.000.000	7,1060	49.742.000,00	1,49
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	2.500.000	1.735.000	765.000	3,7350	2.857.275,00	0,09
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	375.000	0	375.000	64,4600	24.172.500,00	0,73
							76.771.775,00	2,31

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Composition de l'actif au 31 décembre 2012

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
Norvège								
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	1.400.000	700.000	700.000	139,5000	13.237.088,25	0,40
							13.237.088,25	0,40
Suède								
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	240.000	0	240.000	244,8000	6.820.049,68	0,20
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	4.000.000	0	4.000.000	89,5000	41.557.356,12	1,25
							48.377.405,80	1,45
Suisse								
CH0012323868	Bossard Holding AG	CHF	18.971	0	18.971	134,8000	2.116.436,98	0,06
CH0023405456	Dufry Group	CHF	31.034	0	31.034	119,8000	3.076.945,46	0,09
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	200.000	800.000	57,7000	38.202.433,17	1,15
							43.395.815,61	1,30
Etats-Unis d'Amérique								
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	5.000.000	0	5.000.000	11,4700	43.377.959,31	1,30
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	400.000	0	400.000	32,1400	9.723.924,06	0,29
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	1.483.000	0	1.483.000	16,5300	18.541.706,38	0,56
US1667641005	Chevron Corporation	USD	400.000	0	400.000	108,5200	32.832.614,78	0,98
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	39,2500	32.656.380,00	0,98
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	900.000	700.000	200.000	33,6800	5.094.924,74	0,15
US36191G1076	GNC Holdings Inc.	USD	600.000	0	600.000	32,6400	14.812.797,82	0,44
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	800.000	200.000	600.000	70,0900	31.808.486,50	0,95
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	800.000	0	800.000	43,6300	26.400.423,57	0,79
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	25,3600	21.099.765,52	0,63
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	22,0800	16.700.703,43	0,50
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.400.000	200.000	1.200.000	25,1400	22.818.243,70	0,68
US9843321061	Yahoo! Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	19,6000	14.824.899,78	0,44
							290.692.829,59	8,69
Valeurs mobilières négociées en Bourse							794.640.024,74	23,83
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Allemagne								
DE000A0HNF96	InCity Immobilien AG	EUR	0	0	1.259.500	1,7990	2.265.840,50	0,07
DE000LT0243	LOTTO24 AG	EUR	1.254.376	0	1.254.376	3,4110	4.278.676,54	0,13
DE0005220909	Nexus AG	EUR	100.000	0	100.000	9,2900	929.000,00	0,03
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	72.419	0	72.419	26,9100	1.948.795,29	0,06
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	4.660.000	0	4.660.000	21,9400	102.240.400,00	3,07
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	84.404	402.698	370.000	38,8650	14.380.050,00	0,43
							126.042.762,33	3,79
Suisse								
CH0003825756	COMET Holding AG	CHF	20.000	0	20.000	214,7000	3.553.753,21	0,11
							3.553.753,21	0,11
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							129.596.515,54	3,90
Valeurs mobilières non cotées								
Allemagne								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	5.969.032	2.550.000	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,17
							5.641.402,80	0,17
Valeurs mobilières non cotées							5.641.402,80	0,17
Actions, droits et bons de jouissance							929.877.943,08	27,90

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2012

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
Obligations							
Valeurs mobilières négociées en Bourse							
AUD							
AU3CB0198760	4,500 % BP Capital Markets Plc. MTN v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	101,0950	2.377.214,30	0,07
AU300EF20045	6,250 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.03(2018)	15.195.000	0	15.195.000	110,0000	13.101.191,41	0,39
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.05(2020)	9.320.000	0	29.320.000	107,0700	24.606.461,83	0,74
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	538.000	60.000.000	3.258.000	110,0500	2.810.337,83	0,08
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.96(2026)	802.000	24.820.000	20.247.000	113,7700	18.055.347,15	0,54
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	45,4740	39.207,87	0,00
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	45,4740	2.548.511,52	0,08
AU3CB0197085	5,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,1300	8.005.173,22	0,24
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Proberly Ltd. EMTN v.12(2017)	60.330.000	0	60.330.000	106,1150	50.179.635,91	1,51
AU3CB0165256	5,750 % International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	10.000.000	0	10.000.000	105,3250	8.255.604,33	0,25
AU0000KFWHO9	6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	7.000.000	10.000.000	112,0500	8.782.724,57	0,26
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	12.000.000	0	12.000.000	111,5400	10.491.299,58	0,31
XS0819243097	7,375 % Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	5.000.000	0	5.000.000	108,2150	4.241.064,43	0,13
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	7.000.000	0	7.000.000	106,0000	5.815.958,61	0,17
						159.309.732,56	4,77
CHF							
CH0187896698	4,250 % AEVIS Holding S.A. v.12(2016)	5.000.000	0	5.000.000	104,2500	4.313.912,11	0,13
CH0046274079	3,000 % Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)	7.000.000	0	7.000.000	98,6200	5.713.316,23	0,17
CH0029365100	3,000 % Citigroup Inc. v.07(2019)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	107,1750	8.869.899,86	0,27
CH0188295312	3,500 % Clariant AG v.12(2022)	8.000.000	0	8.000.000	101,6250	6.728.461,47	0,20
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	5.610.000	755.000	15.155.000	100,8750	12.652.161,09	0,38
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	7.090.000	435.000	18.605.000	99,9000	15.382.268,48	0,46
CH0148606178	5,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)	1.000.000	0	1.000.000	102,2500	846.230,24	0,03
CH0197841544	5,250 % Fiat Finance & Trade S.A. EMTN v.12(2016)	4.500.000	0	4.500.000	99,7000	3.713.067,95	0,11

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2012

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
CHF (suite)							
CH0198380237	2,750 % GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,1250	8.451.957,30	0,25
CH0187218901	3,000 % Holcim Ltd. v.12(2022)	8.800.000	6.800.000	2.000.000	105,8000	1.751.220,72	0,05
CH0182096997	3,125 % IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	6.000.000	0	6.000.000	101,9500	5.062.484,48	0,15
CH0022850033	2,000 % Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	7.000.000	0	7.000.000	94,5500	5.477.530,41	0,16
CH0022280058	2,375 % Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	3.300.000	0	3.300.000	103,9500	2.838.988,66	0,09
CH0008941319	4,125 % PepsiCo Inc. FRN Perp.	325.000	0	325.000	66,0750	177.723,87	0,01
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	7.940.000	12.310.000	22.845.000	96,1000	18.169.366,05	0,55
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.	15.875.000	0	15.875.000	102,5000	13.466.750,81	0,40
XS0804472057	5,625 % Sunrise Communications International S.A. v.12(2017)	1.200.000	0	1.200.000	104,0780	1.033.630,72	0,03
CH0196238601	4,000 % Von Roll Holding AG v.12(2016)	3.300.000	0	3.300.000	102,4750	2.798.704,79	0,08
						117.447.675,24	3,52
EUR							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	16.907.000	716.000	63.513.000	94,8200	60.223.026,60	1,81
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.	6.000.000	0	6.000.000	96,7500	5.805.000,00	0,17
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	1.080.000	290.000	27.825.000	103,7500	28.868.437,50	0,87
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	2.940.000	9.178.000	20.050.000	100,6000	20.170.300,00	0,61
DE000AB100D0	11,500 % Air Berlin Plc. v.12(2014)	3.000.000	2.200.000	800.000	104,5000	836.000,00	0,03
XS0789283792	2,750 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)	5.000.000	4.900.000	100.000	102,5300	102.530,00	0,00
XS0821175717	3,375 % AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	9.500.000	0	9.500.000	104,6600	9.942.700,00	0,30
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)	3.000.000	0	3.000.000	106,6000	3.198.000,00	0,10
XS0802638642	10,125 % Assicurazioni Generali S.p.A. v.12(2042)	5.000.000	0	5.000.000	119,0000	5.950.000,00	0,18
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	6.000.000	0	6.000.000	103,5000	6.210.000,00	0,19
XS0525912449	6,000 % Barclays Bank Plc. v.10(2021)	11.000.000	0	11.000.000	112,7000	12.397.000,00	0,37
BE6222320614	5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	100.000	12.000.000	100.000	112,4500	112.450,00	0,00
XS0829721967	4,375 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.900.000	0	2.900.000	102,3500	2.968.150,00	0,09
XS0796069283	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	3.100.000	3.000.000	100.000	112,2500	112.250,00	0,00
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	12.825.000	27.451.000	30.075.000	81,2000	24.420.900,00	0,73
FR0011301480	3,157 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.12(2019)	1.000.000	900.000	100.000	103,8000	103.800,00	0,00
XS0236075908	1,458 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	7.000.000	0	7.000.000	93,7500	6.562.500,00	0,20
XS0303074883	0,847 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	7.000.000	0	7.000.000	92,2500	6.457.500,00	0,19
FR0011356997	2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	101,2100	3.036.300,00	0,09
XS0791007734	3,625 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	103,1500	1.031.500,00	0,03

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2012

18

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
EUR (suite)							
AT0000A0VAL3	5,750 % conwert Immobilien Invest SE v.12(2017)	2.800.000	0	2.800.000	103,3000	2.892.400,00	0,09
BE0002189554	3,125 % Delhaize Group v.12(2020)	1.500.000	0	1.500.000	102,7500	1.541.250,00	0,05
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	600.000	8.700.000	50.000.000	98,5000	49.250.000,00	1,48
FR0011318658	2,750 % Electricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	3.200.000	3.000.000	200.000	100,7500	201.500,00	0,01
FR0011182641	3,875 % Electricité de France S.A. v.12(2022)	12.100.000	12.000.000	100.000	111,9700	111.970,00	0,00
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	9.950.000	50.000	119,9800	59.990,00	0,00
XS0840062979	7,125 % Erste Group Bank AG v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	113,1850	11.318.500,00	0,34
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	55,0000	11.000.000,00	0,33
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	10.315.000	91.360.000	20.000.000	111,5000	22.300.000,00	0,67
XS0676294696	2,750 % Europäische Investitionsbank v.11(2021)	2.500.000	2.000.000	500.000	109,2900	546.450,00	0,02
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	50.000	37.955.000	100.000	109,9100	109.910,00	0,00
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	84.915.000	100.000	115,8700	115.870,00	0,00
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	5.000	54.975.000	100.000	113,6100	113.610,00	0,00
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	19.905.000	100.000	114,6400	114.640,00	0,00
XS0811603090	3,250 % Everything Everywhere Finance Plc. EMTN v.12(2018)	8.000.000	7.900.000	100.000	103,0900	103.090,00	0,00
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	200.000	12.050.000	27.000.000	115,7500	31.252.500,00	0,94
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)	0	3.850.000	13.850.000	112,4800	15.578.480,00	0,47
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	10.200.000	200.000	10.000.000	105,5000	10.550.000,00	0,32
XS0459410782	5,125 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	20.000.000	0	20.000.000	115,4350	23.087.000,00	0,69
XS0255243064	0,540 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	14.000.000	4.000.000	10.000.000	95,7170	9.571.700,00	0,29
XS0269270566	5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,0000	4.850.000,00	0,15
XS0846775236	3,125 % Grenke Finance Plc. v.12(2016)	2.500.000	0	2.500.000	104,0500	2.601.250,00	0,08
FR0010533414	0,000 % Groupama S.A. FRN v.07(2049)	4.850.000	19.950.000	29.400.000	54,2500	15.949.500,00	0,48
XS0541620901	5,750 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040)	7.000.000	0	7.000.000	114,5860	8.021.020,00	0,24
XS0856556807	5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	2.000.000	0	2.000.000	108,9000	2.178.000,00	0,07
DE000A0TKUU3	5,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	128.000	6.000.000	5.128.000	110,7000	5.676.696,00	0,17

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2012

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
EUR (suite)								
XS0863484035	2,375 %	Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	100,0000	3.000.000,00	0,09
XS0272401356	4,250 %	Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	0	100.000	11.200.000	105,2100	11.783.520,00	0,35
XS0281875483	4,375 %	Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	0	0	22.350.000	107,0000	23.914.500,00	0,72
XS0857458086	4,000 %	ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	5.000.000	0	5.000.000	100,9630	5.048.150,00	0,15
XS0356687219	8,000 %	ING Groep NV EMTN Perp.	760.000	27.620.000	33.135.000	102,3200	33.903.732,00	1,02
XS0829329506	4,125 %	Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.12(2016)	900.000	0	900.000	104,5030	940.527,00	0,03
XS0856532618	1,291 %	Jyske Bank A/S EMTN FRN v.11(2015)	3.500.000	0	3.500.000	99,9000	3.496.500,00	0,10
XS0811124790	3,250 %	Koninklijke KPN NV v.12(2021)	10.000.000	9.900.000	100.000	99,5100	99.510,00	0,00
XS0752092311	4,250 %	Koninklijke KPN NV v.12(2022)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	105,9200	7.414.400,00	0,22
FR0011360478	2,750 %	La Poste EMTN v.12(2024)	8.500.000	0	8.500.000	101,2500	8.606.250,00	0,26
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	1.350.000	300.000	13.972.000	131,0000	18.303.320,00	0,55
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	8.617.000	1.317.000	8.617.000	66,0000	5.687.220,00	0,17
XS0543111768	6,000 %	Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	5.500.000	24.050.000	500.000	106,4400	532.200,00	0,02
XS0863116231	2,250 %	Metro Finance BV v.12(2018)	1.500.000	0	1.500.000	101,9400	1.529.100,00	0,05
DE000A1RE7V0	6,875 %	MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	1.245.000	0	1.245.000	94,0000	1.170.300,00	0,04
FI4000047360	4,000 %	Nestle Oil Corporation v.12(2019)	7.500.000	0	7.500.000	104,0900	7.806.750,00	0,23
BE6245875453	5,125 %	Omega Pharma Invest v.12(2017)	8.500.000	0	8.500.000	102,7800	8.736.300,00	0,26
BE6242530952	4,000 %	Operateur des Réseaux Gaz & Electric v.12(2021)	1.800.000	0	1.800.000	104,4800	1.880.640,00	0,06
XS0275776283	4,625 %	OTE Plc. v.06(2016)	650.000	27.300.000	100.000	88,5100	88.510,00	0,00
XS0716979249	4,875 %	Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	6.000.000	800.000	111,4100	891.280,00	0,03
XS0835890350	4,250 %	Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	4.700.000	3.700.000	1.000.000	105,0200	1.050.200,00	0,03
FR0011233451	5,625 %	Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	1.010.000	1.000.000	10.000	102,7500	10.275,00	0,00
PTOTEOE0007	3,850 %	Portugal v.05(2021)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	82,2500	16.450.000,00	0,49
XS0832466931	3,375 %	Rentokil Initial Plc. EMTN. v.12(2019)	3.000.000	0	3.000.000	102,7400	3.082.200,00	0,09
FR0011242460	4,750 %	S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	3.200.000	0	3.200.000	104,0000	3.328.000,00	0,10
XS0862695110	3,250 %	Santander Consumer Finance S.A. v.12(2014)	5.500.000	0	5.500.000	100,7560	5.541.580,00	0,17
XS0821078861	4,375 %	Santander International Debt S.A.U. EMTN v.12(2014)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	102,0880	3.062.640,00	0,09

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Composition de l'actif au 31 décembre 2012

20

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
EUR (suite)								
XS0741938624	7,750 %	Schaeffler Finance BV v.12(2017)	12.500.000	7.500.000	5.000.000	111,4250	5.571.250,00	0,17
XS0832432446	3,695 %	Smurfit Kappa Acquisitions FRN v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	100,6610	3.019.830,00	0,09
XS0806449814	5,000 %	Snam S.p.A. EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	111,7200	5.586.000,00	0,17
XS0478864225	6,125 %	SolarWorld AG IS v.10(2017)	2.000.000	0	2.000.000	21,5000	430.000,00	0,01
ES00000123K0	5,850 %	Espagne v.11(2022)	150.000.000	0	150.000.000	104,2500	156.375.000,00	4,67
XS0732522965	4,125 %	Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019)	6.700.000	6.600.000	100.000	113,9200	113.920,00	0,00
XS0802738434	6,625 %	Swiss Re FRN v.12(2042)	1.000.000	900.000	100.000	120,4820	120.482,00	0,00
XS0768664731	8,367 %	Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	11.000.000	1.000.000	10.000.000	122,3090	12.230.900,00	0,37
XS0462999573	4,693 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	3.000.000	9.900.000	100.000	108,4400	108.440,00	0,00
XS0783935488	6,250 %	Telenet Finance V Luxem. V.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	106,4000	5.320.000,00	0,16
XS0843310748	2,875 %	Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	103,4250	2.068.500,00	0,06
FR0011365220	2,500 %	Vivendi S.A. EMTN v.12(2020)	5.000.000	0	5.000.000	99,7400	4.987.000,00	0,15
XS0838764685	4,000 %	Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	7.000.000	0	7.000.000	104,9800	7.348.600,00	0,22
XS0858089740	2,375 %	Volvo Treasury AB EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	99,4200	4.971.000,00	0,15
XS0857215346	2,375 %	Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	8.000.000	0	8.000.000	100,1050	8.008.400,00	0,24
XS0196506694	4,375 %	Zypern v.04(2014)	3.000.000	0	3.000.000	73,5000	2.205.000,00	0,07
XS0432083227	3,750 %	Zypern v.09(2013)	7.000.000	0	7.000.000	85,2500	5.967.500,00	0,18
XS0554655505	3,750 %	Zypern v.10(2015)	4.000.000	0	4.000.000	68,2500	2.730.000,00	0,08
XS0483954144	4,625 %	Zypern v.10(2020)	4.000.000	0	4.000.000	59,0000	2.360.000,00	0,07
							834.483.096,10	25,03
GBP								
XS0285303748	6,000 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	13.050.000	0	13.050.000	97,7000	15.554.288,15	0,47
XS0615235453	7,125 %	Fidelity International Ltd. v.12(2024)	24.500.000	0	24.500.000	111,6330	33.365.969,26	1,00
XS0864352504	5,375 %	Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	10.000.000	0	10.000.000	101,1880	12.344.516,29	0,37
XS0759599409	6,000 %	Heathrow Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	7.000.000	6.900.000	100.000	110,9900	135.403,20	0,00
XS0765386627	8,250 %	Jaguar Land Rover Plc. v.12(2020)	8.500.000	0	8.500.000	109,7500	11.380.688,06	0,34
XS0753149144	5,597 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	20.000.000	0	20.000.000	104,9500	25.606.929,36	0,77
							98.387.794,32	2,95
NOK								
NO0010657398	6,910 %	Aker ASA NK v.12(2022)	40.000.000	0	40.000.000	102,0000	5.530.703,54	0,17
NO0010647431	6,150 %	Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	60.000.000	0	60.000.000	103,7400	8.437.576,25	0,25

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Composition de l'actif au 31 décembre 2012

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
NOK (suite)							
XS0739987781	3,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	65.000.000	0	65.000.000	102,4000	9.022.637,93	0,27
XS0775889495	3,500 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	125.000.000	0	125.000.000	103,4970	17.537.108,58	0,53
DE000A1HDA43	2,375 % BMW US Capital LLC EMTN v.12(2015)	100.000.000	0	100.000.000	99,7500	13.521.756,81	0,41
NO0010668437	4,340 % BN Bank ASA v.12(2021)	125.000.000	0	125.000.000	100,0000	16.944.557,41	0,51
NO0010665359	6,130 % BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	50.000.000	0	50.000.000	100,5000	6.811.712,08	0,20
XS0783811671	3,625 % Dte. Telekom AG v.12(2017)	75.000.000	0	75.000.000	103,9500	10.568.320,46	0,32
XS0677817594	3,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	20.000.000	0	20.000.000	102,4100	2.776.467,40	0,08
NO0010609829	6,160 % Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	18.000.000	0	18.000.000	103,7500	2.531.516,88	0,08
XS0642335995	4,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.11(2016)	25.000.000	0	25.000.000	106,0000	3.592.246,17	0,11
XS0858571184	3,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2018)	85.000.000	0	85.000.000	99,7800	11.496.949,98	0,34
XS0669838541	3,000 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	300.150.000	0	300.150.000	103,0500	41.928.233,02	1,26
XS0533338934	3,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.11(2016)	100.000.000	0	100.000.000	104,6000	14.179.205,64	0,43
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	400.050.000	0	400.050.000	105,5000	57.211.976,38	1,72
XS0767065906	3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	100.000.000	0	100.000.000	102,8400	13.940.626,27	0,42
XS0856054886	2,250 % Nestle Holdings Inc EMTN v.12(2017)	100.000.000	0	100.000.000	99,7900	13.527.179,07	0,41
NO0010503774	4,940 % Norges Statsbaner AS EMTN v.09(2016)	50.000.000	0	50.000.000	107,5600	7.290.226,38	0,22
NO0010547979	4,650 % Oslo v.09(2016)	40.000.000	0	40.000.000	107,4850	5.828.114,41	0,17
NO0010575343	4,600 % Oslo v.10(2020)	10.000.000	0	10.000.000	109,2800	1.481.360,99	0,04
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	100.000.000	0	100.000.000	101,1450	13.710.858,07	0,41
NO0010668247	4,090 % Sparebanken Ost v.12(2020)	140.000.000	0	140.000.000	100,4570	19.064.633,32	0,57
						296.933.967,04	8,92
RUB							
XS0546055012	4,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	200.000.000	0	200.000.000	99,1000	4.941.177,06	0,15
						4.941.177,06	0,15
USD							
XS0836559178	8,750 % ArcelorMittal S.A. FRN Perp.	15.000.000	1.500.000	13.500.000	101,9500	10.410.142,95	0,31
US03938LAW46	5,000 % ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	17.150.000	11.150.000	6.000.000	99,7500	4.526.889,04	0,14
XS0813493631	3,450 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. v.12(2022)	500.000	0	500.000	102,7900	388.737,61	0,01
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	110,4400	8.353.377,20	0,25

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Composition de l'actif au 31 décembre 2012

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
USD (suite)							
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	5.000.000	0	5.000.000	106,2100	4.016.715,83	0,12
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2015)	10.200.000	100.000	10.100.000	104,9200	8.015.218,21	0,24
XS0242989738	6,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.06(2046)	2.350.000	0	2.350.000	103,0000	1.830.799,49	0,05
XS0859236092	3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017)	8.000.000	0	8.000.000	101,0650	6.115.422,43	0,18
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	13.500.000	0	35.500.000	109,9000	29.509.492,47	0,89
XS0792911298	4,375 % IOI Investment Berhad v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	102,5900	2.327.887,45	0,07
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	99,9730	3.780.841,09	0,11
US55608RAA86	5,000 % Macquarie Bank Ltd. v.12(2017)	7.000.000	0	7.000.000	108,3800	5.738.295,14	0,17
US615369AB15	4,500 % Moody's Corporation v.12(2022)	8.000.000	0	8.000.000	106,9860	6.473.700,93	0,19
XS0815939656	3,000 % National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	101,7500	3.848.044,78	0,12
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd REGS v.10(2049)	20.300.000	0	20.300.000	110,2500	16.928.182,44	0,51
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	28.000.000	0	28.000.000	110,2500	23.349.217,15	0,70
NO0010589492	6,500 % SeaDrill Ltd. v.10(2015)	7.200.000	0	7.200.000	104,5000	5.690.946,22	0,17
						141.303.910,43	4,23
Valeurs mobilières négociées en Bourse						1.652.807.352,75	49,57
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							
AUD							
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	1.500.000	9.000.000	1.500.000	114,5600	1.346.919,58	0,04
						1.346.919,58	0,04
EUR							
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	8.000.000	0	8.000.000	102,7300	8.218.400,00	0,25
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	100.000	200.000	7.600.000	106,8000	8.116.800,00	0,24
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	6.800.000	500.000	19.750.000	110,0000	21.725.000,00	0,65
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	50.000	3.250.000	25.950.000	101,4000	26.313.300,00	0,79
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	50.000	21.400.000	14.800.000	105,3700	15.594.760,00	0,47
DE000A1KQ1N3	5,875 % DIC Asset AG Anleihe v.11(2016)	0	100.000	5.620.000	98,0500	5.510.410,00	0,17
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	17.000.000	0	17.000.000	101,9700	17.334.900,00	0,52
XS0647298883	5,000 % Enel Finance International NV EMTN v.11(2021)	2.000.000	1.500.000	500.000	106,9000	534.500,00	0,02
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International NV v.11(2017)	4.640.000	0	10.000.000	105,9100	10.591.000,00	0,32
XS0764640149	7,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	103,6700	3.110.100,00	0,09
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	4.450.000	3.000.000	30.000.000	116,9500	35.085.000,00	1,05
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	1.071.000	219.000	10.786.000	104,0000	11.217.440,00	0,34
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	5.000.000	0	5.000.000	107,6250	5.381.250,00	0,16

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2012

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
EUR (suite)								
XS0794990050	4,500 %	Manpower Inc. v.12(2018)	3.000.000	0	3.000.000	110,0700	3.302.100,00	0,10
XS0184373925	5,375 %	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	10.000.000	1.000.000	9.000.000	109,9820	9.898.380,00	0,30
							181.933.340,00	5,47
RUB								
XS0307241603	7,000 %	JPMorgan Chase & Co. Reg.S v.07(2017)	60.000.000	0	60.000.000	95,4940	1.428.414,01	0,04
							1.428.414,01	0,04
USD								
USL2967VCZ69	6,800 %	Enel Finance International S.A. v.07(2037)	7.000.000	0	7.000.000	105,2900	5.574.691,78	0,17
USU52932AR89	4,950 %	Liberty Mutual Group Inc v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	109,4320	8.277.134,86	0,25
US704549AK01	6,000 %	Peabody Energy Corp DL- Notes v.12(2018)	2.500.000	2.000.000	500.000	106,6880	403.479,31	0,01
USU85528AB04	4,125 %	State Bank of India/ London v.12(2017)	6.000.000	0	6.000.000	102,5100	4.652.144,32	0,14
							18.907.450,27	0,57
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							203.616.123,86	6,12
Valeurs mobilières non cotées								
AUD								
AU3CB0199842	4,750 %	Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	17.000.000	0	17.000.000	101,2550	13.492.200,97	0,40
AU3CB0192128	6,250 %	Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	7.700.000	0	7.700.000	109,5100	6.609.398,02	0,20
							20.101.598,99	0,60
RUB								
XS0314066506	6,000 %	International Bank for Reconstruction & Development v.07(2013)	140.000.000	0	140.000.000	99,6870	3.479.311,63	0,10
							3.479.311,63	0,10
USD								
USU0925QAA95	4,750 %	Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	11.500.000	0	11.500.000	106,6730	9.278.719,46	0,28
							9.278.719,46	0,28
Valeurs mobilières non cotées							32.859.630,08	0,98
Obligations							1.889.283.106,69	56,67
Obligations convertibles								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
EUR								
DE000A1GPH50	2,500 %	Celesio Finance BV CV v.11(2018)	1.000.000	5.300.000	10.700.000	99,5500	10.651.850,00	0,32
XS0849477178	5,000 %	Nokia OYJ CV v.12(2017)	9.000.000	0	9.000.000	136,0000	12.240.000,00	0,37
							22.891.850,00	0,69
Valeurs mobilières négociées en Bourse							22.891.850,00	0,69
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
DE000A1PGRP3	6,000 %	Impreglon SE CV v.12(2017)	1.500.000	0	1.500.000	99,3000	1.489.500,00	0,04
							1.489.500,00	0,04
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1.489.500,00	0,04
Obligations convertibles							24.381.350,00	0,73

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Composition de l'actif au 31 décembre 2012

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *	
Credit Linked Notes									
CHF									
CH0188931916	3,375 %	GPB Eurobond Finance PLC v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	103,4500	8.561.615,49	0,26	
CH0192720842	2,536 %	PKO Finance AB v.12(2015)	11.000.000	1.000.000,00	10.000.000	102,6500	8.495.406,77	0,25	
CH0190653870	3,125 %	RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	2.600.000	0	2.600.000	101,7500	2.189.439,71	0,07	
CH0193724280	3,150 %	VTB Capital S.A. LPN v.12(2016)	1.900.000	0	1.900.000	101,6250	1.598.009,60	0,05	
							20.844.471,57	0,63	
RUB									
XS0764253455	8,300 %	RZD Capital Ltd./Russian Railways LPN v.12(2019)	200.000.000	0	200.000.000	104,0600	5.188.485,21	0,16	
							5.188.485,21	0,16	
USD									
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.12(2022)	13.000.000	0	13.000.000	107,1000	10.530.973,45	0,32	
							10.530.973,45	0,32	
Credit Linked Notes							36.563.930,23	1,11	
Parts d'organismes de placement **									
Luxembourg									
LU0498849743		Mellinckrodt 1	EUR	2.300	0	4.500	11.647,9700	52.415.865,00	1,57
LU0828025840		Swiss-German High Yield Bond Fund	EUR	20	0	20	101.197,3200	2.023.946,40	0,06
							54.439.811,40	1,63	
Parts d'organismes de placement **							54.439.811,40	1,63	
Portefeuille-titres							2.934.546.141,40	88,04	
Options									
Positions longues									
EUR									
Call sur Commerzbank AG juin 2013/1,80			92.500	0	92.500		462.500,00	0,01	
							462.500,00	0,01	
Positions longues							462.500,00	0,01	
Options							462.500,00	0,01	
Dépôts à terme							80.000.000,00	2,40	
Avoirs bancaires - Compte courant							285.595.662,41	8,57	
Solde des autres créances et engagements							32.728.006,50	0,98	
Actif net du fonds en EUR							3.333.332.310,31	100,00	

* ANF = Actif net du fonds

** Commissions de souscription, de rachat et de gestion

Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la Société de gestion, de la banque dépositaire et des agents payeurs. Aucune commission de souscription et de rachat n'a été versée pendant la période du 1er janvier 2012 au 31 décembre 2012.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2012 :

Devise		Montant en devise	Valeur de marché	en % de l'ANF*
CHF	Devises achetées	12.700.000,00	10.514.681,23	0,32
JPY	Devises achetées	3.291.150.000,00	28.970.729,57	0,87
USD	Devises achetées	300.000.000,00	226.858.195,48	6,81
AUD	Devises vendues	230.000.000,00	179.865.257,46	5,40
GBP	Devises vendues	180.000.000,00	219.463.782,58	6,58
JPY	Devises vendues	25.561.605.000,00	225.004.356,06	6,75
USD	Devises vendues	680.000.000,00	514.124.583,65	15,42

* ANF = Actif net du fonds

ENTRÉES ET SORTIES DU 1^{ER} JANVIER 2012 AU 31 DÉCEMBRE 2012

26 Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2012

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Belgique				
BE0003884047	Umicore S.A.	EUR	100.000	100.000
Allemagne				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	25.358	25.358
DE0008032004	Commerzbank AG	EUR	30.000.000	30.000.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	1.400.000	1.400.000
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	320.000	320.000
DE0006205701	IVG Immobilien AG	EUR	0	1.000.000
DE0005937007	MAN SE	EUR	150.000	150.000
DE0007257503	METRO AG	EUR	420.000	420.000
DE0007042301	Rhön-Klinikum AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	310.000	310.000
DE0005108401	Solarworld AG	EUR	200.000	2.800.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	145.000	145.000
France				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.000.000	3.000.000
Royaume-Uni				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	200.000	200.000
GB00B4XS5145	Synety Group Plc.	GBP	338.000	338.000
GB00B19HBR28	Zenergy Power Plc.	GBP	0	6.760.000
Italie				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	14.000.000	14.000.000
Canada				
CA46579N1033	Ivanhoe Mines Ltd.	USD	770.445	770.445
CA46579N1520	IVANHOE MINES LTD. BZR 19.07.12	USD	570.700	570.700
Luxembourg				
LU0323134006	ArcelorMittal	EUR	1.000.000	1.000.000
GG00B39QCR01	3W Power Holdings S.A.	EUR	0	503.900
Norvège				
NO0003053605	Storebrand ASA	NOK	2.000.000	2.000.000
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	420.000	420.000
Suède				
SE0000695876	Alfa Laval AB	SEK	350.000	350.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2012

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Suisse				
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	150.000	150.000
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	250.000	250.000
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	5.000	5.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	130.000	130.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	2.000.000	2.000.000
Etats-Unis d'Amérique				
US0393801008	Arch Coal Inc.	USD	200.000	1.200.000
US20854P1093	Consol Energy Inc.	USD	200.000	200.000
US1264081035	CSX Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	603.380	603.380
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US48203R1041	Juniper Networks Inc.	USD	400.000	400.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc	USD	266.667	266.667
US50075N1046	Kraft Foods Inc. -A-	USD	800.000	800.000
US58933Y1055	Merck & Co Inc.	USD	700.000	700.000
US70336T1043	Patriot Coal Corporation	USD	0	100.000
US7045491047	Peabody Energy Corporation	USD	300.000	300.000
US93317Q1058	Walter Energy Inc.	USD	200.000	200.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
Allemagne				
DE0005407506	Centrotec Sustainable AG	EUR	0	640.578
DE0005437305	CompuGroup Medical AG	EUR	420.000	420.000
DE0005098404	DIC Asset AG	EUR	0	168.610
DE0007257727	R. Stahl AG	EUR	34.747	194.759
DE000A1PHEN4	Rhoen Klinikum AG	EUR	300.000	300.000
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	200.000	200.000
Valeurs mobilières non cotées				
Allemagne				
DE000A1MMB93	DFV Dte. Familienversicherungs-AG Inhaber-Aktien O.N.	EUR	2.550.000	2.550.000
DE000LTT0011	LOTTO24 AG BZR 21.06.12	EUR	708.904	708.904
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
AUD				
AU0000ATBHJ5	3,500 % Asian Development Bank AD-Bonds v.12(2017)		5.000.000	5.000.000
AU3TB0000010	5,750 % Australien S.123 v.06(2012)		45.000	38.045.000
AU3TB0000044	4,750 % Australien S.127 v.09(2012)		40.000.000	40.000.000
AU0000DXAHH7	5,750 % Dexia Municipal Agency AD-Obl. Foncières v.05(2015)		800.000	6.300.000
XS0761063394	5,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.12(2017)		20.006.000	20.006.000
AU3CB0197168	3,500 % FMS Wertmanagement AoR v.12(2015)		4.000.000	4.000.000
AU3CB0199875	4,500 % Korea Gas Corporation v.12(2015)		3.000.000	3.000.000
AU0000KFWHR2	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN Kangaroo v.11(2021)		45.000	23.085.000
AU0000KFWHN1	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.09(2019)		0	7.500.000
AU0000ABOHG2	6,500 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)		23.100.000	43.100.000
XS0797449641	4,125 % Total Capital International S.A. EMTN v.12(2017)		1.000.000	1.000.000
AU3CB0185478	6,000 % Wesfarmers Ltd. v.11(2016)		3.000.000	3.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2012

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

28

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
CHF			
CH0189276030	1,875 % Adecco SA v.12(2017)	3.400.000	3.400.000
CH0029877666	2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)	0	17.255.000
CH0031390476	3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)	2.550.000	26.705.000
CH0027962825	2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)	0	19.085.000
CH0194215650	2,500 % Black Sea Trade & Development Bank v.12(2016)	2.500.000	2.500.000
CH0117367430	3,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.10(2016)	500.000	500.000
CH0185843023	2,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)	22.000.000	22.000.000
CH0019467247	2,875 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.04(2014)	7.175.000	7.175.000
CH0028623145	2,750 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2015)	6.000.000	6.000.000
CH0039234361	3,000 % Instituto de Credito Oficial v.08(2015)	500.000	500.000
CH0185349351	2,250 % Leaseplan Corporation EMTN NV v.12(2016)	17.000.000	17.000.000
CH0187696114	2,000 % LG Electronics Inc. (new) v.12(2016)	13.000.000	13.000.000
CH0187695553	2,000 % LGT Bank in Liechtenstein AG v.12(2019)	9.500.000	9.500.000
CH0023153270	2,500 % Morgan Stanley EMTN v.05(2015)	5.000.000	5.000.000
CH0186162639	4,250 % OC Oerlikon Corp AG v.12(2016)	1.500.000	1.500.000
CH0115457670	2,000 % Rabobank Nederland v.10(2021)	640.000	640.000
EUR			
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)	550.000	23.850.000
FR0010348052	4,615 % Agence Française de Développement FRN Perp.	3.250.000	31.700.000
XS0809847667	2,625 % Akzo Nobel NV v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
XS0765621569	4,500 % ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)	7.200.000	7.200.000
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.	40.000	31.080.000
XS0811690550	2,625 % Bertelsmann SE & Co KGaA v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
XS0742245631	2,375 % BNZ International Funding Ltd. Pfe. v.12(2015)	2.000.000	2.000.000
DE0001137347	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	40.000.000
XS0800572454	2,625 % Carlsberg Breweries AS EMTN v.12(2019)	2.000.000	2.000.000
XS0810720515	2,000 % Coca-Cola Co. v.12(2019)	5.300.000	5.300.000
XS0775914277	3,000 % Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
XS0822316765	2,500 % DVB Bank SE MTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
XS0219847364	4,235 % Euroclear Finance 2 S.A. FRN Perp.	6.300.000	19.300.000
EU000A0VUCF1	3,375 % Europäische Union v.10(2019)	0	43.010.000
XS0829360923	6,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2020)	5.000.000	5.000.000
XS0741942576	5,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. v.12(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0273570241	4,350 % GE Capital European Funding v.06(2021)	7.000.000	7.000.000
XS0198106238	7,000 % Gerling Konzern Allg. Versicherungs AG FRN v.04(2024)	0	16.559.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	10.000.000
XS0270347304	4,750 % Goldman Sachs Group Inc. v.06(2021)	0	3.400.000
XS0300975306	0,541 % Goldman Sachs Group Inc. v.07(2015)	12.500.000	12.500.000
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	150.000	29.150.000
XS0736300293	4,375 % Heathrow Funding Ltd. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
XS0790010747	2,500 % Hutchison Whampoa Finance (12) Ltd. EMTN v.12(2017)	10.000.000	10.000.000
XS0829209195	4,500 % Iberdrola International BV EMTN v.12(2017)	4.000.000	4.000.000
DE000A0JQMHS	0,000 % IVG Immobilien AG FRN Perp.	2.700.000	32.100.000
XS0820547825	2,750 % JPMorgan Chase & Co. v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
FR0010021287	5,875 % La Mondiale FRN Perp.	0	5.000.000
FR0010397885	5,110 % La Mondiale Vie FRN Perp.	0	1.550.000
XS0562783034	6,625 % Lafarge S.A. v.10(2018)	100.000	20.100.000
XS0731124516	4,125 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)	5.000.000	5.000.000
XS0740795041	4,625 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN v.12(2017)	10.100.000	10.100.000
XS0787483626	3,000 % MTU Aero Engines Holding AG EMTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
XS0411735482	6,750 % Nokia Corporation v.09(2019)	8.000.000	8.000.000
XS0801636571	2,250 % Nordea Bank AB EMTN v.12(2017)	4.000.000	4.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2012

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
EUR (suite)			
XS0173549659	5,000 % OTE Plc. v.03(2013)	0	5.050.000
DE000A1H3JZ8	5,875 % Praktiker AG v.11(2016)	2.310.000	2.310.000
XS0816704125	2,000 % Procter & Gamble Co. v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	200.000	10.200.000
XS0733696495	4,875 % Repsol International Finance BV v.12(2019)	17.000.000	17.000.000
XS0751937185	2,750 % Securitas AB v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0828014133	4,000 % Skandinaviska Enskilda Banken AB EMTN FRN v.12(2022)	500.000	500.000
XS0803479442	4,375 % Snam S.p.A. v.12(2016)	3.000.000	3.000.000
XS0714735890	6,625 % SNS Bank EMTN v.11(2016)	898.000	2.500.000
XS0468954523	11,250 % SNS bank NV EMTN FRN Perp.	0	4.800.000
XS0449487619	9,375 % Société Générale S.A. FRN Perp.	0	13.500.000
XS0254808214	6,375 % Solvay Finance Perp.	0	10.055.000
XS0762421195	3,500 % Sparebank 1 SR Bank ASA EMTN v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV N.V. FRN v.11(2041)	100.000	6.100.000
XS0212420987	4,500 % Talanx Finanz AG FRN v.05(2025)	90.000	5.090.000
XS0146643191	7,250 % Telecom Italia Finance NV EMTN v.02(2012)	22.444.000	22.444.000
XS0693940511	7,000 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.11(2017)	10.000.000	10.000.000
XS0794393040	4,625 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	4.000.000	4.000.000
XS0746276335	4,797 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	3.800.000	3.800.000
DE000A1MA9H4	4,375 % ThyssenKrupp AG EMTN v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0718969271	3,875 % Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	7.000.000
FR0011182112	5,750 % Valéo S.A. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
XS0817639924	2,625 % Wells Fargo & Co. EMTN v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
FR0011036979	6,750 % Wendel S.A. FRN v.11(2018)	100.000	17.400.000
GBP			
XS0819045450	1,500 % ANZ New Zealand (International) Ltd./London EMTN v.12(2015)	2.000.000	2.000.000
XS0803261576	4,250 % Westfield UK & Europe Finance Plc. v.12(2022)	5.500.000	5.500.000
NOK			
XS0796988813	3,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2016)	60.000.000	60.000.000
XS0739410164	3,875 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2017)	25.000.000	25.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	600.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	200.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	300.000.000
NO0010625130	0,000 % Norwegen v.11(2012)	300.000.000	300.000.000
NO0010631575	0,000 % Norwegen v.11(2012)	400.000.000	400.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	100.000.000
NO0010625130	0,000 % Norwegen v.11(2012)	100.000.000	100.000.000
NO0010637267	3,820 % Statoil Fuel&Retail ASA FRN v.12(2017)	100.000.000	100.000.000
RUB			
XS0334443388	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development GDIF v.07(2012)	88.000.000	88.000.000
XS0791160178	7,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.12(2016)	300.000.000	300.000.000
USD			
XS0717839525	4,125 % Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	19.900.000	25.000.000
XS0818951989	1,625 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	3.000.000	3.000.000
US15135UAG40	3,000 % Cenovus Energy Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
XS0809116964	2,375 % CIMB Bank Berhad v.12(2017)	6.700.000	6.700.000
USG2444PAA50	3,250 % COSL Finance BVI Ltd. 12(2022)	3.000.000	3.000.000
XS0493636137	2,000 % Dexia Crédit v.10(2013)	7.000.000	7.000.000
USL2967VCY94	6,250 % ENEL Finance Intl. v.07(2017)	1.000.000	11.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2012

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

30

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
USD (suite)			
US35671DAU90	3,550 % Freep. McMoRan Copp.&Gold Inc. v.12(2022)	15.000.000	15.000.000
US35671DAS45	8,375 % Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.07(2017)	0	5.000.000
XS0782786171	4,500 % Hong Kong v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
US24422ERS09	0,950 % John Deere Capital Corporation v.12(2015)	500.000	500.000
US50065TAD54	2,250 % Korea Finance Corporation v.12(2017)	15.000.000	15.000.000
US50066CAE93	2,250 % Korea Gas Corporation v.12(2017)	16.000.000	16.000.000
USY4899GAW34	3,000 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
US53947QAA58	6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	1.700.000	20.000.000
XS0826606666	8,250 % Louis Dreyfus Commodities BV FRN Perp.	3.600.000	3.600.000
XS0834435702	6,250 % MOL Group Finance S.A. EMTN v.12(2019)	500.000	500.000
XS0795390318	1,375 % Nestlé Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
US654902AB18	5,375 % Nokia Corporation v.09(2019)	8.500.000	8.500.000
USG6710EAK67	5,125 % Odebrecht Finance Ltd. v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
US767201AK23	3,500 % Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v.10(2020)	0	4.500.000
XS0813929782	6,625 % Société Générale S.A. FRN Perp.	1.500.000	1.500.000
XS0836488485	3,300 % SPI Australia Assets Pty Ltd. v.12(2023)	2.500.000	2.500.000
XS0347919457	9,500 % Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	11.240.000
US87938WAK99	2,582 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.10(2013)	10.000.000	10.000.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés			
AUD			
AU3CB0161123	6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	0	10.000.000
EUR			
DE0001137339	1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	50.000	40.050.000
DE000DB5DDC6	0,509 % Dte. Bank AG FRN v.12(2014)	7.500.000	7.500.000
XS0613002368	6,375 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.11(2016)	3.000.000	3.000.000
GR0124018525	5,250 % Griechenland v.02(2012)	0	7.000.000
XS0542298012	4,625 % RWE AG FRN Perp.	500.000	500.000
XS0798504030	3,375 % Willow No. 2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
USD			
US45604HAA59	2,375 % Industrial Bank of Korea v.12(2017)	4.000.000	4.000.000
USY4836TAG68	2,500 % Korea East-West Power Co. Ltd. v.12(2017)	6.000.000	6.000.000
US704549AJ38	6,000 % Peabody Energy Corporation v.11(2018)	0	2.500.000
US718172AT63	2,500 % Philip Morris International Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
Valeurs mobilières non cotées			
AUD			
AU3CB0191476	5,000 % FMS Wertmanagement v.12(2017)	10.000.000	10.000.000
AU3CB0160695	6,250 % Ontario v.10(2020)	0	20.000.000
USD			
XS0783935645	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	5.000.000	5.000.000
Obligations convertibles			
Valeurs mobilières négociées en Bourse			
EUR			
DE000A0LNA87	1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	400.000	27.400.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés			
EUR			
DE000A1PGZM3	5,500 % TAG Immobilien AG CV v.12(2019)	2.500.000	2.500.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2012

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Credit Linked Notes				
RUB				
XS0810277490	8,625 %	OJSC Russian Agriculture Bank LPN Tr.2 v.12(2017)	200.000.000	200.000.000
XS0748114005	8,625 %	RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agriculture Bank LPN v.12(2017)	200.000.000	200.000.000
Certificats				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Allemagne				
XS0775118812		Morgan Stanley B.V./E.ON AG Zert. v.12(2013)	700.000	700.000
XS0775119380		Morgan Stanley B.V./Volkswagen AG Zert. v.12(2013)	125.000	125.000
France				
XS0775119034		Morgan Stanley B.V./AXA S.A. Zert. v.12(2013)	1.500.000	1.500.000
Options				
EUR				
		Call sur DAX Performance-Index juillet 2012/6.300,00	200	200
		Call sur DAX Performance-Index juillet 2012/6.550,00	200	200
		Call sur Dte. Bank AG décembre 2012/30,00	10.000	10.000
		Put sur DAX Performance-Index juillet 2012/6.300,00	200	200
		Put sur DAX Performance-Index juillet 2012/6.550,00	200	200
		Put sur Koninklijke KPN NV décembre 2012/6,40	5.000	5.000
Contrats à terme				
EUR				
		DAX Performance-Index Future décembre 2012	1.000	1.000
		DAX Performance-Index Future décembre 2012	600	600
		DAX Performance-Index Future juin 2012	150	150
		DAX Performance-Index Future juin 2012	1.460	1.460
		DAX Performance-Index Future mars 2012	1.250	1.250
		DAX Performance-Index Future mars 2012	2.500	3.000
		DAX Performance-Index Future septembre 2012	700	700
		DAX Performance-Index Future septembre 2012	950	950
		EUREX 10 YR Euro-Bund Future décembre 2012	1.000	1.000
		EUREX 10 YR Euro-Bund Future mars 2012	1.219	0
		EUREX 10 YR Euro-Bund Future septembre 2012	600	600

31

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 2012.

Dollar australien	1	EUR	=	AUD	1,2758
Livre sterling	1	EUR	=	GBP	0,8197
Yen japonais	1	EUR	=	JPY	113,5816
Couronne norvégienne	1	EUR	=	NOK	7,3770
Rouble russe	1	EUR	=	RUB	40,1119
Couronne suédoise	1	EUR	=	SEK	8,6146
Franc suisse	1	EUR	=	CHF	1,2083
Dollar US	1	EUR	=	USD	1,3221

NOTES AU RAPPORT ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2012

1.) GENERALITES

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

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 2 mars 2002 au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 29 octobre 2012 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 19 novembre 2012.

Le Fonds « Ethna-AKTIV E » est un fonds commun de placement de droit luxembourgeois constitué pour une durée indéterminée sous la forme d'un fonds sans compartiments conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif (la « Loi du 17 décembre 2010 »).

La Société de gestion du Fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 9a, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le vendredi 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses Statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des Statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1er octobre 2011 et ont été publiées au Mémorial le 21 octobre 2011. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

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

Dispositions particulières pour la catégorie de parts SIA-T :

La Société de gestion a décidé que les parts émises de la catégorie de parts SIA-T sont exclusivement réservées aux investisseurs institutionnels. Il est laissé à l'appréciation de la Société de gestion de n'accepter de souscriptions que lorsque l'investisseur a prouvé sa qualité d'investisseur institutionnel. La Société de gestion peut procéder à la reprise forcée des parts reçues à tort par un investisseur.

2.) PRINCIPALES REGLES COMPTABLES ET D'EVALUATION

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

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

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 admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évaluées au dernier cours disponible. Si une valeur mobilière est admise à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, le dernier cours disponible sur la Bourse qui constitue le marché principal de cette valeur mobilière est retenu.
- b) Les valeurs mobilières qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs mais qui sont négociées sur un marché réglementé, sont évaluées à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur au moment de l'évaluation et que la Société de gestion juge comme étant le meilleur cours de réalisation possible.
- c) Les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur la base d'une évaluation définie par la Société de gestion et vérifiable.
- d) Les OPCVM ou OPC sont évalués au dernier prix de rachat constaté disponible. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.
- e) Si les cours ne reflètent pas les conditions du marché ou en l'absence de cours pour les valeurs mobilières autres que celles spécifiées aux lettres a) et b), ces valeurs mobilières, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évaluées à leur valeur de marché, déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion sur la base de leur valeur probable de réalisation.
- f) Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.
- g) La valeur de marché des valeurs mobilières et autres investissements libellés dans une devise autre que celle du Fonds est convertie dans la devise du fonds au dernier cours de change moyen. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

33

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. L'objectif de l'harmonisation des données fiscales pour les investisseurs allemands au sens de l'article 5, paragraphe 1 de la loi allemande sur la fiscalité des investissements (InvStG) et des informations légales d'investissement figureront, pendant la durée de conservation de revenus capitalisés cumulés tout comme de revenus intermédiaires réalisés par les fonds cibles, lesquelles ont été communiquées au cours de l'exercice, au poste du résultat ordinaire en tant que revenus découlant de parts d'organismes de placement. Les éventuels bénéfices intermédiaires négatifs peuvent se traduire par une inscription au poste de résultat du bilan de revenus négatifs découlant de parts d'organismes de placement.

Les tableaux publiés dans le présent rapport peuvent présenter, pour des raisons mathématiques, des différences d'arrondis de plus ou moins un nombre entier (devise, pourcentage, etc.).

3.) FISCALITE

Fiscalité du Fonds

L'actif du Fonds est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, à la taxe d'abonnement qui s'élève actuellement à 0,05 % par an ou à 0,01 % par an pour les catégories de parts exclusivement destinées aux investisseurs institutionnels. La taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base de l'actif net du Fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au Fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus. Lorsque l'actif du Fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes déjà soumis à la taxe d'abonnement, cette dernière n'est pas due sur la partie de l'actif du Fonds investie dans de tels fonds de placement luxembourgeois. Les revenus du Fonds découlant de l'investissement de son actif ne sont pas imposés au Grand-Duché de Luxembourg. Ces revenus peuvent toutefois être assujéti à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du Fonds est investi. Dans de tels cas, ni la banque dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenues de demander des attestations fiscales.

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

En application de la directive 2003/48/CE sur la fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiements d'intérêts (la « Directive »), un impôt à la source est prélevé depuis le 1er juillet 2005 au Grand-Duché de Luxembourg. Ce dernier concerne certains revenus d'intérêts versés au Luxembourg à des personnes physiques domiciliées fiscalement dans un autre Etat membre. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement. En ratifiant la directive, les Etats membres de l'UE ont convenus que tous les paiements d'intérêts devaient être imposés conformément aux dispositions de l'Etat de domicile. A cet égard, un échange d'informations automatique a été convenu entre les autorités fiscales nationales. Il a été décidé par ailleurs que le Luxembourg ne participerait pas à cet échange d'informations automatique entre Etats durant une période

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

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

Avis aux investisseurs assujettis à l'impôt en Allemagne :

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

4.) AFFECTATION DES REVENUS

34

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

5.) INFORMATIONS RELATIVES AUX COMMISSIONS ET CHARGES

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

6.) COÛTS DE TRANSACTION

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

7.) TOTAL DES FRAIS SUR ENCOURS (TER)

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

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

(Base : ANF calculé quotidiennement *)

* ANF = Actif net du Fonds

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

8.) FRAIS COURANTS

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

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

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

9.) REMBOURSEMENT D'UNE COMMISSION DE CONSEILLER EN PLACEMENT

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

10.) PEREQUATION DES REVENUS

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

11.) GESTION DES RISQUES

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

Approche par les engagements (Commitment Approach) :

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

Approche VaR :

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

Approche VaR relative :

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

Approche VaR absolue :

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

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

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

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

VaR absolue pour le Fonds Ethna-AKTIV E

Au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2012 et le 31 décembre 2012, 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 8,71 %, un niveau maximum de 20,92 % et une moyenne de 13,50 %. 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 présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2012 et le 31 décembre 2012 :

Effet de levier minimum :	15,97 %
Effet de levier maximum :	44,95 %
Effet de levier moyen (médian) :	26,38 % (26,83 %)
Méthode de calcul :	Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

12.) INFORMATIONS A L'ATTENTION DES INVESTISSEURS SUISES

a.) Numéros de valeurs :

Catégorie de parts A Ethna-AKTIV E N° de valeur 1379668
 Catégorie de parts T Ethna-AKTIV E N° de valeur 10383972
 Catégorie de parts CHF-A Ethna-AKTIV E N° de valeur 13683768
 Catégorie de parts CHF-T Ethna-AKTIV E N° de valeur 13684372
 Catégorie de parts SIA-T Ethna-AKTIV E N° de valeur 19770870

b.) Total des frais sur encours (TER) conformément à la Directive de la Swiss Funds Association 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 :

36

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

* 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 du Fonds

En vertu de la Directive de la Swiss Funds Association du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er janvier 2012 et le 31 décembre 2012 :

Ethna-AKTIV E	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie A	1,81	0,78
Catégorie T	1,84	0,89
Catégorie de parts CHF-A *	1,78	0,67
Catégorie CHF-T	1,94	1,86
Catégorie de parts SIA-T **	1,52	0,47

* Pour la période du 3 octobre 2012 au 31 décembre 2012

** Pour la période du 2 novembre 2012 au 31 décembre 2012

c.) Taux de rotation du portefeuille (Portfolio Turnover Rate, PTR) selon la Directive de la Swiss Funds Association du 16 mai 2008
Le taux de rotation du portefeuille (PTR), calculé en vertu de la Directive de la Swiss Funds Association du 16 mai 2008, illustrant l'importance des coûts secondaires supportés par le Fonds lors de l'achat et de la vente d'investissements, doit être publié :

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

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

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

Achats de valeurs mobilières en UC = X

Ventes de valeurs mobilières en UC = Y

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

Emissions de parts du Fonds en UC = S

Rachats de parts du Fonds en UC = T

En vertu de la Directive de la Swiss Funds Association du 16 mai 2008 ; les PTR suivants, exprimés en pourcentage, ont été calculés au titre de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2012 et le 31 décembre 2012 :

Ethna-AKTIV E: 193,66 %

d.) Informations à l'attention des investisseurs

Des commissions pour la distribution du fonds de placement (frais de gestion de portefeuille) peuvent être versées aux distributeurs et aux gérants de portefeuille sur la commission de gestion du Fonds. Des rétrocessions imputées sur la commission de gestion peuvent être octroyées aux investisseurs institutionnels détenant, du point de vue économique, les parts du Fonds pour des tiers.

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

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

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints du Fonds Ethna-AKTIV E, comprenant la composition de l'actif, y compris l'état du portefeuille-titres et des autres actifs au 31 décembre 2012, le compte de résultat et l'état des variations de l'actif net du Fonds pour l'exercice clos à cette date, ainsi que d'un résumé des principaux principes et méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

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

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

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

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

Opinion

A notre avis, les comptes annuels ci-joints restituent, en conformité avec les exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière d'établissement des comptes annuels, un aperçu réel et fidèle de l'actif et de la situation financière du Fonds Ethna-AKTIV E au 31 décembre 2012, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de l'actif net du Fonds pour l'exercice clos à cette date.

Divers

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

Luxembourg, le 15 mars 2013

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

M. Wirtz

GESTION, DISTRIBUTION ET CONSEIL

Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	39
Gérants de la Société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich	
Conseil d'administration de la Société de gestion :		
Président :	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Vice-président :	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Administrateurs :	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
	Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.	
	Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A.	
	Roland Kunz Haron Holding AG Jusqu'au 25 juin 2012	
	Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A.	
	Arnoldo Valsangiacomo Phosphor Asset Management S.A. Depuis le 25 juin 2012	

**Réviseur d'entreprises agréé du Fonds et
la Société de gestion :**

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Banque dépositaire :

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

Agent payeur du Grand-Duché de Luxembourg :

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

Agent payeur et d'information :

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

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

**Les catégories de parts A et T sont autorisées à la
distribution publique en République d'Autriche.**

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Vienne

**Agent, auprès duquel les porteurs de parts
peuvent obtenir les informations requises
au sens de l'article 141 de l'InvFG 2011 :**

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Vienne

Représentant fiscal national au sens de l'article 186, paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Vienne

Avis aux investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse :

IPConcept (Schweiz) AG
In Gassen 6
CH-8022 Zurich

Agent payeur en Suisse :

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zurich

41

Informations à l'attention des investisseurs en Belgique :

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

Agent payeur et d'information :

FASTNET BELGIUM NV
Havenlaan 86C bus 320,
B-1000 Bruxelles

Distributeur :

DEUTSCHE BANK NV
Marnixlaan 13-15,
B-1000 Bruxelles

Avis aux investisseurs de la Principauté du Liechtenstein :

Agent payeur :

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone : +352 276 921 10 · Fax : +352 276 921 99
info@ethenea.com · www.ethenea.com