# Ethna-AKTIV

## Rapport semestriel
## au 30 juin 2016

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427

ETHENEA
*managing the Ethna Funds*

En cas de divergences entre la version allemande et la version traduite, la version allemande fera foi.

# Table des matières


| | Page |
|---|---|
| **Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d'Ethna-AKTIV** | 3-4 |
| **Composition de l'actif net d'Ethna-AKTIV** | 7 |
| **Compte de résultat d'Ethna-AKTIV** | 11 |
| **Composition de l'actif d'Ethna-AKTIV au 30 juin 2016** | 16 |
| **Entrées et sorties dans l'Ethna-AKTIV du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016** | 25 |
| **Notes au rapport semestriel au 30 juin 2016** | 30 |
| **Gestion, distribution et conseil** | 34 |


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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

# Répartition géographique par pays de l'Ethna-AKTIV



| Répartition géographique par pays [1)] | |
|---|---|
| Etats-Unis d'Amérique | 54,47 % |
| Luxembourg | 4,13 % |
| Allemagne | 3,41 % |
| Canada | 2,92 % |
| Royaume-Uni | 2,91 % |
| Pays-Bas | 2,72 % |
| France | 2,39 % |
| Iles Caïman | 1,57 % |
| Japon | 0,90 % |
| Danemark | 0,86 % |
| Jersey | 0,79 % |
| Suisse | 0,68 % |
| Liechtenstein | 0,53 % |
| Suède | 0,43 % |
| Irlande | 0,30 % |
| Îles Vierges (GB) | 0,27 % |
| Pologne | 0,27 % |
| Israël | 0,25 % |
| Norvège | 0,17 % |
| Australie | 0,16 % |
| Belgique | 0,08 % |
| **Portefeuille-titres** | **80,21 %** |
| Options | 0,29 % |
| Contrats à terme | -0,01 % |
| Dépôts à terme | 5,93 % |
| Avoirs bancaires | 13,50 % |
| Engagements bancaires | -0,20 % |
| Solde des autres créances et engagements | 0,28 % |
| | **100,00 %** |

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

# Répartition sectorielle d'Ethna-AKTIV



| Répartition sectorielle [1] | |
|---|---|
| Emprunts d'Etat | 15,49 % |
| Banques | 12,45 % |
| Matériel et équipement informatique | 7,19 % |
| Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences | 6,50 % |
| Logiciels et services | 5,58 % |
| Commerce de gros et de détail | 5,53 % |
| Assurances | 5,11 % |
| Services financiers diversifiés | 3,16 % |
| Alimentation, boissons et tabac | 2,88 % |
| Services à la consommation | 2,70 % |
| Médias | 1,94 % |
| Santé : Equipements et services de santé | 1,80 % |
| Matières premières, auxiliaires et carburants | 1,69 % |
| Services aux collectivités | 1,58 % |
| Divers | 1,36 % |
| Parts de fonds d'investissement | 1,25 % |
| Services de télécommunication | 1,16 % |
| Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs | 1,12 % |
| Biens d'investissement | 0,76 % |
| Immobilier | 0,30 % |
| Produits ménagers et de soin personnel | 0,22 % |
| Energie | 0,17 % |
| Transports | 0,16 % |
| Automobiles et pièces détachées | 0,11 % |
| **Portefeuille-titres** | **80,21 %** |
| Options | 0,29 % |
| Contrats à terme | -0,01 % |
| Dépôts à terme | 5,93 % |
| Avoirs bancaires | 13,50 % |
| Engagements bancaires | -0,20 % |
| Solde des autres créances et engagements | 0,28 % |
| | **100,00 %** |

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Evolution des 3 derniers exercices**

Catégorie de parts (A)

| Date | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers d'EUR | Valeur nette d'inventaire EUR |
|---|---|---|---|---|
| 31.12.2014 | 5.063,72 | 38.059.579 | 1.081.387,12 | 133,05 |
| 31.12.2015 | 5.836,82 | 44.056.223 | 818.201,51 | 132,49 |
| 30.06.2016 | 4.559,52 | 36.741.962 | -913.221,59 | 124,10 |

Catégorie de parts (T)

| Date | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers d'EUR | Valeur nette d'inventaire EUR |
|---|---|---|---|---|
| 31.12.2014 | 3.268,50 | 24.153.816 | 1.258.184,54 | 135,32 |
| 31.12.2015 | 4.289,45 | 31.763.199 | 1.072.149,23 | 135,04 |
| 30.06.2016 | 2.996,32 | 23.272.473 | -1.091.751,80 | 128,75 |



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 |
|---|---|---|---|---|
| 31.12.2014 | 10,13 | 89.543 | 9.439,22 | 113,13 |
| 31.12.2015 | 32,67 | 299.870 | 23.786,19 | 108,95 |
| 30.06.2016 | 23,35 | 232.521 | -6.890,91 | 100,41 |

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 |
|---|---|---|---|---|
| 31.12.2014 | 211,18 | 1.759.222 | 119.902,76 | 120,04 |
| 31.12.2015 | 353,80 | 2.967.676 | 150.697,78 | 119,22 |
| 30.06.2016 | 176,21 | 1.552.828 | -160.320,28 | 113,47 |

Catégorie de parts (CHF-A)

| Date | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers d'EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire CHF |
|---|---|---|---|---|---|
| 31.12.2014 | 9,20 | 94.631 | 5.708,70 | 97,24 | 116,97 [1)] |
| 31.12.2015 | 21,44 | 200.588 | 11.734,99 | 106,91 | 115,77 [2)] |
| 30.06.2016 | 17,80 | 179.426 | -2.092,09 | 99,19 | 107,91 [3)] |

Catégorie de parts (CHF-T)

| Date | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers d'EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire CHF |
|---|---|---|---|---|---|
| 31.12.2014 | 78,31 | 763.068 | 38.930,41 | 102,63 | 123,45 [1)] |
| 31.12.2015 | 158,89 | 1.406.568 | 75.865,33 | 112,96 | 122,32 [2)] |
| 30.06.2016 | 143,35 | 1.341.190 | -6.933,23 | 106,88 | 116,27 [3)] |

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

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

3) Convertie au taux de change en EUR au 30 juin 2016 : 1 EUR = 1,0879 CHF

Catégorie de parts (SIA-A)

| Date | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers d'EUR | Valeur nette d'inventaire EUR |
|---|---|---|---|---|
| 31.12.2014 | 81,41 | 150.045 | 49.590,52 | 542,54 |
| 31.12.2015 | 121,71 | 226.713 | 42.805,16 | 536,86 |
| 30.06.2016 | 95,13 | 186.163 | -20.650,12 | 510,99 |

Catégorie de parts (SIA-T)

| Date | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers d'EUR | Valeur nette d'inventaire EUR |
|---|---|---|---|---|
| 31.12.2014 | 421,46 | 722.514 | 136.145,73 | 583,33 |
| 31.12.2015 | 569,58 | 972.251 | 151.342,07 | 585,84 |
| 30.06.2016 | 402,10 | 717.813 | -141.879,90 | 560,18 |



Catégorie de parts (SIA CHF-T)

| Date | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers d'EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire CHF |
|---|---|---|---|---|---|
| 31.12.2014 | 13,24 | 31.334 | 13.009,33 | 422,60 | 508,35 [1)] |
| 31.12.2015 | 83,18 | 177.934 | 72.542,56 | 467,47 | 506,22 [2)] |
| 30.06.2016 | 124,15 | 279.949 | 44.534,64 | 443,48 | 482,46 [3)] |

Catégorie de parts (USD-A)

| Date | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers d'EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire USD |
|---|---|---|---|---|---|
| 31.12.2014 | 1,69 | 20.080 | 1.596,64 | 83,94 | 102,23 [4)] |
| 31.12.2015 | 21,87 | 235.474 | 20.106,60 | 92,89 | 101,30 [5)] |
| 30.06.2016 | 6,38 | 74.075 | -13.835,80 | 86,17 | 95,67 [6)] |

Catégorie de parts (USD-T)

| Date | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers d'EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire USD |
|---|---|---|---|---|---|
| 31.12.2014 | 49,26 | 570.266 | 46.320,68 | 86,38 | 105,20 [4)] |
| 31.12.2015 | 178,52 | 1.860.011 | 120.865,11 | 95,98 | 104,67 [5)] |
| 30.06.2016 | 89,06 | 986.530 | -77.613,93 | 90,28 | 100,23 [6)] |

**Evolution depuis le lancement**

Catégorie de parts (SIA USD-T)

| Date | Actifs nets du fonds en millions d'EUR | Parts en circulation | Actifs nets du fonds en milliers d'EUR | Valeur nette d'inventaire EUR | Valeur nette d'inventaire USD |
|---|---|---|---|---|---|
| 04.12.2013 [8)] | Lancement | - | - | 424,45 | 500,00 [7)] |
| 31.12.2015 | 45,19 | 99.634 | 46.665,85 | 453,60 | 494,65 [5)] |
| 30.06.2016 | 9,73 | 22.822 | -32.087,25 | 426,55 | 473,56 [6)] |

1) Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2014 : 1 EUR = 1,2029 CHF
2) Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2015 : 1 EUR = 1,0829 CHF
3) Convertie au taux de change en EUR au 30 juin 2016 : 1 EUR = 1,0879 CHF
4) Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2014 : 1 EUR = 1,2179 USD
5) Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2015 : 1 EUR = 1,0905 USD
6) Convertie au taux de change en EUR au 30 juin 2016 : 1 EUR = 1,1102 USD
7) Convertie au taux de change en EUR au 14 janvier 2015 : 1 EUR = 1,1780 USD
8) Premier calcul de la VNI au 14.01.2015

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

# Composition de l'actif net d'Ethna-AKTIV



**Composition de l'actif net du fonds**
au 30 juin 2016

| | EUR |
|---|---|
| Portefeuille-titres<br>(coût d'acquisition : 6.942.517.461,74 EUR) | 6.930.614.843,79 |
| Options | 24.712.358,13 |
| Dépôts à terme | 512.721.376,14 |
| Avoirs bancaires | 1.166.401.210,13 |
| Plus-values latentes sur opérations de change à terme | 5.231.958,05 |
| Intérêts à recevoir | 41.395.794,41 |
| Dividendes à recevoir | 2.883.011,97 |
| Créances sur vente de parts | 16.244.947,13 |
| Créances sur opérations sur valeurs mobilières | 69.921.777,58 |
| Créances sur opérations de change | 774.635.200,86 |
| Autres créances [1)] | 3.178.582,35 |
| | **9.547.941.060,54** |
| Engagements bancaires | -17.660.489,47 |
| Engagements au titre du rachat de parts | -27.772.445,65 |
| Moins-values latentes sur contrats à terme | -457.737,50 |
| Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières | -67.345.924,56 |
| Engagements au titre d'opérations de change | -776.278.378,76 |
| Autres passifs [2)] | -15.317.240,71 |
| | **-904.832.216,65** |
| **Actif net du fonds** | **8.643.108.843,89** |

1) Le poste se compose essentiellement des créances liées aux contrats à terme.

2) Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et d'engagements relatifs aux contrats à terme.

**Allocation aux catégories de parts**

| Catégorie de parts (A) | |
|---|---|
| Part de l'actif net du fonds | 4.559.524.450,36 EUR |
| Parts en circulation | 36.741.962,383 |
| Valeur nette d'inventaire | 124,10 EUR |

| Catégorie de parts (T) | |
|---|---|
| Part de l'actif net du fonds | 2.996.319.206,62 EUR |
| Parts en circulation | 23.272.473,293 |
| Valeur nette d'inventaire | 128,75 EUR |

| Catégorie de parts (R-A)<br>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 | 23.347.053,65 EUR |
| Parts en circulation | 232.521,443 |
| Valeur nette d'inventaire | 100,41 EUR |

| Catégorie de parts (R-T)<br>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 | 176.206.143,28 EUR |
| Parts en circulation | 1.552.828,411 |
| Valeur nette d'inventaire | 113,47 EUR |

| Catégorie de parts (CHF-A) | |
|---|---|
| Part de l'actif net du fonds | 17.797.632,82 EUR |
| Parts en circulation | 179.426,191 |
| Valeur nette d'inventaire | 99,19 EUR |
| Valeur nette d'inventaire | 107,91 CHF [1)] |

| Catégorie de parts (CHF-T) | |
|---|---|
| Part de l'actif net du fonds | 143.349.484,57 EUR |
| Parts en circulation | 1.341.190,392 |
| Valeur nette d'inventaire | 106,88 EUR |
| Valeur nette d'inventaire | 116,27 CHF [1)] |

| Catégorie de parts (SIA-A) | |
|---|---|
| Part de l'actif net du fonds | 95.128.332,51 EUR |
| Parts en circulation | 186.163,097 |
| Valeur nette d'inventaire | 510,99 EUR |

| Catégorie de parts (SIA-T) | |
|---|---|
| Part de l'actif net du fonds | 402.104.256,52 EUR |
| Parts en circulation | 717.812,752 |
| Valeur nette d'inventaire | 560,18 EUR |

| Catégorie de parts (SIA CHF-T) | |
|---|---|
| Part de l'actif net du fonds | 124.151.438,43 EUR |
| Parts en circulation | 279.949,082 |
| Valeur nette d'inventaire | 443,48 EUR |
| Valeur nette d'inventaire | 482,46 CHF [1)] |

[1)] convertie au taux de change en EUR
au 30 juin 2016
1 EUR = 1,0879 CHF



Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

| Catégorie de parts (USD-A) | |
|---|---|
| Part de l'actif net du fonds | 6.382.657,48 EUR |
| Parts en circulation | 74.074,591 |
| Valeur nette d'inventaire | 86,17 EUR |
| Valeur nette d'inventaire | 95,67 USD [2)] |

| Catégorie de parts (USD-T) | |
|---|---|
| Part de l'actif net du fonds | 89.063.635,64 EUR |
| Parts en circulation | 986.529,700 |
| Valeur nette d'inventaire | 90,28 EUR |
| Valeur nette d'inventaire | 100,23 USD [2)] |

| Catégorie de parts (SIA USD-T) | |
|---|---|
| Part de l'actif net du fonds | 9.734.552,01 EUR |
| Parts en circulation | 22.821,841 |
| Valeur nette d'inventaire | 426,55 EUR |
| Valeur nette d'inventaire | 473,56 USD [2)] |



[2)] convertie au taux de change en EUR
au 30 juin 2016
1 EUR = 1,1102 USD

**Variation de l'actif net du fonds**

pour la période courant du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

| | Total EUR | Catégorie de parts (A) EUR | Catégorie de parts (T) EUR | Catégorie de parts (R-A) * EUR |
|---|---|---|---|---|
| Actif net du fonds en début de période considérée | 11.713.149.206,05 | 5.836.817.602,98 | 4.289.453.349,86 | 32.671.592,07 |
| Revenu net ordinaire | 28.629.435,17 | 14.187.173,26 | 9.510.412,96 | 28.105,66 |
| Péréquation des revenus et charges | 3.105.942,27 | 1.266.040,84 | 1.167.615,55 | 1.932,87 |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts | 947.821.501,00 | 173.447.457,56 | 623.784.698,86 | 1.099.218,93 |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts | -3.370.563.778,37 | -1.086.669.049,63 | -1.715.536.501,85 | -7.990.129,52 |
| Plus-values réalisées | 410.688.349,97 | 208.558.282,98 | 140.687.341,84 | 1.149.070,21 |
| Moins-values réalisées | -1.019.731.691,46 | -521.494.750,05 | -352.148.112,93 | -2.825.486,91 |
| Variation nette des plus-/ et moins-values latentes | 21.623.367,80 | 23.143.535,27 | -599.597,67 | 64.298,36 |
| Distribution | -91.613.488,54 | -89.731.842,85 | 0,00 | -851.548,02 |
| **Actif net du fonds en fin de période considérée** | **8.643.108.843,89** | **4.559.524.450,36** | **2.996.319.206,62** | **23.347.053,65** |

| | Catégorie de parts (R-T) * EUR | Catégorie de parts (CHF-A) EUR | Catégorie de parts (CHF-T) EUR | Catégorie de parts (SIA-A) EUR |
|---|---|---|---|---|
| Actif net du fonds en début de période considérée | 353.803.958,36 | 21.444.332,56 | 158.889.202,23 | 121.713.886,46 |
| Revenu net ordinaire | 268.685,39 | 54.756,57 | 429.349,90 | 577.254,02 |
| Péréquation des revenus et charges | 73.423,50 | 4.283,00 | 9.158,92 | 80.881,12 |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts | 9.230.171,07 | 1.252.874,48 | 10.889.295,50 | 15.156.771,53 |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts | -169.550.454,91 | -3.344.961,13 | -17.822.526,13 | -35.806.896,05 |
| Plus-values réalisées | 10.460.297,61 | 1.086.257,71 | 8.285.833,45 | 4.497.032,46 |
| Moins-values réalisées | -27.133.705,57 | -2.329.683,20 | -17.449.537,93 | -11.243.484,91 |
| Variation nette des plus-/ et moins-values latentes | -946.232,17 | 8.481,00 | 118.708,63 | 655.703,30 |
| Distribution | 0,00 | -378.708,17 | 0,00 | -502.815,42 |
| **Actif net du fonds en fin de période considérée** | **176.206.143,28** | **17.797.632,82** | **143.349.484,57** | **95.128.332,51** |

| | Catégorie de parts (SIA-T) EUR | Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR | Catégorie de parts (USD-A) EUR | Catégorie de parts (USD-T) EUR |
|---|---|---|---|---|
| Actif net du fonds en début de période considérée | 569.584.221,94 | 83.179.336,98 | 21.873.436,93 | 178.524.033,15 |
| Revenu net ordinaire | 2.457.115,17 | 726.537,21 | 22.777,97 | 303.331,96 |
| Péréquation des revenus et charges | 444.517,43 | -157.957,45 | 7.065,01 | 122.553,83 |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts | 56.568.171,27 | 48.499.298,41 | 752.394,60 | 5.806.276,85 |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts | -198.448.067,83 | -3.964.656,08 | -14.588.196,85 | -83.420.211,73 |
| Plus-values réalisées | 19.758.310,51 | 6.244.318,88 | 646.481,95 | 7.726.719,33 |
| Moins-values réalisées | -50.001.740,28 | -10.485.967,95 | -1.600.150,16 | -18.750.267,97 |
| Variation nette des plus-/ et moins-values latentes | 1.741.728,31 | 110.528,43 | -582.577,89 | -1.248.799,78 |
| Distribution | 0,00 | 0,00 | -148.574,08 | 0,00 |
| **Actif net du fonds en fin de période considérée** | **402.104.256,52** | **124.151.438,43** | **6.382.657,48** | **89.063.635,64** |

| | Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR |
|---|---|
| Actif net du fonds en début de période considérée | 45.194.252,53 |
| Revenu net ordinaire | 63.935,10 |
| Péréquation des revenus et charges | 86.427,65 |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts | 1.334.871,94 |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts | -33.422.126,66 |
| Plus-values réalisées | 1.588.403,04 |
| Moins-values réalisées | -4.268.803,60 |
| Variation nette des plus-/ et moins-values latentes | -842.407,99 |
| Distribution | 0,00 |
| **Actif net du fonds en fin de période considérée** | **9.734.552,01** |

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

# Compte de résultat d'Ethna-AKTIV



**Compte de résultat**

pour la période courant du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

| | Total EUR | Catégorie de parts (A) EUR | Catégorie de parts (T) EUR | Catégorie de parts (R-A) * EUR |
|---|---|---|---|---|
| **Revenus** | | | | |
| Dividendes | 22.532.416,88 | 11.709.485,27 | 7.868.940,17 | 61.242,73 |
| Revenus découlant de parts d'organismes de placement | 221.404,16 | 115.339,74 | 76.179,47 | 619,70 |
| Intérêts sur les emprunts | 94.819.446,93 | 49.153.596,86 | 33.159.082,84 | 259.744,01 |
| Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source | 57.248,13 | 29.873,39 | 19.433,22 | 162,07 |
| Intérêts bancaires | -136.812,45 | -62.517,53 | -52.697,40 | -430,54 |
| Commissions sur encours | 92.883,04 | 47.379,99 | 32.914,89 | 258,71 |
| Autres revenus | 36.206,68 | 18.295,17 | 12.943,51 | 101,81 |
| Péréquation des revenus | -13.054.782,28 | -5.614.196,24 | -5.013.162,63 | -35.831,21 |
| **Total des revenus** | **104.568.011,09** | **55.397.256,65** | **36.103.634,07** | **285.867,28** |
| **Charges** | | | | |
| Charges d'intérêts | -309.489,49 | -169.097,42 | -101.024,83 | -829,48 |
| Commission de gestion | -80.360.946,58 | -42.663.461,40 | -28.522.625,84 | -276.576,90 |
| Taxe d'abonnement | -2.263.486,63 | -1.189.219,86 | -783.483,02 | -6.174,83 |
| Frais de publication et de révision | -1.102.560,70 | -574.989,50 | -385.354,40 | -3.012,99 |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel | -135.393,44 | -70.648,51 | -46.774,51 | -372,42 |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert | -92.930,20 | -47.942,56 | -32.699,03 | -253,00 |
| Taxes nationales | -305.861,53 | -159.740,74 | -107.478,48 | -823,73 |
| Autres charges [1] | -1.316.747,36 | -683.138,80 | -459.328,08 | -3.616,61 |
| Péréquation des charges | 9.948.840,01 | 4.348.155,40 | 3.845.547,08 | 33.898,34 |
| **Total des charges** | **-75.938.575,92** | **-41.210.083,39** | **-26.593.221,11** | **-257.761,62** |
| **Revenu net ordinaire** | **28.629.435,17** | **14.187.173,26** | **9.510.412,96** | **28.105,66** |
| **Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016) [2]** | | **1,79** | **1,77** | **-** |
| **Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016) [2]** | | **1,79** | **1,77** | **-** |
| **Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016)** | | **-** | **-** | **-** |

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

[2] Voir notes annexes au présent rapport.

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Compte de résultat**

pour la période courant du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

| | Catégorie de parts (R-T) * EUR | Catégorie de parts (CHF-A) EUR | Catégorie de parts (CHF-T) EUR | Catégorie de parts (SIA-A) EUR |
|---|---|---|---|---|
| **Revenus** | | | | |
| Dividendes | 562.564,25 | 44.925,64 | 340.192,62 | 253.623,79 |
| Revenus découlant de parts d'organismes de placement | 6.112,86 | 424,74 | 3.158,69 | 2.499,10 |
| Intérêts sur les emprunts | 2.439.642,27 | 186.172,62 | 1.414.116,05 | 1.053.762,66 |
| Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source | 1.667,05 | 110,00 | 814,51 | 640,85 |
| Intérêts bancaires | -7.763,42 | -186,20 | -824,22 | -1.432,60 |
| Commissions sur encours | 2.675,88 | 173,38 | 1.292,61 | 1.010,77 |
| Autres revenus | 1.093,31 | 67,34 | 497,48 | 382,40 |
| Péréquation des revenus | -881.217,03 | -16.629,45 | -43.038,79 | -163.443,90 |
| **Total des revenus** | **2.124.775,17** | **215.058,07** | **1.716.208,95** | **1.147.043,07** |
| **Charges** | | | | |
| Charges d'intérêts | -5.151,21 | -662,50 | -5.416,50 | -3.492,36 |
| Commission de gestion | -2.532.874,47 | -161.552,49 | -1.234.825,92 | -590.720,63 |
| Taxe d'abonnement | -52.127,68 | -4.594,59 | -35.862,12 | -25.241,33 |
| Frais de publication et de révision | -26.697,95 | -2.212,07 | -16.903,90 | -12.313,81 |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel | -3.483,03 | -266,98 | -2.025,00 | -1.523,99 |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert | -2.413,77 | -181,14 | -1.373,41 | -1.035,99 |
| Taxes nationales | -6.999,17 | -607,00 | -4.774,32 | -3.433,25 |
| Autres charges [1)] | -34.136,03 | -2.571,18 | -19.557,75 | -14.590,47 |
| Péréquation des charges | 807.793,53 | 12.346,45 | 33.879,87 | 82.562,78 |
| **Total des charges** | **-1.856.089,78** | **-160.301,50** | **-1.286.859,05** | **-569.789,05** |
| **Revenu net ordinaire** | **268.685,39** | **54.756,57** | **429.349,90** | **577.254,02** |
| **Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016) [2)]** | **-** | **1,81** | **1,81** | **1,19** |
| **Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016) [2)]** | **-** | **1,81** | **1,81** | **1,19** |
| **Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016)** | **-** | **-** | **-** | **-** |

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

2) Voir notes annexes au présent rapport.

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



Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Compte de résultat**

pour la période courant du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

| | Catégorie de parts (SIA-T) EUR | Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR | Catégorie de parts (USD-A) EUR | Catégorie de parts (USD-T) EUR |
|---|---|---|---|---|
| **Revenus** | | | | |
| Dividendes | 1.098.059,29 | 231.231,63 | 20.133,69 | 292.887,97 |
| Revenus découlant de parts d'organismes de placement | 11.210,35 | 1.671,72 | 184,62 | 3.348,31 |
| Intérêts sur les emprunts | 4.638.583,80 | 905.889,99 | 96.920,86 | 1.270.018,30 |
| Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source | 3.000,32 | 432,23 | 49,85 | 861,44 |
| Intérêts bancaires | -8.598,47 | 3.678,37 | -452,78 | -4.183,63 |
| Commissions sur encours | 4.605,07 | 680,67 | 150,50 | 1.414,88 |
| Autres revenus | 1.802,00 | 260,28 | 64,98 | 556,73 |
| Péréquation des revenus | -910.569,33 | 340.687,20 | -40.491,74 | -501.835,29 |
| **Total des revenus** | **4.838.093,03** | **1.484.532,09** | **76.559,98** | **1.063.068,71** |
| **Charges** | | | | |
| Charges d'intérêts | -14.115,66 | -6.704,81 | -90,56 | -2.713,25 |
| Commission de gestion | -2.581.766,08 | -513.000,69 | -82.392,58 | -1.071.777,28 |
| Taxe d'abonnement | -108.789,10 | -24.780,57 | -1.859,53 | -26.966,05 |
| Frais de publication et de révision | -52.421,80 | -12.403,99 | -957,41 | -13.198,77 |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel | -6.699,42 | -1.221,18 | -118,01 | -1.916,55 |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert | -4.564,52 | -843,21 | -104,51 | -1.266,93 |
| Taxes nationales | -14.076,22 | -4.017,95 | -223,78 | -3.286,35 |
| Autres charges [1)] | -64.596,96 | -12.292,73 | -1.462,36 | -17.893,03 |
| Péréquation des charges | 466.051,90 | -182.729,75 | 33.426,73 | 379.281,46 |
| **Total des charges** | **-2.380.977,86** | **-757.994,88** | **-53.782,01** | **-759.736,75** |
| **Revenu net ordinaire** | **2.457.115,17** | **726.537,21** | **22.777,97** | **303.331,96** |
| **Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016) [2)]** | **1,18** | **1,23** | **1,86** | **1,76** |
| **Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016) [2)]** | **1,18** | **1,23** | **1,86** | **1,76** |
| **Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016)** | **-** | **-** | **-** | **-** |

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

2) Voir notes annexes au présent rapport.



Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Compte de résultat**

pour la période courant du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

| | Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR |
|---|---|
| **Revenus** | |
| Dividendes | 49.129,83 |
| Revenus découlant de parts d'organismes de placement | 654,86 |
| Intérêts sur les emprunts | 241.916,67 |
| Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source | 203,20 |
| Intérêts bancaires | -1.404,03 |
| Commissions sur encours | 325,69 |
| Autres revenus | 141,67 |
| Péréquation des revenus | -175.053,87 |
| **Total des revenus** | **115.914,02** |
| | |
| **Charges** | |
| Charges d'intérêts | -190,91 |
| Commission de gestion | -129.372,30 |
| Taxe d'abonnement | -4.387,95 |
| Frais de publication et de révision | -2.094,11 |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel | -343,84 |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert | -252,13 |
| Taxes nationales | -400,54 |
| Autres charges [1)] | -3.563,36 |
| Péréquation des charges | 88.626,22 |
| **Total des charges** | **-51.978,92** |
| **Revenu net ordinaire** | **63.935,10** |
| | |
| **Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016) [2)]** | **1,15** |
| | |
| **Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016) [2)]** | **1,15** |
| | |
| **Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1er juillet 2015 au 30 juin 2016)** | **-** |

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

2) Voir notes annexes au présent rapport.



Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Variation du nombre de parts en circulation**

| | Catégorie de parts (A) | Catégorie de parts (T) | Catégorie de parts (R-A) * | Catégorie de parts (R-T) * |
|---|---|---|---|---|
| Parts en circulation en début d'exercice | 44.056.223,084 | 31.763.198,532 | 299.870,219 | 2.967.676,456 |
| Parts émises | 1.380.500,406 | 4.838.360,110 | 10.766,572 | 81.365,962 |
| Parts rachetées | -8.694.761,107 | -13.329.085,349 | -78.115,348 | -1.496.214,007 |
| **Parts en circulation en fin d'exercice** | **36.741.962,383** | **23.272.473,293** | **232.521,443** | **1.552.828,411** |

| | Catégorie de parts (CHF-A) | Catégorie de parts (CHF-T) | Catégorie de parts (SIA-A) | Catégorie de parts (SIA-T) |
|---|---|---|---|---|
| Parts en circulation en début d'exercice | 200.587,726 | 1.406.567,924 | 226.712,749 | 972.250,964 |
| Parts émises | 12.589,696 | 102.566,695 | 29.606,204 | 100.943,834 |
| Parts rachetées | -33.751,231 | -167.944,227 | -70.155,856 | -355.382,046 |
| **Parts en circulation en fin d'exercice** | **179.426,191** | **1.341.190,392** | **186.163,097** | **717.812,752** |

| | Catégorie de parts (SIA CHF-T) | Catégorie de parts (USD-A) | Catégorie de parts (USD-T) | Catégorie de parts (SIA USD-T) |
|---|---|---|---|---|
| Parts en circulation en début d'exercice | 177.934,051 | 235.474,144 | 1.860.011,253 | 99.633,821 |
| Parts émises | 111.005,031 | 8.740,203 | 64.818,755 | 3.155,274 |
| Parts rachetées | -8.990,000 | -170.139,756 | -938.300,308 | -79.967,254 |
| **Parts en circulation en fin d'exercice** | **279.949,082** | **74.074,591** | **986.529,700** | **22.821,841** |

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



Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

# Composition de l'actif d'Ethna-AKTIV au 30 juin 2016



## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Actions, droits et bons de jouissance** | | | | | | | | |
| **Valeurs mobilières négociées en Bourse** | | | | | | | | |
| **Belgique** | | | | | | | | |
| BE0003818359 | Galapagos N.V. | EUR | 150.000 | 0 | 150.000 | 48,5550 | 7.283.250,00 | 0,08 |
| | | | | | | | **7.283.250,00** | **0,08** |
| **Danemark** | | | | | | | | |
| DK0060094928 | DONG Energy A/S | DKK | 1.400.000 | 0 | 1.400.000 | 241,5000 | 45.456.378,82 | 0,53 |
| DK0060534915 | Novo-Nordisk AS | DKK | 58.177 | 1.958.177 | 600.000 | 355,1000 | 28.645.182,11 | 0,33 |
| | | | | | | | **74.101.560,93** | **0,86** |
| **Allemagne** | | | | | | | | |
| DE000BAY0017 | Bayer AG | EUR | 1.100.000 | 300.000 | 800.000 | 89,1100 | 71.288.000,00 | 0,82 |
| DE0005227201 | Biotest AG | EUR | 22.150 | 69.132 | 750.868 | 16,7500 | 12.577.039,00 | 0,15 |
| DE0007164600 | SAP SE | EUR | 700.000 | 0 | 700.000 | 67,7200 | 47.404.000,00 | 0,55 |
| DE0007664039 | Volkswagen AG -VZ- | EUR | 90.000 | 0 | 90.000 | 108,6500 | 9.778.500,00 | 0,11 |
| DE000A1ML7J1 | Vonovia SE | EUR | 800.000 | 0 | 800.000 | 32,6850 | 26.148.000,00 | 0,30 |
| DE0008051004 | Wüstenrot & Württembergische AG | EUR | 191.726 | 662.962 | 1.478.764 | 16,2650 | 24.052.096,46 | 0,28 |
| | | | | | | | **191.247.635,46** | **2,21** |
| **Royaume-Uni** | | | | | | | | |
| GB0002374006 | Diageo Plc. | GBP | 63.246 | 3.163.246 | 1.900.000 | 19,9550 | 46.197.758,01 | 0,53 |
| GB00BQPW6Y82 | Jimmy Choo Plc. | GBP | 548.077 | 2.108.714 | 20.976.977 | 1,0400 | 26.582.254,27 | 0,31 |
| GB00B1KJJ408 | Whitbread Plc. | GBP | 3.200.000 | 800.000 | 2.400.000 | 35,6700 | 104.310.954,06 | 1,21 |
| | | | | | | | **177.090.966,34** | **2,05** |
| **Irlande** | | | | | | | | |
| IE00BY9D5467 | Allergan Plc. | USD | 320.000 | 195.000 | 125.000 | 230,5500 | 25.958.160,69 | 0,30 |
| | | | | | | | **25.958.160,69** | **0,30** |
| **Japon** | | | | | | | | |
| JP3735400008 | Nippon Telegraph & Telephone Corporation | JPY | 2.000.000 | 900.000 | 1.100.000 | 4.838,0000 | 46.707.120,78 | 0,54 |
| | | | | | | | **46.707.120,78** | **0,54** |
| **Jersey** | | | | | | | | |
| JE00B8KF9B49 | WPP Plc. | GBP | 47.960 | 3.047.960 | 3.000.000 | 15,5300 | 56.768.612,16 | 0,66 |
| | | | | | | | **56.768.612,16** | **0,66** |
| **Liechtenstein** | | | | | | | | |
| LI0315487269 | VP Bank AG | CHF | 597.267 | 35.145 | 562.122 | 89,1000 | 46.038.303,34 | 0,53 |
| | | | | | | | **46.038.303,34** | **0,53** |

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF [1)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays-Bas** | | | | | | | | |
| NL0010831061 | Mobileye NV | USD | 100.000 | 0 | 100.000 | 41,9600 | 3.779.499,19 | 0,04 |
| | | | | | | | **3.779.499,19** | **0,04** |
| **Suisse** | | | | | | | | |
| CH0012032048 | Roche Holding AG Genussscheine | CHF | 450.000 | 400.000 | 50.000 | 254,2000 | 11.683.059,10 | 0,14 |
| CH0014852781 | Swiss Life Holding AG | CHF | 60.000 | 1.140.000 | 150.000 | 224,7000 | 30.981.707,88 | 0,36 |
| | | | | | | | **42.664.766,98** | **0,50** |
| **Etats-Unis d'Amérique** | | | | | | | | |
| US0028241000 | Abbott Laboratories | USD | 550.000 | 300.000 | 250.000 | 38,5700 | 8.685.372,01 | 0,10 |
| US00971T1016 | Akamai Technologies Inc. | USD | 600.000 | 0 | 600.000 | 54,5600 | 29.486.578,99 | 0,34 |
| US02079K3059 | Alphabet Inc. | USD | 215.000 | 100.000 | 115.000 | 695,1900 | 72.011.214,20 | 0,83 |
| US0378331005 | Apple Inc. | USD | 825.000 | 1.925.000 | 500.000 | 94,4000 | 42.514.862,19 | 0,49 |
| US00206R1023 | AT&T Inc. | USD | 3.500.000 | 3.600.000 | 1.400.000 | 42,5400 | 53.644.388,40 | 0,62 |
| US1567821046 | Cerner Corporation | USD | 1.400.000 | 1.700.000 | 700.000 | 57,4800 | 36.242.118,54 | 0,42 |
| US1696561059 | Chipotle Mexican Grill Inc. | USD | 100.000 | 0 | 100.000 | 409,4900 | 36.884.345,16 | 0,43 |
| US17275R1023 | Cisco Systems Inc. | USD | 1.000.000 | 3.500.000 | 1.000.000 | 28,2600 | 25.454.873,00 | 0,29 |
| US2220702037 | Coty Inc. | USD | 1.056.600 | 1.456.600 | 500.000 | 25,7100 | 11.578.994,78 | 0,13 |
| US3755581036 | Gilead Sciences Inc. | USD | 1.350.000 | 3.000.000 | 1.100.000 | 82,2700 | 81.514.141,60 | 0,94 |
| US4052171000 | Hain Celestial Group Inc. | USD | 500.000 | 0 | 500.000 | 47,8000 | 21.527.652,68 | 0,25 |
| US4592001014 | IBM Corporation | USD | 850.000 | 400.000 | 450.000 | 148,4600 | 60.175.644,03 | 0,70 |
| US4523271090 | Illumina Inc. | USD | 750.000 | 400.000 | 350.000 | 137,5800 | 43.373.266,08 | 0,50 |
| US4781601046 | Johnson & Johnson | USD | 1.400.000 | 950.000 | 450.000 | 119,3300 | 48.368.312,02 | 0,56 |
| US5949181045 | Microsoft Corporation | USD | 1.950.000 | 4.750.000 | 700.000 | 50,5400 | 31.866.330,39 | 0,37 |
| US61166W1018 | Monsanto Co. | USD | 700.000 | 100.000 | 600.000 | 103,5200 | 55.946.676,27 | 0,65 |
| US7782961038 | Ross Stores Inc. | USD | 450.000 | 0 | 450.000 | 55,7700 | 22.605.386,42 | 0,26 |
| US8552441094 | Starbucks Corporation | USD | 1.500.000 | 700.000 | 800.000 | 56,7400 | 40.886.326,79 | 0,47 |
| US7427181091 | The Procter & Gamble Co. | USD | 1.700.000 | 5.200.000 | 100.000 | 83,9100 | 7.558.097,64 | 0,09 |
| US9120081099 | US Foods Holding Corporation | USD | 2.050.000 | 550.000 | 1.500.000 | 24,3900 | 32.953.521,89 | 0,38 |
| | | | | | | | **763.278.103,08** | **8,82** |
| **Valeurs mobilières négociées en Bourse** | | | | | | | **1.434.917.978,95** | **16,59** |
| **Valeurs mobilières non cotées** | | | | | | | | |
| **Allemagne** | | | | | | | | |
| DE000A0KPM74 | DFV Dte. Familienversicherungs-AG | EUR | 0 | 0 | 3.419.032 | 1,6500 | 5.641.402,80 | 0,07 |
| | | | | | | | **5.641.402,80** | **0,07** |
| **Luxembourg** | | | | | | | | |
| LU1333070875 | JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands | USD | 100.000 | 0 | 100.000 | 1.041,8100 | 93.839.848,68 | 1,09 |
| LU1121643917 | JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 | EUR | 34.579 | 0 | 84.853 | 1.218,6600 | 103.406.418,33 | 1,20 |
| LU1121644055 | JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 | EUR | 4.777 | 0 | 11.677 | 1.207,1000 | 14.095.144,71 | 0,16 |
| | | | | | | | **211.341.411,72** | **2,45** |
| **Suisse** | | | | | | | | |
| CH0046409444 | Mountain Partners AG | CHF | 485.000 | 0 | 485.000 | 34,0670 | 15.187.512,64 | 0,18 |
| | | | | | | | **15.187.512,64** | **0,18** |
| **Valeurs mobilières non cotées** | | | | | | | **232.170.327,16** | **2,70** |
| **Actions, droits et bons de jouissance** | | | | | | | **1.667.088.306,11** | **19,29** |

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

## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Obligations** | | | | | | | | |
| **Valeurs mobilières négociées en Bourse** | | | | | | | | |
| **CHF** | | | | | | | | |
| CH0130249581 | 7,000% | SRLEV NV Fix-to-Float Perp. | 0 | 0 | 5.000.000 | 99,2500 | 4.561.540,58 | 0,05 |
| | | | | | | | **4.561.540,58** | **0,05** |
| **EUR** | | | | | | | | |
| NL0000116150 | 0,435% | AEGON NV FRN Perp. | 10.313.000 | 950.000 | 300.842.400 | 47,9000 | 144.103.509,60 | 1,67 |
| XS0181369454 | 0,774% | AXA S.A. EMTN FRN Perp. | 7.171.000 | 0 | 109.665.000 | 56,5000 | 61.960.725,00 | 0,72 |
| XS0203470157 | 0,723% | AXA S.A. FRN v.04(2049) | 7.250.000 | 21.273.000 | 90.200.000 | 52,0000 | 46.904.000,00 | 0,54 |
| DE000HSH2H15 | 0,582% | HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017) | 20.000.000 | 0 | 60.000.000 | 93,9150 | 56.349.000,00 | 0,65 |
| NL0000116127 | 0,450% | ING Groep NV FRN Perp. | 1.450.000 | 21.900.000 | 79.471.600 | 48,2500 | 38.345.047,00 | 0,44 |
| XS0408623311 | 0,000% | Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp. | 0 | 0 | 13.972.000 | 148,0630 | 20.687.362,36 | 0,24 |
| XS0218638236 | 4,385% | Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp. | 1.396.000 | 0 | 14.972.000 | 104,8750 | 15.701.885,00 | 0,18 |
| XS0200688256 | 0,697% | Nordea Bank AB FRN Perp. | 1.100.000 | 13.100.000 | 55.100.000 | 49,7500 | 27.412.250,00 | 0,32 |
| XS0253262025 | 1,692% | RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp. | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 74,2900 | 11.143.500,00 | 0,13 |
| XS0616936372 | 9,000% | SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041) | 100.000 | 2.000.000 | 38.100.000 | 102,4380 | 39.028.878,00 | 0,45 |
| | | | | | | | **461.636.156,96** | **5,34** |
| **USD** | | | | | | | | |
| US00287YAY59 | 3,200% | AbbVie Inc. v.16(2026) | 50.000.000 | 0 | 50.000.000 | 101,5600 | 45.739.506,40 | 0,53 |
| US00287YAV11 | 4,300% | AbbVie Inc. v.16(2036) | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 | 101,8400 | 22.932.804,90 | 0,27 |
| XS0913601950 | 4,125% | Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023) | 0 | 0 | 25.000.000 | 102,3610 | 23.050.126,10 | 0,27 |
| US037833BU32 | 2,850% | Apple Inc. Green Bond v.16(2023) | 50.000.000 | 0 | 50.000.000 | 105,2100 | 47.383.354,35 | 0,55 |
| US056752AG38 | 4,125% | Baidu Inc. v.15(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 105,4500 | 9.498.288,60 | 0,11 |
| GB0000779529 | 1,125% | Barclays Bank Plc. FRN Perp. | 14.500.000 | 0 | 14.500.000 | 55,8030 | 7.288.267,88 | 0,08 |
| GB0000777705 | 1,125% | Barclays Bank Plc. FRN Perp. | 4.000.000 | 0 | 4.000.000 | 55,7500 | 2.008.647,09 | 0,02 |
| GB0000784164 | 1,188% | Barclays Overseas Inv. Co. FRN Perp. | 12.480.000 | 0 | 12.480.000 | 56,1340 | 6.310.145,20 | 0,07 |
| US172967HL89 | 1,198% | Citigroup Inc. FRN v.14(2017) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 100,0480 | 9.011.709,60 | 0,10 |
| US126650CC26 | 4,000% | CVS Caremark Corporation v.13(2023) | 40.000.000 | 0 | 40.000.000 | 110,6840 | 39.878.940,73 | 0,46 |
| XS1173952273 | 0,874% | Development Bank of Japan FRN v.15(2020) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 98,4130 | 13.296.658,26 | 0,15 |
| USU2541TAA35 | 7,250% | Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019) | 0 | 5.000.000 | 25.000.000 | 99,8750 | 22.490.317,06 | 0,26 |
| XS0097772965 | 8,151% | Dresdner Funding Trust v.99(2031) | 30.000.000 | 0 | 40.000.000 | 116,6360 | 42.023.419,20 | 0,49 |
| XS0938722666 | 4,125% | Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023) | 2.800.000 | 112.494.000 | 35.000.000 | 91,2800 | 28.776.796,97 | 0,33 |
| XS0015190423 | 0,000% | HSBC Bank Plc. FRN Perp. | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 58,0380 | 5.227.706,72 | 0,06 |
| GB0005902332 | 1,125% | HSBC Bank Plc. FRN Perp. | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 57,4190 | 5.171.951,00 | 0,06 |
| IL0028102734 | 4,500% | Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024) | 0 | 20.000.000 | 23.000.000 | 102,4120 | 21.216.681,68 | 0,25 |

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **USD (suite)** | | | | | | | | |
| XS1055787680 | 6,250% | Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024) | 4.600.000 | 11.600.000 | 28.000.000 | 89,9800 | 22.693.568,73 | 0,26 |
| US731011AU68 | 3,250% | Polen v.16(2026) | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 | 101,9500 | 22.957.575,21 | 0,27 |
| US780097AH44 | 0,000% | Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp. | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 113,7000 | 5.120.698,97 | 0,06 |
| XS1395052639 | 4,050% | Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 100,3300 | 13.555.665,65 | 0,16 |
| US842587CW55 | 4,250% | The Southern Company v.16(2036) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 106,1700 | 14.344.712,66 | 0,17 |
| US887317AD78 | 6,500% | Time Warner Inc. v.06(2036) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 127,0130 | 11.440.551,25 | 0,13 |
| US912828RC60 | 2,125% | Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021) | 350.000.000 | 100.000.000 | 250.000.000 | 105,2266 | 236.954.069,09 | 2,74 |
| US912828RR30 | 2,000% | Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021) | 350.000.000 | 75.000.000 | 275.000.000 | 104,6836 | 259.304.524,83 | 3,00 |
| US912828B584 | 2,125% | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021) | 350.000.000 | 100.000.000 | 250.000.000 | 105,0117 | 236.470.273,37 | 2,74 |
| US912828G872 | 2,125% | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021) | 175.000.000 | 0 | 175.000.000 | 105,2969 | 165.978.680,64 | 1,92 |
| US912828WN60 | 2,000% | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021) | 350.000.000 | 100.000.000 | 250.000.000 | 104,5625 | 235.458.701,13 | 2,72 |
| US912828P469 | 1,625% | Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026) | 200.000.000 | 0 | 200.000.000 | 100,9883 | 181.928.086,83 | 2,10 |
| US92343VCQ59 | 4,400% | Verizon Communications Inc. v.14(2034) | 6.400.000 | 72.050.000 | 145.000.000 | 104,6200 | 136.641.145,74 | 1,58 |
| US984121CB79 | 6,750% | Xerox Corporation v.09(2039) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 94,5600 | 8.517.384,26 | 0,10 |
| USC6900PAA78 | 6,000% | 1011778 B.C. Unlimited Liabillity Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022) | 2.600.000 | 34.860.000 | 170.150.000 | 103,0000 | 157.858.493,97 | 1,83 |
| | | | | | | | **2.060.529.454,07** | **23,84** |
| **Valeurs mobilières négociées en Bourse** | | | | | | | **2.526.727.151,61** | **29,23** |
| **Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés** | | | | | | | | |
| **USD** | | | | | | | | |
| US002824BB55 | 2,950% | Abbott Laboratories v.15(2025) | 22.500.000 | 0 | 22.500.000 | 101,9340 | 20.658.575,03 | 0,24 |
| US00507UAT88 | 4,550% | Actavis Funding SCS v.15(2035) | 10.250.000 | 0 | 60.500.000 | 102,8300 | 56.036.885,25 | 0,65 |
| US01609WAP77 | 3,125% | Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021) | 0 | 15.000.000 | 30.000.000 | 102,5360 | 27.707.440,10 | 0,32 |
| US01609WAQ50 | 3,600% | Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024) | 0 | 60.600.000 | 20.000.000 | 102,7520 | 18.510.538,64 | 0,21 |
| US026874DH71 | 3,900% | American International Group Inc. v.16(2026) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 102,7250 | 4.626.418,66 | 0,05 |
| US031162BY57 | 3,125% | Amgen Inc. v.15(2025) | 5.000.000 | 5.350.000 | 25.000.000 | 103,9200 | 23.401.188,98 | 0,27 |
| US035242AP13 | 3,650% | Anheuser-Busch InBev Finance Inc v.16(2026) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 107,0200 | 9.639.704,56 | 0,11 |
| US94973VBA44 | 3,300% | Anthem Inc. v.12(2023) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 103,5600 | 13.992.073,50 | 0,16 |
| US037833BW97 | 4,500% | Apple Inc. v.16(2036) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 113,3400 | 20.417.942,71 | 0,24 |
| US04021LAA89 | 7,125% | Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023) | 5.000.000 | 5.000.000 | 40.000.000 | 101,9380 | 36.727.796,79 | 0,42 |
| US00206RCN08 | 3,400% | AT&T Inc. v.15(2025) | 50.000.000 | 0 | 50.000.000 | 101,9700 | 45.924.157,81 | 0,53 |
| US00206RCP55 | 4,500% | AT&T Inc. v.15(2035) | 50.100.000 | 0 | 50.100.000 | 102,8000 | 46.390.560,26 | 0,54 |
| US00206RCS94 | 3,600% | AT&T Inc v.16(2023) | 70.000.000 | 0 | 70.000.000 | 104,6000 | 65.952.080,71 | 0,76 |
| US052769AB25 | 3,600% | Autodesk Inc. v.12(2022) | 0 | 0 | 10.000.000 | 101,5110 | 9.143.487,66 | 0,11 |
| US052769AD80 | 4,375% | Autodesk Inc. v.15(2025) | 50.000 | 5.450.000 | 20.000.000 | 105,4830 | 19.002.522,07 | 0,22 |

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



Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Etat des actifs nets au 30 juin 2016**

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **USD (suite)** | | | | | | | | |
| US06051GFB05 | 4,125% | Bank of America Corporation v.14(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 107,4400 | 4.838.767,79 | 0,06 |
| US09062XAF06 | 4,050% | Biogen Inc. v.15(2025) | 50.000 | 5.050.000 | 20.000.000 | 107,7010 | 19.402.089,71 | 0,22 |
| US09247XAL55 | 3,500% | BlackRock Inc. v.14(2024) | 20.000.000 | 15.000.000 | 5.000.000 | 109,1570 | 4.916.096,20 | 0,06 |
| US14040HBG92 | 3,200% | Capital One Financial Corporation v.15(2025) | 19.750.000 | 5.000.000 | 60.000.000 | 100,8050 | 54.479.373,09 | 0,63 |
| US124857AQ69 | 4,000% | CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26) | 200.000 | 25.850.000 | 25.050.000 | 106,0900 | 23.937.619,35 | 0,28 |
| US161175AU86 | 6,384% | Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 144A v.15(2035) | 40.000.000 | 25.000.000 | 15.000.000 | 118,2990 | 15.983.471,45 | 0,18 |
| US172967KG57 | 3,700% | Citigroup Inc. v.16(2026) | 50.000.000 | 0 | 50.000.000 | 104,8800 | 47.234.732,48 | 0,55 |
| US189754AA23 | 4,250% | Coach Inc. v.15(2025) | 50.000 | 30.100.000 | 20.000.000 | 102,3700 | 18.441.722,21 | 0,21 |
| US25272KAN37 | 8,100% | Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036) | 31.000.000 | 1.000.000 | 30.000.000 | 107,9760 | 29.177.445,51 | 0,34 |
| US278642AL76 | 3,450% | eBay Inc v.14(2024) | 450.000 | 10.550.000 | 75.000.000 | 102,8200 | 69.460.457,58 | 0,80 |
| USF2893TAS53 | 3,625% | Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025) | 30.350.000 | 0 | 80.350.000 | 104,6300 | 75.725.279,23 | 0,88 |
| US29273EAC21 | 6,000% | Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 88,0630 | 3.966.087,19 | 0,05 |
| US31428XBF24 | 3,250% | FedEx Corporation v.16(2026) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 104,6800 | 14.143.397,59 | 0,16 |
| US375558AZ68 | 3,500% | Gilead Sciences Inc. v.14(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 107,0000 | 9.637.903,08 | 0,11 |
| XS1218432349 | 4,000% | Glencore Funding LLC Reg.S. v.15(2025) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 87,4600 | 3.938.929,92 | 0,05 |
| US38148LAC00 | 3,500% | Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025) | 10.550.000 | 0 | 60.800.000 | 102,8200 | 56.309.277,61 | 0,65 |
| US42824CAL37 | 4,400% | Hewlett Packard Enterprise Co. S.144A v.15(2022) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 107,0780 | 19.289.857,68 | 0,22 |
| US42824CAP41 | 4,900% | Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 104,6660 | 9.427.670,69 | 0,11 |
| US45866FAD69 | 3,750% | Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025) | 30.000.000 | 0 | 30.000.000 | 107,9760 | 29.177.445,51 | 0,34 |
| US459200JG74 | 3,450% | International Business Machines Corporation v.16(2026) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 108,7300 | 9.793.730,86 | 0,11 |
| US46625HQV59 | 1,487% | JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 100,1000 | 9.016.393,44 | 0,10 |
| US46625HRU67 | 1,782% | JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021) | 225.000.000 | 0 | 225.000.000 | 99,9330 | 202.530.399,93 | 2,34 |
| US48203RAG92 | 4,500% | Juniper Networks Inc. v.14(2024) | 500.000 | 0 | 24.500.000 | 104,6130 | 23.086.097,10 | 0,27 |
| US48203RAJ32 | 4,350% | Juniper Networks Inc. v.15(2025) | 300.000 | 10.400.000 | 40.000.000 | 103,1400 | 37.160.871,92 | 0,43 |
| US487836BP25 | 3,250% | Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 102,7000 | 18.501.170,96 | 0,21 |
| US496902AN77 | 5,950% | Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024) | 9.550.000 | 0 | 40.000.000 | 99,1880 | 35.736.984,33 | 0,41 |
| USU42314AA95 | 4,875% | Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025) | 300.000 | 9.814.000 | 70.300.000 | 109,7500 | 69.495.811,57 | 0,80 |
| US50077LAC00 | 3,000% | Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2026) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 101,2260 | 9.117.816,61 | 0,11 |
| US50077LAA44 | 4,375% | Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2046) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 106,4080 | 9.584.579,36 | 0,11 |

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF [1)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **USD (suite)** | | | | | | | | |
| US512807AP34 | 3,900% | Lam Research Corporation v.16(2026) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 105,3650 | 18.981.264,64 | 0,22 |
| US571903AP82 | 3,750% | Marriott International Inc. v.15(2025) | 8.675.000 | 0 | 18.675.000 | 106,2930 | 17.879.857,46 | 0,21 |
| US58013MEY66 | 3,700% | McDonald's Corporation v.15(2026) | 40.000.000 | 20.000.000 | 20.000.000 | 108,1100 | 19.475.770,13 | 0,23 |
| US58013MEZ32 | 4,700% | McDonald's Corporation v.15(2035) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 113,0200 | 20.360.295,44 | 0,24 |
| US594918BH60 | 2,650% | Microsoft Corporation v.15(2022) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 104,4500 | 18.816.429,47 | 0,22 |
| US594918BB90 | 2,700% | Microsoft Corporation v.15(2025) | 21.000.000 | 6.000.000 | 15.000.000 | 103,8300 | 14.028.553,41 | 0,16 |
| USJ4599LAJ10 | 2,632% | Mizuho Financial Group Inc. Reg.S. v.16(2021) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 102,0400 | 18.382.273,46 | 0,21 |
| US609207AB14 | 4,000% | Mondelez International Inc. v.14(2024) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 110,8800 | 9.987.389,66 | 0,12 |
| US631103AF50 | 4,250% | Nasdaq Inc. v.14(2024) | 100.000 | 0 | 50.400.000 | 105,0800 | 47.703.404,79 | 0,55 |
| US631103AG34 | 3,850% | Nasdaq Inc. v.16(2026) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 102,2400 | 4.604.575,75 | 0,05 |
| US651229AV81 | 3,850% | Newell Brands Inc. v.16(2023) | 26.000.000 | 0 | 26.000.000 | 105,1800 | 24.632.318,50 | 0,28 |
| US651229AX48 | 5,375% | Newell Brands Inc. v.16(2036) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 109,8800 | 4.948.657,90 | 0,06 |
| USF6627WAB93 | 6,000% | Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022) | 800.000 | 12.400.000 | 10.000.000 | 97,4380 | 8.776.616,83 | 0,10 |
| USF6627WAC76 | 6,250% | Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024) | 1.200.000 | 7.000.000 | 15.000.000 | 95,2500 | 12.869.302,83 | 0,15 |
| US68217FAA03 | 3,600% | Omnicom Group Inc. v.16(2026) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 103,9200 | 9.360.475,59 | 0,11 |
| US68389XAU90 | 3,400% | Oracle Corporation v.14(2024) | 35.000.000 | 5.000.000 | 30.000.000 | 108,1400 | 29.221.761,84 | 0,34 |
| US741503AW60 | 3,650% | Priceline Group Inc. v.15(2025) | 0 | 1.000.000 | 40.000.000 | 104,4010 | 37.615.204,47 | 0,44 |
| US747525AF05 | 3,450% | Qualcomm Inc. v.15(2025) | 20.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 106,7850 | 9.618.537,20 | 0,11 |
| US747525AJ27 | 4,650% | QUALCOMM v.15(2035) | 4.650.000 | 0 | 70.100.000 | 107,9000 | 68.129.976,58 | 0,79 |
| US78012KNM52 | 1,338% | Royal Bank of Canada FRN v.16(2019) | 9.000.000 | 0 | 9.000.000 | 99,8400 | 8.093.676,82 | 0,09 |
| USU7787RAG66 | 1,327% | SABMiller Holdings Inc. Reg.S. FRN v.13(2018) | 3.500.000 | 0 | 3.500.000 | 99,6720 | 3.142.244,64 | 0,04 |
| US78409VAD64 | 4,000% | S&P Global Inc. v.15(2025) | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 | 109,0380 | 24.553.684,02 | 0,28 |
| US790849AJ26 | 3,250% | St Jude Medical Inc. v.13(2023) | 14.000.000 | 0 | 14.000.000 | 103,3420 | 13.031.778,06 | 0,15 |
| US790849AN38 | 3,875% | St. Jude Medical Inc. v.15(2025) | 26.000.000 | 0 | 26.000.000 | 106,8500 | 25.023.419,20 | 0,29 |
| US85771PAN24 | 3,700% | Statoil ASA v.13(2024) | 25.000.000 | 10.000.000 | 15.000.000 | 108,4460 | 14.652.224,82 | 0,17 |
| US86960BAM46 | 1,781% | Svenska Handelsbanken AB v.16(2021) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 100,8810 | 9.086.741,13 | 0,11 |
| US871829BC08 | 3,300% | Sysco Corporation v.16(2026) | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 103,6900 | 9.339.758,60 | 0,11 |
| US883556BF82 | 4,150% | Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 109,4830 | 4.930.778,24 | 0,06 |
| US883556BN17 | 3,000% | Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2023) | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 102,2090 | 13.809.538,82 | 0,16 |
| US884903BV64 | 3,350% | Thomson Reuters Corporation v.16(2016) | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 100,2900 | 18.067.014,95 | 0,21 |
| US887228AA20 | 5,750% | Time Inc. S.144A v.14(2022) | 20.000.000 | 8.000.000 | 12.000.000 | 94,3750 | 10.200.864,71 | 0,12 |
| US87264AAE55 | 6,836% | T-Mobile USA Inc. v.13(2023) | 250.000 | 30.300.000 | 10.000.000 | 104,5400 | 9.416.321,38 | 0,11 |

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



Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

| ISIN | Valeurs mobilières | | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **USD (suite)** | | | | | | | | | |
| US87264AAJ43 | 6,500% | T-Mobile USA Inc. v.13(2024) | | 420.000 | 70.620.000 | 20.000.000 | 105,0000 | 18.915.510,72 | 0,22 |
| US89114QBH02 | 1,627% | Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021) | | 12.000.000 | 0 | 12.000.000 | 100,4600 | 10.858.584,04 | 0,13 |
| US91324PCV22 | 3,100% | UnitedHealth Group Inc. v.16(2026) | | 20.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 104,6000 | 9.421.725,82 | 0,11 |
| US91829KAA16 | 6,375% | Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020) | | 25.000.000 | 0 | 25.000.000 | 85,5630 | 19.267.474,33 | 0,22 |
| US92826CAC64 | 2,800% | VISA Inc. v.15(2022) | | 50.000.000 | 30.000.000 | 20.000.000 | 105,4100 | 18.989.371,28 | 0,22 |
| US92826CAD48 | 3,150% | VISA Inc. v.15(2025) | | 20.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 106,9600 | 9.634.300,13 | 0,11 |
| US91831AAB70 | 5,875% | VRX Escrow Corporation 144A v.15(2023) | | 50.000.000 | 20.000.000 | 30.000.000 | 80,4380 | 21.736.083,59 | 0,25 |
| US931427AH10 | 3,800% | Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024) | | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 105,1000 | 9.466.762,75 | 0,11 |
| US949746RT05 | 2,020% | Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021) | | 250.000.000 | 0 | 250.000.000 | 101,4000 | 228.337.236,53 | 2,64 |
| US94974BGP94 | 3,550% | Wells Fargo & Co. v.15(2025) | | 20.100.000 | 0 | 70.200.000 | 106,0000 | 67.025.761,12 | 0,78 |
| US958102AK10 | 10,500% | Western Digital Corporation 144A v.16(2024) | | 12.000.000 | 0 | 12.000.000 | 106,8130 | 11.545.271,12 | 0,13 |
| US961214CW13 | 1,627% | Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021) | | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 100,3300 | 13.555.665,65 | 0,16 |
| US966837AD89 | 5,200% | Whole Foods Market Inc. 144A v.15(2025) | | 20.000.000 | 0 | 20.000.000 | 108,6320 | 19.569.807,24 | 0,23 |
| US984121CL51 | 4,800% | Xerox Corporation v.15(2035) | | 44.172.000 | 24.440.000 | 195.032.000 | 92,0000 | 161.619.023,60 | 1,87 |
| US98420EAC93 | 4,450% | XLIT Ltd. v.15(2025) | | 200.000 | 13.950.000 | 89.200.000 | 99,8600 | 80.233.399,39 | 0,93 |
| US98956PAF99 | 3,550% | Zimmer Holdings Inc. v.15(2025) | | 20.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 103,2760 | 9.302.468,02 | 0,11 |
| US98978VAB99 | 3,250% | Zoetis Inc. v.13(2023) | | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | 102,0060 | 9.188.074,22 | 0,11 |
| | | | | | | | | **2.629.050.083,57** | **30,44** |
| **Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés** | | | | | | | | **2.629.050.083,57** | **30,44** |
| **Obligations** | | | | | | | | **5.155.777.235,18** | **59,67** |
| **Parts de fonds d'investissement [2]** | | | | | | | | | |
| **Allemagne** | | | | | | | | | |
| DE000A14N5Q3 | Nova Steady Healthcare | | EUR | 0 | 0 | 20 | 933.306,2700 | 18.666.125,40 | 0,22 |
| | | | | | | | | **18.666.125,40** | **0,22** |
| **Luxembourg** | | | | | | | | | |
| LU1353125252 | Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T | | EUR | 470 | 0 | 470 | 96.946,9300 | 45.565.057,10 | 0,53 |
| LU1088825655 | MPPM - Deutschland | | EUR | 0 | 1.450 | 4.000 | 10.879,5300 | 43.518.120,00 | 0,50 |
| | | | | | | | | **89.083.177,10** | **1,03** |
| **Parts de fonds d'investissement [2]** | | | | | | | | **107.749.302,50** | **1,25** |
| **Portefeuille-titres** | | | | | | | | **6.930.614.843,79** | **80,21** |

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

[2] Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la société de gestion, du dépositaire et des agents payeurs.



Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

| ISIN | Valeurs mobilières | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF [1)] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Options** | | | | | | | |
| **Positions d'achat** | | | | | | | |
| **EUR** | | | | | | | |
| | Put sur AXA S.A. septembre 2016/17,00 | 20.000 | 0 | 20.000 | | 1.780.000,00 | 0,02 |
| | Put sur AXA S.A. septembre 2016/20,00 | 20.000 | 10.000 | 10.000 | | 2.520.000,00 | 0,03 |
| | | | | | | **4.300.000,00** | **0,05** |
| **USD** | | | | | | | |
| | Put sur EUR/USD juillet 2016/1,1000 | 200.000.000 | 0 | 200.000.000 | | 209.511,80 | 0,00 |
| | Put sur EUR/USD juillet 2016/1,1200 | 200.000.000 | 0 | 200.000.000 | | 1.837.506,76 | 0,02 |
| | Put sur EUR/USD juillet 2016/1,1200 | 200.000.000 | 0 | 200.000.000 | | 1.720.590,88 | 0,02 |
| | Put sur Johnson & Johnson juillet 2016/100,00 | 4.500 | 0 | 4.500 | | 28.373,27 | 0,00 |
| | Put sur S&P 500 Index août 2016/2.050,00 | 3.500 | 500 | 3.000 | | 11.741.127,72 | 0,14 |
| | Put sur S&P 500 Index septembre 2016/2.000,00 | 1.250 | 0 | 1.250 | | 4.875.247,70 | 0,06 |
| | | | | | | **20.412.358,13** | **0,24** |
| **Positions d'achat** | | | | | | **24.712.358,13** | **0,29** |
| **Options** | | | | | | **24.712.358,13** | **0,29** |
| **Contrats à terme** | | | | | | | |
| **Positions d'achat** | | | | | | | |
| **EUR** | | | | | | | |
| | DAX Performance-Index Future septembre 2016 | 1.000 | 0 | 1.000 | | -457.737,50 | -0,01 |
| | | | | | | **-457.737,50** | **-0,01** |
| **Positions d'achat** | | | | | | **-457.737,50** | **-0,01** |
| **Contrats à terme** | | | | | | **-457.737,50** | **-0,01** |
| **Avoirs bancaires - Compte courant** | | | | | | **1.166.401.210,13** | **13,50** |
| **Engagements bancaires** | | | | | | **-17.660.489,47** | **-0,20** |
| **Dépôts à terme** | | | | | | **512.721.376,14** | **5,93** |
| **Solde des autres créances et engagements** | | | | | | **26.777.282,67** | **0,28** |
| **Actif net du fonds en EUR** | | | | | | **8.643.108.843,89** | **100,00** |

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



Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

### Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2016 :

| Devise | Contrepartie | | Montant en devise | Valeur de marché en EUR | en % de l'ANF [1] |
|---|---|---|---|---|---|
| CHF/EUR | Citigroup Global Markets Ltd., London | Devises achetées | 85.000.000,00 | 78.168.754,39 | 0,90 |
| CHF/EUR | DZ PRIVATBANK S.A. | Devises achetées | 310.700.000,00 | 286.180.880,69 | 3,31 |
| CHF/EUR | J.P. Morgan Securities PLC, London | Devises achetées | 25.000.000,00 | 22.990.810,12 | 0,27 |
| CHF/EUR | Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London | Devises achetées | 15.000.000,00 | 13.804.376,90 | 0,16 |
| CHF/EUR | UBS AG, London | Devises achetées | 75.000.000,00 | 68.972.430,34 | 0,80 |
| GBP/EUR | Citigroup Global Markets Ltd., London | Devises achetées | 80.000.000,00 | 97.431.819,04 | 1,13 |
| GBP/EUR | DZ PRIVATBANK S.A. | Devises achetées | 90.000.000,00 | 109.642.176,67 | 1,27 |
| GBP/EUR | J.P. Morgan Securities PLC, London | Devises achetées | 60.000.000,00 | 73.080.837,67 | 0,85 |
| GBP/EUR | UBS AG, London | Devises achetées | 60.000.000,00 | 73.094.784,44 | 0,85 |
| NOK/EUR | DZ PRIVATBANK S.A. | Devises achetées | 100.000.000,00 | 10.731.740,51 | 0,12 |
| USD/EUR | Citigroup Global Markets Ltd., London | Devises achetées | 270.000.000,00 | 243.091.997,23 | 2,81 |
| USD/EUR | DZ PRIVATBANK S.A. | Devises achetées | 121.545.000,00 | 109.097.126,91 | 1,26 |
| USD/EUR | J.P. Morgan Securities PLC, London | Devises achetées | 62.500.000,00 | 56.273.100,10 | 0,65 |
| USD/EUR | Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London | Devises achetées | 62.500.000,00 | 56.273.100,10 | 0,65 |
| USD/EUR | UBS AG, London | Devises achetées | 150.000.000,00 | 135.055.440,25 | 1,56 |
| EUR/CHF | Citigroup Global Markets Ltd., London | Devises vendues | 50.000.000,00 | 45.981.620,23 | 0,53 |
| EUR/CHF | J.P. Morgan Securities PLC, London | Devises vendues | 50.000.000,00 | 46.080.528,48 | 0,53 |
| EUR/CHF | Citigroup Global Markets Ltd., London | Devises vendues | 205.000.000,00 | 188.643.332,84 | 2,18 |
| EUR/GBP | Citigroup Global Markets Ltd., London | Devises vendues | 85.000.000,00 | 103.536.997,85 | 1,20 |
| EUR/GBP | DZ PRIVATBANK S.A. | Devises vendues | 25.000.000,00 | 30.456.160,18 | 0,35 |
| EUR/GBP | J.P. Morgan Securities PLC, London | Devises vendues | 180.000.000,00 | 219.270.406,56 | 2,54 |
| EUR/GBP | UBS AG, London | Devises vendues | 145.000.000,00 | 176.631.782,30 | 2,04 |
| EUR/NOK | Citigroup Global Markets Ltd., London | Devises vendues | 456.000.000,00 | 48.925.038,58 | 0,57 |
| EUR/NOK | UBS AG, London | Devises vendues | 970.000.000,00 | 104.085.056,01 | 1,20 |
| EUR/USD | Citigroup Global Markets Ltd., London | Devises vendues | 2.975.000.000,00 | 2.675.930.088,17 | 30,96 |
| EUR/USD | DZ PRIVATBANK S.A. | Devises vendues | 73.600.000,00 | 66.280.741,43 | 0,77 |
| EUR/USD | J.P. Morgan Securities PLC, London | Devises vendues | 1.640.000.000,00 | 1.475.755.726,64 | 17,07 |
| EUR/USD | Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London | Devises vendues | 830.000.000,00 | 745.958.440,12 | 8,63 |
| EUR/USD | UBS AG, London | Devises vendues | 755.000.000,00 | 679.750.805,75 | 7,86 |

### Contrats à terme

| | Volume | Engagements en EUR | en % de l'ANF [1] |
|---|---|---|---|
| **Positions d'achat** | | | |
| **EUR** | | | |
| DAX Performance-Index Future septembre 2016 | 1.000 | 239.687.500,00 | 2,77 |
| | | **239.687.500,00** | **2,77** |
| **Positions d'achat** | | **239.687.500,00** | **2,77** |
| **Contrats à terme** | | **239.687.500,00** | **2,77** |

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



Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

# Entrées et sorties dans l'Ethna-AKTIV du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016



**Entrées et sorties du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016**

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

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période |
|---|---|---|---|---|
| **Actions, droits et bons de jouissance** | | | | |
| **Valeurs mobilières négociées en Bourse** | | | | |
| **Belgique** | | | | |
| BE0003793107 | Anheuser-Busch InBev S.A. | EUR | 550.000 | 550.000 |
| **Allemagne** | | | | |
| DE000CBK1001 | Commerzbank AG | EUR | 1.000.000 | 7.000.000 |
| DE0008019001 | Dte. Pfandbriefbank AG | EUR | 2.048.782 | 5.000.000 |
| DE000A1PHFF7 | Hugo Boss AG | EUR | 110.000 | 110.000 |
| DE0006599905 | Merck KGaA | EUR | 50.000 | 1.180.000 |
| DE000ZAL1111 | Zalando SE | EUR | 350.000 | 350.000 |
| **France** | | | | |
| FR0000131104 | Banque Nationale de Paris Paribas S.A. | EUR | 84.818 | 3.000.000 |
| **Royaume-Uni** | | | | |
| GB0009252882 | GlaxoSmithKline Plc. | GBP | 1.400.000 | 1.400.000 |
| GB00BYYK2V80 | Worldpay Group Plc. | GBP | 0 | 354.000 |
| **Irlande** | | | | |
| IE00BJ3V9050 | ENDO International Plc. | USD | 125.000 | 2.000.000 |
| IE00BTN1Y115 | Medtronic Plc. | USD | 500.000 | 500.000 |
| **Israël** | | | | |
| US8816242098 | Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR | USD | 1.100.000 | 1.100.000 |
| **Jersey** | | | | |
| JE00B2QKY057 | Shire Plc. | GBP | 120.000 | 2.120.000 |
| **Canada** | | | | |
| CA73755L1076 | Potash Corporation of Saskatchewan Inc. | USD | 1.000.000 | 1.000.000 |
| CA76131D1033 | Restaurant Brands International Inc. | USD | 100.000 | 6.150.000 |
| **Liechtenstein** | | | | |
| LI0010737216 | VP Bank AG | CHF | 77 | 644.534 |
| **Pays-Bas** | | | | |
| NL0011031208 | Mylan NV | USD | 0 | 2.000.000 |
| NL0000009355 | Unilever NV | EUR | 1.500.000 | 1.500.000 |

## Entrées et sorties du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

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

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période |
|---|---|---|---|---|
| **Suisse** | | | | |
| CH0210483332 | Cie Financière Richemont AG | CHF | 350.000 | 350.000 |
| CH0012005267 | Novartis AG | CHF | 1.000.000 | 1.000.000 |
| CH0244767585 | UBS Group AG | CHF | 0 | 1.150.000 |
| CH0011075394 | Zurich Insurance Group AG | CHF | 25.000 | 725.000 |
| **États-Unis d'Amérique** | | | | |
| US0231351067 | Amazon.com Inc. | USD | 50.000 | 50.000 |
| US09247X1019 | BlackRock Inc. -A- | USD | 0 | 100.000 |
| US09531U1025 | Blue Buffalo Pet Products Inc. | USD | 0 | 1.650.000 |
| US14040H1059 | Capital One Financial Corporation | USD | 750.000 | 750.000 |
| US14149Y1082 | Cardinal Health Inc. | USD | 300.000 | 700.000 |
| US1510201049 | Celgene Corporation | USD | 400.000 | 400.000 |
| US26138E1091 | Dr. Pepper Snapple Group Inc. | USD | 100.000 | 100.000 |
| US5324571083 | Eli Lilly & Co. | USD | 550.000 | 550.000 |
| US30303M1027 | Facebook Inc. | USD | 200.000 | 200.000 |
| US30241L1098 | Fei Co. | USD | 0 | 625.000 |
| US38141G1040 | Goldman Sachs Group Inc. | USD | 300.000 | 300.000 |
| US4581401001 | Intel Corporation | USD | 1.375.000 | 1.375.000 |
| US46625H1005 | JPMorgan Chase & Co. | USD | 1.950.000 | 2.450.000 |
| US5007541064 | Kraft Heinz Co., The | USD | 75.000 | 2.850.000 |
| US59156R1086 | MetLife Inc. | USD | 0 | 2.450.000 |
| US6092071058 | Mondelez International Inc. | USD | 284.260 | 7.400.000 |
| US61945C1036 | Mosaic Co. | USD | 400.000 | 400.000 |
| US6541061031 | Nike Inc. -B- | USD | 200.000 | 200.000 |
| US68389X1054 | Oracle Corporation | USD | 0 | 2.000.000 |
| US7134481081 | PepsiCo Inc. | USD | 1.400.000 | 2.100.000 |
| US7170811035 | Pfizer Inc. | USD | 500.000 | 7.500.000 |
| US7443201022 | Prudential Financial Inc. | USD | 0 | 1.600.000 |
| US7565771026 | Red Hat Inc. | USD | 0 | 750.000 |
| US8716071076 | Synopsys Inc. | USD | 100.000 | 660.000 |
| US7415034039 | The Priceline Group Inc. | USD | 20.000 | 85.000 |
| US8865471085 | Tiffany & Co. | USD | 45.000 | 1.600.000 |
| US9029733048 | U.S. Bancorp | USD | 0 | 500.000 |
| US92826C8394 | VISA Inc. | USD | 1.600.000 | 2.600.000 |
| US9314271084 | Walgreens Boots Alliance Inc. | USD | 100.000 | 3.650.000 |
| US2546871060 | Walt Disney Co. | USD | 400.000 | 400.000 |
| US9662441057 | WhiteWave Foods Co. | USD | 346.338 | 2.500.000 |
| US9668371068 | Whole Foods Market Inc. | USD | 500.000 | 500.000 |
| US88579Y1010 | 3M Co. | USD | 500.000 | 500.000 |
| **Obligations** | | | | |
| **Valeurs mobilières négociées en Bourse** | | | | |
| **EUR** | | | | |
| NL0000168714 | 6,000 % | Achmea BV EMTN FRN Perp. | 0 | 65.106.000 |
| DE0001141596 | 2,000 % | Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016) | 0 | 325.000.000 |
| XS0495973470 | 5,250 % | Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017) | 0 | 5.000.000 |
| XS0250742896 | 5,250 % | Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp. | 200.000 | 22.700.000 |
| DE000A1RET15 | 0,875 % | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017) | 0 | 150.000.000 |
| DE000A1R07X9 | 0,875 % | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019) | 0 | 300.000.000 |
| NL0010200606 | 1,250 % | Niederlande v.12(2018) | 0 | 100.000.000 |



Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Entrées et sorties du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016**

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

| ISIN | Valeurs mobilières | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période |
|---|---|---|---|---|
| **USD** | | | | |
| XS0896113007 | 7,000 % | Aberdeen Asset Management Plc. Perp. | 0 | 50.000.000 |
| XS0456513711 | 10,250 % | Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp. | 0 | 15.000.000 |
| XS1213834978 | 4,250 % | Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020) | 200.000 | 24.200.000 |
| GB0005232391 | 0,981 % | Lloyds Bank PLC FRN Perp. | 5.000.000 | 5.000.000 |
| XS1242956966 | 5,500 % | Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022) | 1.750.000 | 76.000.000 |
| XS1266660122 | 6,000 % | SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025) | 600.000 | 60.800.000 |
| US87927YAA01 | 5,303 % | Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024) | 0 | 50.000.000 |
| US25468PCW41 | 2,350 % | The Walt Disney Co. v.12(2022) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| US912828R366 | 1,625 % | Vereinigte Staaten v. Amerika v.16(2026) | 95.000.000 | 95.000.000 |
| US912828UJ76 | 0,875 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018) | 125.000.000 | 125.000.000 |
| US912828UV05 | 1,125 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020) | 75.000.000 | 75.000.000 |
| US912828VA58 | 1,125 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020) | 75.000.000 | 75.000.000 |
| US912828D564 | 2,375 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024) | 150.000.000 | 150.000.000 |
| US912828N480 | 1,750 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020) | 275.000.000 | 275.000.000 |
| US912828M987 | 1,625 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020) | 275.000.000 | 275.000.000 |
| US912828L997 | 1,375 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020) | 50.000.000 | 50.000.000 |
| US912828L658 | 1,375 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020) | 50.000.000 | 50.000.000 |
| US912828M565 | 2,250 % | Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025) | 210.000.000 | 210.000.000 |
| US92978AAA07 | 5,570 % | Wachovia Capital Trust FRN Perp. | 0 | 134.550.000 |
| **Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés** | | | | |
| **EUR** | | | | |
| XS1117300241 | 6,250 % | Altice NV Reg.S. v.15(2025) | 1.100.000 | 51.900.000 |
| **USD** | | | | |
| US00724FAC59 | 3,250 % | Adobe Systems Inc. v.15(2025) | 15.000.000 | 15.000.000 |
| US023135AP19 | 4,800 % | Amazon.com Inc. v.14(2034) | 100.000 | 17.600.000 |
| US025816BD05 | 2,650 % | American Express Co. v.13(2022) | 25.000.000 | 25.000.000 |
| US037833BY53 | 3,250 % | Apple Inc. v.16(2026) | 15.000.000 | 15.000.000 |
| US1248EPBG71 | 5,375 % | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025) | 0 | 60.000.000 |
| US161175AN44 | 6,384 % | Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035) | 0 | 110.000.000 |
| US161175AM60 | 4,908 % | Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025) | 0 | 67.000.000 |
| US17275RBD35 | 2,200 % | Cisco Systems Inc. v.16(2021) | 20.000.000 | 20.000.000 |
| US17275RBE18 | 2,600 % | Cisco Systems Inc. v.16(2023) | 15.000.000 | 15.000.000 |
| US191216BS87 | 2,875 % | Coca-Cola Co. v.15(2025) | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US23918KAR95 | 5,000 % | DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025) | 300.000 | 75.650.000 |
| US29273EAA64 | 6,000 % | Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025) | 0 | 50.000.000 |
| US30212PAJ49 | 4,500 % | Expedia Inc. v.14(2024) | 50.000 | 30.140.000 |
| US31562QAF46 | 5,250 % | Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023) | 3.200.000 | 79.600.000 |
| US31620MAM82 | 3,875 % | Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024) | 0 | 7.900.000 |
| US31620MAQ96 | 4,500 % | Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022) | 100.000 | 20.650.000 |
| US31620MAR79 | 5,000 % | Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025) | 0 | 5.000.000 |
| US35804GAK40 | 4,500 % | Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023) | 0 | 19.000.000 |
| USC98874AB39 | 5,800 % | Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016) | 0 | 15.000.000 |
| USC98874AG26 | 3,600 % | Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017) | 0 | 16.000.000 |
| US98417EAB65 | 5,800 % | Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016) | 0 | 8.000.000 |
| US437076BM30 | 3,000 % | Home Depot Inc. v.16(2026) | 21.000.000 | 21.000.000 |
| US451102BF38 | 5,875 % | Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022) | 650.000 | 106.950.000 |



Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

## Entrées et sorties du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

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

| ISIN | Valeurs mobilières | | | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période |
|---|---|---|---|---|---|
| **USD (suite)** | | | | | |
| US458140AM21 | 2,700 % | Intel Corporation v.12(2022) | | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US458140AS90 | 3,700 % | Intel Corporation v.15(2025) | | 10.000.000 | 10.000.000 |
| US478160BT00 | 2,050 % | Johnson & Johnson v.16(2023) | | 11.000.000 | 11.000.000 |
| USU24478AB29 | 6,875 % | KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020 | | 200.000 | 30.330.000 |
| US55608XAB38 | 4,875 % | Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025) | | 0 | 15.000.000 |
| US561233AC14 | 5,500 % | Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025) | | 0 | 75.000.000 |
| US580645AH29 | 4,000 % | McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025) | | 5.000.000 | 25.000.000 |
| US55354GAA85 | 5,250 % | MSCI Inc. 144A v.14(2024) | | 0 | 30.000.000 |
| US64110LAK26 | 5,875 % | Netflix Inc. 144A v.15(2025) | | 0 | 50.000.000 |
| US71647NAN93 | 6,850 % | Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115) | | 0 | 15.000.000 |
| US163851AA61 | 6,625 % | The Chemours Co. 144A v.15(2023) | | 0 | 20.000.000 |
| US87264AAN54 | 6,375 % | T-Mobile USA Inc. v.14(2025) | | 522.000 | 61.080.000 |
| US897050AB62 | 6,375 % | Tronox Finance LLC v.13(2020) | | 16.000.000 | 16.000.000 |
| US911365BC77 | 4,625 % | United Rentals North America Inc. v.15(2023) | | 250.000 | 18.250.000 |
| US91324PCH38 | 2,875 % | UnitedHealth Group Inc. v.14(2021) | | 20.000.000 | 20.000.000 |
| US91911KAE29 | 5,500 % | Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023) | | 0 | 70.000.000 |
| US92343EAH53 | 5,250 % | Verisign Inc. v.15(2025) | | 0 | 50.000.000 |
| USG9372GAG31 | 5,500 % | Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025) | | 0 | 35.000.000 |
| USU98737AC03 | 4,750 % | ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025) | | 4.500.000 | 108.400.000 |
| US98978VAK98 | 4,500 % | Zoetis Inc. v.15(2025) | | 0 | 1.000.000 |
| **Parts de fonds d'investissement** [1] | | | | | |
| **Luxembourg** | | | | | |
| LU0914398671 | | Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities | EUR | 0 | 4.200 |
| **Options** | | | | | |
| **EUR** | | | | | |
| Call sur Banque Nationale de Paris Paribas S.A. mars 2016/43,00 | | | | 5.000 | 5.000 |
| Put sur AXA S.A. décembre 2016/17,00 | | | | 20.000 | 20.000 |
| Put sur Banque Nationale de Paris Paribas S.A. mars 2016/40,00 | | | | 5.000 | 5.000 |
| **USD** | | | | | |
| Call sur Gilead Sciences Inc. août 2016/95,00 | | | | 4.000 | 4.000 |
| Call sur Tiffany & Co. août 2016/70,00 | | | | 5.000 | 5.000 |
| Put sur Allergan Plc. août 2016/270,00 | | | | 2.500 | 2.500 |
| Put sur Gilead Sciences Inc. mai 2016/95,00 | | | | 5.000 | 5.000 |
| Put sur Microsoft Corporation juillet 2016/50,00 | | | | 5.000 | 5.000 |
| Put sur Priceline Group Inc. mars 2016/1.200,00 | | | | 250 | 250 |
| Put sur Procter & Gamble Co. mai 2016/80,00 | | | | 10.000 | 10.000 |
| Put sur Tiffany & Co. août 2016/55,00 | | | | 2.000 | 2.000 |
| **Contrats à terme** | | | | | |
| **CHF** | | | | | |
| Swiss Market Index Future juin 2016 | | | | 3.200 | 3.200 |
| Swiss Market Index Future mars 2016 | | | | 3.300 | 3.300 |
| **EUR** | | | | | |
| DAX Performance-Index Future juin 2016 | | | | 1.500 | 1.500 |
| DAX Performance-Index Future juin 2016 | | | | 500 | 500 |
| DAX Performance-Index Future mars 2016 | | | | 2.700 | 2.700 |

[1] Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire et des agents payeurs.

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

## Entrées et sorties du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016

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

| ISIN | Valeurs mobilières | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période |
|---|---|---|---|
| **EUR (suite)** | | | |
| | DAX Performance-Index Future septembre 2016 | 1.850 | 1.850 |
| | Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future mars 2016 | 1.000 | 1.000 |
| | EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2016 | 60.473 | 60.473 |
| | EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2016 | 10.500 | 10.500 |
| | EUREX EURO STOXX 50 Index Future mars 2016 | 19.500 | 19.500 |
| | 3MO Euribor Future décembre 2016 | 45.000 | 0 |
| **USD** | | | |
| | CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2016 | 3.000 | 3.000 |
| | CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2016 | 3.000 | 3.000 |
| | CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2016 | 2.000 | 2.000 |
| | CBT 20YR US T-Bond 6% Future juin 2016 | 1.000 | 1.000 |
| | CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2016 | 16.619 | 16.619 |
| | CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2016 | 21.195 | 21.195 |
| | CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2016 | 5.000 | 5.000 |
| | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2016 | 7.000 | 7.000 |
| | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2016 | 1.000 | 1.000 |
| | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2016 | 20.900 | 20.900 |
| | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2016 | 1.750 | 1.750 |
| | CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016 | 36.000 | 106.000 |
| | US Long Bond Future mars 2016 | 5.500 | 2.500 |

## Taux de change

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 30 juin 2016.

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Dollar australien | 1 | EUR | = | AUD | 1,4926 |
| Livre sterling | 1 | EUR | = | GBP | 0,8207 |
| Couronne danoise | 1 | EUR | = | DKK | 7,4379 |
| Yen japonais | 1 | EUR | = | JPY | 113,9398 |
| Couronne norvégienne | 1 | EUR | = | NOK | 9,3160 |
| Rouble russe | 1 | EUR | = | RUB | 70,5240 |
| Couronne suédoise | 1 | EUR | = | SEK | 9,4312 |
| Franc suisse | 1 | EUR | = | CHF | 1,0879 |
| Dollar US | 1 | EUR | = | USD | 1,1102 |

# Notes au rapport semestriel au 30 juin 2016

## 1.) Généralités

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

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 2 mars 2002 au *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 18 mars 2016 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 11 avril 2016.

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

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1er janvier 2015 et ont été publiées au Mémorial le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

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

## 2.) Principales règles comptables et d'évaluation

Le présent rapport 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 en vigueur au Luxembourg.

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

   La Société de gestion peut toutefois décider de calculer la valeur nette d'inventaire les 24 et 31 décembre d'une année sans que le calcul effectué soit considéré comme un calcul de la valeur nette d'inventaire un jour d'évaluation au sens de la phrase 1 précédente du présent point 3. Par conséquent, les investisseurs ne peuvent demander la souscription, le rachat ni la conversion de parts sur la base d'une valeur nette d'inventaire calculée le 24 et/ou le 31 décembre d'une année.
4. Pour calculer la valeur nette d'inventaire, la valeur des actifs du fonds, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du fonds »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre de parts du fonds en circulation ce jour d'évaluation.
5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le présent

règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :

a) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation. Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité.

b) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur du jour de transaction précédant le jour d'évaluation et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible.

c) les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur une base définie par la Société de gestion et vérifiable.



d) les parts d'OPCVM ou d'OPC sont en principe évaluées au dernier prix de rachat constaté avant le jour d'évaluation, ou au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.

e) si les cours ne reflètent pas les conditions du marché ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) à d), ces instruments financiers, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon des normes d'évaluation généralement reconnues et contrôlables (p. ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).

f) les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.

g) les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.

h) la valeur de marché des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au taux de change du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation sur la base du fixing WM/Reuters communiqué à 17 heures (16 heures, heure de Londres). Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

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

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

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

## 3.) Fiscalité

**Fiscalité du fonds**

L'actif du fonds est assujetti, au Grand-Duché de Luxembourg, à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an, payable trimestriellement sur la base de l'actif net du fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus.

Lorsque l'actif du fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes soumis à la taxe d'abonnement, cette dernière n'est pas due sur la partie de l'actif du fonds investie dans de tels fonds de placement. Les revenus du fonds découlant de l'investissement de son actif ne sont pas imposés au Grand-Duché de Luxembourg. Ces revenus peuvent toutefois être assujettis à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du fonds est investi. Dans de tels cas, ni le dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenus de demander des attestations fiscales.

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

Au 1er janvier 2015, l'accord des Etats membres de l'UE concernant l'échange automatique d'informations entre les autorités fiscales nationales, selon lequel tous les paiements d'intérêts doivent être imposés conformément aux dispositions de l'Etat de domicile dans le cadre de la directive 2003/48/CE, est entré en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg. Cette entrée en vigueur rend caduque la règle prévalant jusqu'alors – une imposition à la source (35 % des paiements d'intérêts) en lieu et place d'un échange d'informations – que le gouvernement luxembourgeois avait choisie comme solution transitoire. A compter du 1er janvier 2015, les informations relatives aux montants des intérêts versés directement par les banques luxembourgeoises aux personnes physiques domiciliées dans un autre Etat membre de l'Union européenne seront automatiquement transmises aux autorités fiscales luxembourgeoises.

Ces dernières en informent ensuite les autorités fiscales du pays de résidence du bénéficiaire. Le premier échange d'informations aura lieu en 2016 et concernera les paiements d'intérêts effectués au titre de l'exercice fiscal 2015. Le système de l'impôt à la source non remboursable de 35 % des paiements d'intérêts a par conséquent été abrogé au 1er janvier 2015.

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

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



## 4.) Affectation des revenus

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

**Catégorie de parts (R-A)**

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

## 5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

## 6.) Péréquation des revenus

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

## 7.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

**a.) Numéros de valeurs :**

Catégorie de parts (A) Ethna-AKTIV N° de valeur 1379668

Catégorie de parts (T) Ethna-AKTIV N° de valeur 10383972

Catégorie de parts (CHF-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 13683768

Catégorie de parts (CHF-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 13684372

Catégorie de parts (SIA-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 19770878

Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 19770870

Catégorie de parts (USD-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829766

Catégorie de parts (USD-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829774

Catégorie de parts (SIA CHF-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829764

Catégorie de parts (SIA USD-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829881

**b.) Total des frais sur encours (TER)** conformément à la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 :
Les commissions et frais liés à la gestion des organismes de placement collectif doivent être communiqués en utilisant l'indicateur mondialement connu sous le terme « Total Expense Ratio » (TER). Ce ratio exprime rétrospectivement la totalité des commissions et frais prélevés en continu sur les actifs des organismes de placement collectif (charges d'exploitation) sous la forme d'un pourcentage des actifs nets ; il est en principe calculé selon la formule suivante :

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

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

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



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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er juillet 2015 et le 30 juin 2016 :

| Ethna-AKTIV | TER suisse en % | Commission de performance suisse en % |
|---|---|---|
| Catégorie de parts (A) | 1,79 | 0,00 |
| Catégorie de parts (T) | 1,77 | 0,00 |
| Catégorie de parts (CHF-A) | 1,81 | 0,00 |
| Catégorie de parts (CHF-T) | 1,81 | 0,00 |
| Catégorie de parts (SIA-A) | 1,19 | 0,00 |
| Catégorie de parts (SIA-T) | 1,18 | 0,00 |
| Catégorie de parts (USD-A) | 1,86 | 0,00 |
| Catégorie de parts (USD-T) | 1,76 | 0,00 |
| Catégorie de parts (SIA-CHF-T) | 1,23 | 0,00 |
| Catégorie de parts (SIA-USD-T) | 1,15 | 0,00 |

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

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

# Gestion, distribution et conseil



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

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

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

**Agent payeur au Grand-Duché de Luxembourg :**

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

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



**Agent payeur et d'information :**

**DZ BANK AG**
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

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

**Les catégories de parts (A), (T), (SIA-A), (SIA-T), (CHF-A), (CHF-T), (USD-A), (USD-T), (SIA CHF-T) et (SIA USD-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
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

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

**ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

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

**ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

**Avis aux investisseurs en Suisse :**

**Représentant en Suisse :**

**IPConcept (Schweiz) AG**
In Gassen 6
CH-8022 Zürich

**Agent payeur en Suisse :**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**
Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

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

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

**Agent payeur et distributeur :**

**CACEIS Belgium SA/NV,**
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

**Distributeur :**

**DEUTSCHE BANK AG**
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels



**Avis aux investisseurs de la Principauté du Liechtenstein :**

**Agent payeur :**

**VOLKSBANK AG**
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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

Production : KNEIP (kneip.com)