

# Ethna-AKTIV

Rapport semestriel  
au 30 juin 2015

---

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*



# Table des matières

	<b>Page</b>
<b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle de l'Ethna-AKTIV</b>	3-4
<b>Composition de l'actif net de l'Ethna-AKTIV</b>	7
<b>Compte de résultat de l'Ethna-AKTIV</b>	11
<b>Composition de l'actif de l'Ethna-AKTIV au 30 juin 2015</b>	16
<b>Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015</b>	24
<b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2015</b>	30
<b>Gestion, distribution et conseil</b>	35

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

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

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

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

Le 1<sup>er</sup> janvier 2015, l'Ethna-AKTIV E a changé de dénomination, pour devenir l'Ethna-AKTIV.

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

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

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (R-A) *	Catégorie de parts (R-T) *	Catégorie de parts (CHF-A)	Catégorie de parts (CHF-T)
WKN :	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK	A1JEEL
Code ISIN :	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289	LU0666484190
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	2,05 % p.a.	2,05 % p.a.	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.
Investissement minimum :	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF	CHF

	Catégorie de parts (SIA-A) **	Catégorie de parts (SIA-T) **	Catégorie de parts (USD-A)	Catégorie de parts (USD-T)	Catégorie de parts (SIA CHF-T)	Catégorie de parts (SIA USD-T)
WKN :	A1J5U4	A1J5U5	A1W66C	A1W66D	A1W66B	A1W66F
Code ISIN :	LU0841179350	LU0841179863	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136	LU0985094373
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,05 % p.a.	1,05 % p.a.	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	1,05 % p.a.	1,05 % p.a.
Investissement minimum :	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	néant	néant	1.000.000,- CHF	1.000.000,- USD
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation	capitalisation	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	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 catégories de parts (SIA-A) et (SIA-T) sont réservées aux investisseurs institutionnels.

## Répartition géographique par pays de l'Ethna-AKTIV

<b>Répartition géographique par pays</b>	
Etats-Unis d'Amérique	25,40 %
Allemagne	17,60 %
Pays-Bas	5,28 %
Canada	4,04 %
Espagne	3,66 %
Luxembourg	3,38 %
Royaume-Uni	3,13 %
Suisse	2,83 %
Iles Caïman	1,92 %
Bermudes	1,71 %
Irlande	1,55 %
France	1,33 %
Israël	0,74 %
Îles Vierges (GB)	0,54 %
Liechtenstein	0,52 %
Australie	0,50 %
Suède	0,41 %
Italie	0,37 %
Norvège	0,18 %
Chypre	0,11 %
Autriche	0,04 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>75,24 %</b>
Options	-0,01 %
Contrats à terme	0,01 %
Dépôts à terme	3,65 %
Avoirs bancaires	20,52 %
Engagements bancaires	-0,17 %
Solde des autres créances et engagements	0,76 %
	<b>100,00 %</b>

3

## Répartition sectorielle de l'Ethna-AKTIV

4

<b>Répartition sectorielle</b>	
Emprunts d'Etat	17,71 %
Commerce de gros et de détail	7,65 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	7,51 %
Assurances	7,21 %
Matériel et équipement informatique	6,57 %
Banques	5,75 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	3,79 %
Services financiers diversifiés	3,75 %
Biens d'investissement	2,27 %
Alimentation, boissons et tabac	2,19 %
Santé : Equipements et services de santé	2,14 %
Logiciels et services	1,59 %
Parts de fonds d'investissement	1,11 %
Automobiles et pièces détachées	1,06 %
Produits ménagers et de soin personnel	1,03 %
Services à la consommation	0,96 %
Médias	0,96 %
Energie	0,60 %
Services industriels et carburants	0,53 %
Commerce de détail alimentaire et d'articles de base	0,49 %
Transports	0,36 %
Immobilier	0,01 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>75,24 %</b>
Options	-0,01 %
Contrats à terme	0,01 %
Dépôts à terme	3,65 %
Avoirs bancaires	20,52 %
Engagements bancaires	-0,17 %
Solde des autres créances et engagements	0,76 %
	<b>100,00 %</b>

**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 EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
30.06.2015	5.932,06	43.905.496	794.216,87	135,11

## Catégorie de parts (T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
30.06.2015	4.820,42	34.997.297	1.502.148,83	137,74

5

## 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 EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
30.06.2015	27,40	246.007	17.880,03	111,38

## 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 EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
30.06.2015	389,52	3.196.687	176.621,78	121,85

## Catégorie de parts (CHF-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF*
31.12.2013	2,92	32.822	2.297,89	89,02	108,90
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97
30.06.2015	19,13	167.027	8.040,01	114,56	118,68

## Catégorie de parts (CHF-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF*
31.12.2013	34,95	371.849	21.904,99	93,98	114,97
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45
30.06.2015	146,41	1.209.778	53.229,23	121,02	125,38

\* Convertie au taux de change en EUR

au 31 décembre 2013  
1 EUR = 1,2233 CHF

au 31 décembre 2014  
1 EUR = 1,2029 CHF

au 30 juin 2015  
1 EUR = 1,0360 CHF

Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
30.06.2015	120,82	218.267	38.015,06	553,54

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
30.06.2015	593,91	997.576	164.620,12	595,35

6

Evolution depuis le lancement

Catégorie de parts (USD-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD***
04.12.2013 *	Lancement	-	-	73,98	100,00
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23
30.06.2015	9,06	97.913	7.439,03	92,54	103,17

\* Premier calcul de la VNI au 18.07.2014

Catégorie de parts (USD-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD***
04.12.2013 *	Lancement	-	-	72,79	100,00
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20
30.06.2015	185,18	1.936.675	127.765,65	95,62	106,61

\* Premier calcul de la VNI au 28.03.2014

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF**
04.12.2013 *	Lancement	-	-	414,70	500,00
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35
30.06.2015	61,59	123.373	46.423,98	499,24	517,21

\* Premier calcul de la VNI au 03.11.2014

Catégorie de parts (SIA USD-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD***
04.12.2013	Lancement	-	-	424,45	500,00
30.06.2015	36,51	80.895	37.661,60	451,35	503,21

\* Premier calcul de la VNI au 14.01.2015

\*\* Convertie au taux de change en EUR  
 au 3 novembre 2014 au 31 décembre 2014 au 30 juin 2015  
 1 EUR = 1,2057 CHF 1 EUR = 1,2029 CHF 1 EUR = 1,0360 CHF

\*\*\* Convertie au taux de change en EUR  
 au 28 mars 2014 au 18 juillet 2014 au 31 décembre 2014 au 14 janvier 2015 au 30 juin 2015  
 1 EUR = 1,3738 USD 1 EUR = 1,3517 USD 1 EUR = 1,2179 USD 1 EUR = 1,1780 USD 1 EUR = 1,1149 USD

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

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

## Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2015

7

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 9.193.153.321,21 EUR)	9.283.782.509,04
Dépôts à terme	450.000.000,00
Avoirs bancaires	2.532.402.234,94
Plus-values latentes sur contrats à terme	2.432.779,29
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	6.575.351,18
Intérêts à recevoir	69.272.936,48
Dividendes à recevoir	696.730,00
Créances sur vente de parts	49.572.202,80
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	100.297.106,14
Créances sur opérations de change	224.783.741,25
Autres créances *	715.285,37
	<b>12.720.530.876,49</b>
Options	-672.980,00
Engagements bancaires	-20.876.543,75
Engagements au titre du rachat de parts	-14.944.685,53
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-94.367.480,88
Engagements au titre d'opérations de change	-223.793.931,09
Autres passifs **	-23.866.293,13
	<b>-378.521.914,38</b>
<b>Actif net du fonds</b>	<b>12.342.008.962,11</b>

\* Le poste se compose essentiellement des créances liées aux contrats à terme.

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

**Allocation aux catégories de parts**

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	5.932.056.803,03 EUR
Parts en circulation	43.905.496,167
Valeur nette d'inventaire	135,11 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	4.820.424.325,25 EUR
Parts en circulation	34.997.296,966
Valeur nette d'inventaire	137,74 EUR

Catégorie de parts (R-A)	
La catégorie de parts (R-A) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.	
Part de l'actif net du fonds	27.399.160,53 EUR
Parts en circulation	246.006,927
Valeur nette d'inventaire	111,38 EUR

Catégorie de parts (R-T)	
La catégorie de parts (R-T) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.	
Part de l'actif net du fonds	389.517.790,37 EUR
Parts en circulation	3.196.687,013
Valeur nette d'inventaire	121,85 EUR

Catégorie de parts (CHF-A)	
Part de l'actif net du fonds	19.134.123,99 EUR
Parts en circulation	167.027,139
Valeur nette d'inventaire	114,56 EUR
Valeur nette d'inventaire	118,68 CHF*

Catégorie de parts (CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	146.406.682,38 EUR
Parts en circulation	1.209.778,368
Valeur nette d'inventaire	121,02 EUR
Valeur nette d'inventaire	125,38 CHF*

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	120.820.231,83 EUR
Parts en circulation	218.266,742
Valeur nette d'inventaire	553,54 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	593.905.668,93 EUR
Parts en circulation	997.575,693
Valeur nette d'inventaire	595,35 EUR

\* Convertie au taux de change en EUR

au 30 juin 2015  
1 EUR = 1,0360 CHF

Catégorie de parts (USD-A)	
Part de l'actif net du fonds	9.060.522,35 EUR
Parts en circulation	97.912,967
Valeur nette d'inventaire	92,54 EUR
Valeur nette d'inventaire	103,17 USD**

Catégorie de parts (USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	185.178.960,87 EUR
Parts en circulation	1.936.675,298
Valeur nette d'inventaire	95,62 EUR
Valeur nette d'inventaire	106,61 USD**

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	61.593.027,97 EUR
Parts en circulation	123.373,051
Valeur nette d'inventaire	499,24 EUR
Valeur nette d'inventaire	517,21 CHF*

Catégorie de parts (SIA USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	36.511.664,61 EUR
Parts en circulation	80.894,941
Valeur nette d'inventaire	451,35 EUR
Valeur nette d'inventaire	503,21 USD**

\* Convertie au taux de change en EUR

au 30 juin 2015  
1 EUR = 1,0360 CHF

\*\* Convertie au taux de change en EUR

au 30 juin 2015  
1 EUR = 1,1149 USD

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

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

10

	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	9.208.105.187,44	5.063.724.804,95	3.268.500.696,74	10.130.241,62
Charges nettes ordinaires	22.723.125,00	13.155.057,98	7.049.061,70	-69.166,65
Péréquation des revenus et charges	6.944.392,61	1.488.064,78	3.944.912,44	73.302,58
Entrées de fonds induites par la vente de parts	4.504.514.072,35	1.101.642.381,95	2.490.544.212,62	19.799.496,57
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-1.530.451.863,71	-307.425.507,90	-988.395.381,21	-1.919.466,62
Plus-values réalisées	1.301.291.989,14	651.616.663,80	480.119.816,04	2.174.262,85
Moins-values réalisées	-941.783.034,05	-463.846.215,24	-358.553.413,26	-1.818.870,84
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	-211.106.931,26	-110.694.079,29	-82.785.579,82	-360.107,58
Distribution	-18.227.975,41	-17.604.368,00	0,00	-610.531,40
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>12.342.008.962,11</b>	<b>5.932.056.803,03</b>	<b>4.820.424.325,25</b>	<b>27.399.160,53</b>

	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	211.177.544,75	9.201.483,67	78.314.533,84	81.405.456,31
Charges nettes ordinaires	-506.804,35	22.445,92	165.141,72	464.178,88
Péréquation des revenus et charges	646.311,46	18.764,94	129.464,94	60.458,86
Entrées de fonds induites par la vente de parts	247.829.949,93	9.679.933,51	66.768.477,57	47.010.711,10
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-71.208.167,23	-1.639.919,95	-13.539.252,44	-8.995.647,32
Plus-values réalisées	35.098.118,93	3.466.672,34	25.881.929,05	11.631.947,72
Moins-values réalisées	-27.526.687,04	-1.556.011,67	-11.381.342,05	-8.866.833,08
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	-5.992.476,08	-53.370,26	67.729,75	-1.890.040,64
Distribution	0,00	-5.874,51	0,00	0,00
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>389.517.790,37</b>	<b>19.134.123,99</b>	<b>146.406.682,38</b>	<b>120.820.231,83</b>

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	421.464.099,78	1.685.457,99	49.258.948,90	13.241.918,89
Charges nettes ordinaires	2.476.654,42	-19.334,24	-80.496,67	16.375,10
Péréquation des revenus et charges	23.920,08	29.712,25	258.309,92	176.709,12
Entrées de fonds induites par la vente de parts	272.247.603,12	8.923.935,23	147.810.630,84	46.638.270,32
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-107.627.481,95	-1.484.902,26	-20.044.980,16	-214.288,31
Plus-values réalisées	58.067.248,21	825.918,50	24.359.202,70	5.424.163,35
Moins-values réalisées	-43.623.811,51	-889.564,51	-15.548.277,00	-4.051.071,60
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	-9.122.563,22	-3.499,11	-834.377,66	360.951,10
Distribution	0,00	-7.201,50	0,00	0,00
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>593.905.668,93</b>	<b>9.060.522,35</b>	<b>185.178.960,87</b>	<b>61.593.027,97</b>

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	0,00
Charges nettes ordinaires	50.011,19
Péréquation des revenus et charges	94.461,24
Entrées de fonds induites par la vente de parts	45.618.469,59
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-7.956.868,36
Plus-values réalisées	2.626.045,65
Moins-values réalisées	-4.120.936,25
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	200.481,55
Distribution	0,00
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>36.511.664,61</b>

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

# Compte de résultat de l'Ethna-AKTIV

11

## Compte de résultat

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

	Total	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (R-A) *
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes	29.622.114,65	14.836.452,78	11.310.592,83	55.196,93
Intérêts sur les emprunts	104.433.637,19	52.971.222,22	39.474.501,66	183.581,25
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	959.597,18	485.209,55	364.312,49	1.717,61
Intérêts bancaires	106.990,10	53.978,78	40.646,71	192,15
Commissions sur encours	278.231,21	141.366,09	104.956,69	481,58
Autres revenus	25.073,31	12.328,21	9.739,33	50,22
Péréquation des revenus	15.502.455,46	4.132.298,75	7.641.953,39	99.863,34
<b>Total des revenus</b>	<b>150.928.099,10</b>	<b>72.632.856,38</b>	<b>58.946.703,10</b>	<b>341.083,08</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-1.204.290,82	-595.948,32	-463.800,90	-2.368,07
Commission de performance	-2.613.620,20	-1.672.440,30	-410.316,43	0,00
Commission de gestion	-92.559.059,98	-46.893.627,83	-35.854.521,24	-217.303,99
Commission de banque dépositaire	-2.872.302,08	-1.453.342,11	-1.087.875,62	-5.106,86
Taxe d'abonnement	-2.949.576,70	-1.446.584,09	-1.143.142,32	-5.933,09
Frais de publication et de révision	-1.361.051,81	-675.024,00	-523.282,29	-2.620,46
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-290.565,62	-143.847,18	-111.628,08	-572,39
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-113.579,87	-57.062,58	-43.321,48	-206,99
Taxes nationales	-263.788,61	-132.984,67	-100.640,57	-466,61
Autres charges <sup>1)</sup>	-1.530.290,34	-786.573,79	-572.246,64	-2.505,35
Péréquation des charges	-22.446.848,07	-5.620.363,53	-11.586.865,83	-173.165,92
<b>Total des charges</b>	<b>-128.204.974,10</b>	<b>-59.477.798,40</b>	<b>-51.897.641,40</b>	<b>-410.249,73</b>
<b>Charges nettes ordinaires</b>	<b>22.723.125,00</b>	<b>13.155.057,98</b>	<b>7.049.061,70</b>	<b>-69.166,65</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>		<b>1,83</b>	<b>1,87</b>	<b>-</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>		<b>2,44</b>	<b>2,43</b>	<b>-</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>		<b>0,61</b>	<b>0,56</b>	<b>-</b>

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

<sup>2)</sup> Voir notes annexes au présent rapport.

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

**Compte de résultat**

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

12

	Catégorie de parts (R-T) * EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes	859.491,48	43.807,83	310.654,49	277.705,40
Intérêts sur les emprunts	2.935.242,80	149.141,97	1.078.280,08	964.281,56
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	27.033,27	1.449,51	9.721,74	8.589,18
Intérêts bancaires	3.072,63	152,64	1.090,80	1.010,27
Commissions sur encours	7.752,36	389,39	2.830,13	2.581,49
Autres revenus	766,25	38,27	258,56	242,78
Péréquation des revenus	937.297,03	34.355,67	351.725,68	221.355,64
<b>Total des revenus</b>	<b>4.770.655,82</b>	<b>229.335,28</b>	<b>1.754.561,48</b>	<b>1.475.766,32</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-35.978,08	-1.832,13	-12.943,79	-11.308,03
Commission de performance	0,00	0,00	0,00	-81.727,26
Commission de gestion	-3.386.772,80	-138.104,71	-996.056,16	-549.817,83
Commission de banque dépositaire	-81.205,73	-4.133,92	-29.764,09	-26.561,99
Taxe d'abonnement	-88.725,67	-4.579,18	-32.507,64	-27.253,49
Frais de publication et de révision	-40.138,95	-2.048,25	-14.469,58	-12.924,53
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-8.769,73	-432,16	-3.194,62	-2.745,01
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-3.253,82	-162,91	-1.199,56	-1.066,30
Taxes nationales	-7.451,31	-408,76	-2.669,36	-2.272,94
Autres charges <sup>1)</sup>	-41.555,59	-2.066,73	-15.424,34	-14.095,56
Péréquation des charges	-1.583.608,49	-53.120,61	-481.190,62	-281.814,50
<b>Total des charges</b>	<b>-5.277.460,17</b>	<b>-206.889,36</b>	<b>-1.589.419,76</b>	<b>-1.011.587,44</b>
<b>Charges nettes ordinaires</b>	<b>22.723.125,00</b>	<b>22.445,92</b>	<b>165.141,72</b>	<b>464.178,88</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>	-	<b>1,91</b>	<b>1,91</b>	<b>1,24</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>	-	<b>2,35</b>	<b>2,42</b>	<b>1,97</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>	-	<b>0,44</b>	<b>0,51</b>	<b>0,73</b>

<sup>1)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des frais juridiques.

<sup>2)</sup> Voir notes annexes au présent rapport.

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

**Compte de résultat**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes	1.347.703,60	16.964,07	397.161,20	99.918,68
Intérêts sur les emprunts	4.771.153,24	53.591,48	1.344.457,08	309.477,33
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	43.160,94	479,75	13.057,59	2.317,31
Intérêts bancaires	4.775,68	61,39	1.412,11	353,17
Commissions sur encours	12.728,73	137,98	3.613,83	814,90
Autres revenus	1.097,88	17,65	354,81	103,63
Péréquation des revenus	1.073.035,03	39.785,42	502.160,28	324.804,02
<b>Total des revenus</b>	<b>7.253.655,10</b>	<b>111.037,74</b>	<b>2.262.216,90</b>	<b>737.789,04</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-54.918,32	-791,87	-16.863,72	-4.302,35
Commission de performance	-449.136,21	0,00	0,00	0,00
Commission de gestion	-2.743.114,30	-54.472,98	-1.439.674,78	-185.465,99
Commission de banque dépositaire	-131.090,48	-1.516,27	-37.297,24	-8.700,67
Taxe d'abonnement	-139.036,51	-2.137,63	-41.963,98	-10.370,05
Frais de publication et de révision	-62.131,08	-855,73	-18.827,28	-4.945,99
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-13.298,35	-171,66	-4.085,81	-1.079,60
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-5.149,37	-62,16	-1.468,40	-384,62
Taxes nationales	-12.062,09	-185,31	-3.508,68	-518,88
Autres charges <sup>1)</sup>	-70.108,86	-680,70	-18.553,48	-4.132,65
Péréquation des charges	-1.096.955,11	-69.497,67	-760.470,20	-501.513,14
<b>Total des charges</b>	<b>-4.777.000,68</b>	<b>-130.371,98</b>	<b>-2.342.713,57</b>	<b>-721.413,94</b>
<b>Charges nettes ordinaires</b>	<b>2.476.654,42</b>	<b>-19.334,24</b>	<b>-80.496,67</b>	<b>16.375,10</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>	<b>1,24</b>	<b>1,92 <sup>3)</sup></b>	<b>2,20</b>	<b>1,17 <sup>3)</sup></b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>	<b>1,93</b>	<b>1,92 <sup>3)</sup></b>	<b>2,41</b>	<b>1,26 <sup>3)</sup></b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>	<b>0,69</b>	<b>-</b>	<b>0,21</b>	<b>0,09 <sup>4)</sup></b>

<sup>1)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.<sup>2)</sup> Voir notes annexes au présent rapport.<sup>3)</sup> Estimation pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015<sup>4)</sup> Pour la période du 3 novembre 2014 au 30 juin 2015.

**Compte de résultat**

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

14

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
<b>Revenus</b>	
Dividendes	66.465,36
Intérêts sur les emprunts	198.706,52
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	2.548,24
Intérêts bancaires	243,77
Commissions sur encours	578,04
Autres revenus	75,72
Péréquation des revenus	143.821,21
<b>Total des revenus</b>	<b>412.438,86</b>
<b>Charges</b>	
Charges d'intérêts	-3.235,24
Commission de performance	0,00
Commission de gestion	-100.127,37
Commission de banque dépositaire	-5.707,10
Taxe d'abonnement	-7.343,05
Frais de publication et de révision	-3.783,67
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-741,03
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-241,68
Taxes nationales	-619,43
Autres charges <sup>1)</sup>	-2.346,65
Péréquation des charges	-238.282,45
<b>Total des charges</b>	<b>-362.427,67</b>
<b>Charges nettes ordinaires</b>	<b>50.011,19</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>	<b>1,13 <sup>3)</sup></b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>	<b>1,13 <sup>3)</sup></b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015)</b>	<b>-</b>

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

<sup>2)</sup> Voir notes annexes au présent rapport.

<sup>3)</sup> Estimation pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015

**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	38.059.578,564	24.153.815,681	89.542,831	1.759.221,595
Parts émises	8.105.078,433	17.969.572,906	173.340,510	2.016.452,136
Parts rachetées	-2.259.160,830	-7.126.091,621	-16.876,414	-578.986,718
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>43.905.496,167</b>	<b>34.997.296,966</b>	<b>246.006,927</b>	<b>3.196.687,013</b>

	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	94.631,220	763.068,438	150.045,113	722.514,049
Parts émises	86.684,783	558.977,450	84.444,868	454.333,530
Parts rachetées	-14.288,864	-112.267,520	-16.223,239	-179.271,886
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>167.027,139</b>	<b>1.209.778,368</b>	<b>218.266,742</b>	<b>997.575,693</b>

15

	Catégorie de parts (USD-A)	Catégorie de parts (USD-T)	Catégorie de parts (SIA CHF-T)	Catégorie de parts (SIA USD-T)
Parts en circulation en début d'exercice	20.079,559	570.265,769	31.334,220	0,000
Parts émises	93.595,669	1.568.625,411	92.471,831	97.424,028
Parts rachetées	-15.762,261	-202.215,882	-433,000	-16.529,087
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>97.912,967</b>	<b>1.936.675,298</b>	<b>123.373,051</b>	<b>80.894,941</b>

# Composition de l'actif de l'Ethna-AKTIV au 30 juin 2015

16

## Etat des actifs nets au 30 juin 2015

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*
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Bermudes</b>								
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	1.700.000	200.000	1.500.000	128,5500	172.952.731,19	1,40
							<b>172.952.731,19</b>	<b>1,40</b>
<b>Allemagne</b>								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	193.500	0	193.500	70,5000	13.641.750,00	0,11
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	435.000	1.404.000	1.061.000	6,3700	6.758.570,00	0,05
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	6.100.000	2.810.000	3.290.000	34,3950	113.159.550,00	0,92
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	50.200	110.900	229.300	76,4800	17.536.864,00	0,14
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	0	300.000	400.000	52,5200	21.008.000,00	0,17
							<b>172.104.734,00</b>	<b>1,39</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.800.000	700.000	1.100.000	40,9650	63.637.198,14	0,52
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	2.100.000	100.000	2.000.000	18,8600	53.269.312,24	0,43
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	3.700.000	0	15.000.000	1,6150	34.211.269,59	0,28
							<b>151.117.779,97</b>	<b>1,23</b>
<b>Irlande</b>								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	375.000	0	375.000	299,2500	100.653.646,07	0,82
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	700.000	0	700.000	78,3900	49.217.867,07	0,40
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	1.150.000	900.000	250.000	184,1400	41.290.698,72	0,33
							<b>191.162.211,86</b>	<b>1,55</b>
<b>Israël</b>								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.800.000	800.000	1.000.000	59,3700	53.251.412,68	0,43
							<b>53.251.412,68</b>	<b>0,43</b>
<b>Canada</b>								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	5.500.000	0	5.500.000	16,3600	80.706.789,85	0,65
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	2.000.000	0	2.000.000	37,9700	68.113.732,17	0,55
							<b>148.820.522,02</b>	<b>1,20</b>
<b>Liechtenstein</b>								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	2.105	24.888	832.612	80,5000	64.696.202,70	0,52
							<b>64.696.202,70</b>	<b>0,52</b>
<b>Autriche</b>								
AT0000609607	Porr AG	EUR	126.000	364.000	182.000	28,7950	5.240.690,00	0,04
							<b>5.240.690,00</b>	<b>0,04</b>

\* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2015

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 *
<b>Suisse</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	5.600.000	0	5.600.000	20,0100	108.162.162,16	0,88
CH0244017502	Conzzeta AG	CHF	6.800	0	6.800	650,0000	4.266.409,27	0,03
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	6.750.000	3.000.000	3.750.000	25,8900	93.713.803,09	0,76
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	380.006	230.006	650.000	214,3000	134.454.633,20	1,09
CH0010675863	Swissquote Group Holding S.A.	CHF	414.364	126.964	287.400	27,5000	7.628.861,00	0,06
							<b>348.225.868,72</b>	<b>2,82</b>
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	2.500.000	1.500.000	1.000.000	48,4500	43.456.812,27	0,35
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	13.000.000	3.000.000	10.000.000	6,3800	57.224.863,22	0,46
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	200.000	0	200.000	396,2100	71.075.432,77	0,58
US1510201049	Celgene Corporation	USD	1.100.000	600.000	500.000	114,9100	51.533.769,84	0,42
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.800.000	500.000	1.300.000	68,2300	79.557.807,88	0,64
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	200.000	0	200.000	54,1700	9.717.463,45	0,08
US2655041000	Dunkin Brands Group Inc.	USD	1.300.000	0	1.300.000	54,9700	64.096.331,51	0,52
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	400.000	0	400.000	142,3500	51.071.845,01	0,41
US30241L1098	Fei Co.	USD	625.000	0	625.000	83,2350	46.660.574,94	0,38
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	USD	370.000	240.000	140.000	541,2500	67.965.736,84	0,55
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	USD	2.000.000	0	2.000.000	29,9700	53.762.669,30	0,44
US49271M1009	Keurig Green Mountain Inc.	USD	1.500.000	700.000	800.000	75,6400	54.275.719,80	0,44
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	2.600.000	2.100.000	500.000	67,0900	30.087.900,26	0,24
US7427181091	Procter & Gamble Co.	USD	1.100.000	1.100.000	1.000.000	78,3200	70.248.452,78	0,57
US90184L1026	Twitter Inc.	USD	1.500.000	0	1.500.000	34,2100	46.026.549,47	0,37
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	1.800.000	1.000.000	800.000	84,2800	60.475.378,96	0,49
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	2.300.000	1.800.000	500.000	89,6100	40.187.460,76	0,33
							<b>897.424.769,06</b>	<b>7,27</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>2.204.996.922,20</b>	<b>17,85</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>								
<b>Pays-Bas</b>								
NL0011031208	Mylan NV	USD	2.300.000	300.000	2.000.000	67,6300	121.320.297,78	0,98
							<b>121.320.297,78</b>	<b>0,98</b>
<b>Suisse</b>								
CH0284142913	Plazza AG	CHF	6.800	0	6.800	207,5000	1.361.969,11	0,01
							<b>1.361.969,11</b>	<b>0,01</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>122.682.266,89</b>	<b>0,99</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>								
<b>Allemagne</b>								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,05
							<b>5.641.402,80</b>	<b>0,05</b>
<b>Luxembourg</b>								
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	8.331	0	40.553	1.127,6700	45.730.406,70	0,37
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	1.149	0	5.558	1.118,6600	6.218.116,36	0,05
							<b>51.948.523,06</b>	<b>0,42</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>							<b>57.589.925,86</b>	<b>0,47</b>
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>							<b>2.385.269.114,95</b>	<b>19,31</b>

\* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2015

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 *
<b>Obligations</b>							
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							
<b>EUR</b>							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	700.000	0	81.000.000	100,3000	81.243.000,00	0,66
XS1180651587	4,250 % Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	95,8470	23.961.750,00	0,19
NL0000116150	0,388 % AEGON NV FRN Perp.	164.204.300	0	237.304.300	79,5000	188.656.918,50	1,53
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	0	0	15.000.000	101,0000	15.150.000,00	0,12
XS1117300241	6,250 % Altice S.A. Reg.S. v.15(2025)	82.500.000	1.200.000	81.300.000	95,2300	77.421.990,00	0,63
XS0181369454	1,072 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	24.349.000	3.000.000	70.260.000	79,0000	55.505.400,00	0,45
XS0203470157	0,537 % AXA S.A. FRN v.04(2049)	79.940.000	0	79.940.000	77,2500	61.753.650,00	0,50
DE0001137446	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	0	200.000.000	100,1160	200.232.000,00	1,62
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	325.000.000	0	500.000.000	101,5010	507.505.000,00	4,12
DE0001141604	2,750 % Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016)	500.000.000	0	500.000.000	102,3310	511.655.000,00	4,16
DE0001141612	1,250 % Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)	400.000.000	0	400.000.000	101,9370	407.748.000,00	3,31
NL0000116127	0,450 % ING Groep NV FRN Perp.	61.810.000	0	61.810.000	72,8000	44.997.680,00	0,36
NL0000113587	0,850 % ING Groep NV FRN Perp.	24.800.000	17.800.000	7.000.000	73,3000	5.131.000,00	0,04
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	200.000	0	22.250.000	102,1000	22.717.250,00	0,18
DE000A1RET15	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	0	0	150.000.000	102,1200	153.180.000,00	1,24
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	0	150.000.000	102,9400	154.410.000,00	1,25
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	148,0000	20.678.560,00	0,17
XS1089828880	7,000 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2022)	10.850.000	0	20.850.000	101,1500	21.089.775,00	0,17
NL0010200606	1,250 % Niederlande v.12(2018)	0	0	100.000.000	103,5100	103.510.000,00	0,84
XS0200688256	0,704 % Nordea Bank AB FRN Perp.	69.287.000	1.787.000	67.500.000	75,0000	50.625.000,00	0,41
ES00000126Z1	1,600 % Espagne Reg.S. v.15(2025)	360.000.000	210.000.000	150.000.000	93,5300	140.295.000,00	1,14
ES00000126B2	2,750 % Espagne v.14(2024)	299.000.000	99.000.000	300.000.000	103,3700	310.110.000,00	2,52
XS0998182397	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	0	0	20.000.000	101,9000	20.380.000,00	0,17
						<b>3.177.956.973,50</b>	<b>25,78</b>
<b>USD</b>							
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	82.310.000	0	203.310.000	103,5000	188.739.662,75	1,53
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	50.000.000	105,3900	47.264.328,64	0,38
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	97,2300	21.802.403,80	0,18
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	0	30.400.000	50.000.000	99,5000	44.622.836,13	0,36
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	102,1250	27.480.043,05	0,22
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	0	85.050.000	98,5000	75.140.595,57	0,61

\* ANF = Actif net du fonds

## Etat des actifs nets au 30 juin 2015

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 *
<b>USD (suite)</b>							
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	0	32.800.000	16.800.000	92,1500	13.885.729,66	0,11
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	50.000.000	0	50.000.000	100,3130	44.987.442,82	0,36
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	7.000.000	0	42.000.000	101,1500	38.104.762,76	0,31
XS1079076029	6,000 % Noble Group Ltd Fix-to- Float Perp.	2.400.000	0	52.800.000	79,7050	37.747.098,39	0,31
USF6627WAB93	6,000 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	0	0	15.000.000	95,0000	12.781.415,37	0,10
USF6627WAC76	6,250 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	97,1000	13.063.951,92	0,11
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	65.000.000	0	65.000.000	100,4830	58.582.787,69	0,47
USU76673AA72	6,250 % Rio Oil Finance Trust Series 2014-1 v.14(2024)	1.750.000	0	22.250.000	98,0000	19.557.807,88	0,16
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	10.000.000	0	50.000.000	100,6250	45.127.365,68	0,37
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	2.500.000	47.500.000	20.000.000	90,5000	16.234.639,88	0,13
USG91235AB05	6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	0	10.000.000	20.000.000	88,7950	15.928.782,85	0,13
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	0	35.000.000	101,2500	31.785.361,92	0,26
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	174.971.000	0	174.971.000	98,9000	155.212.412,77	1,26
						<b>908.049.429,53</b>	<b>7,36</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>						<b>4.086.006.403,03</b>	<b>33,14</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							
<b>EUR</b>							
XS1251078009	6,250 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2022)	4.000.000	0	4.000.000	99,1250	3.965.000,00	0,03
XS1251078694	8,750 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,5630	9.856.300,00	0,08
XS1226296603	6,125 % The Chemours Co. LLC Reg.S. v.15(2023)	25.600.000	600.000	25.000.000	97,5630	24.390.750,00	0,20
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	95,0300	19.006.000,00	0,15
						<b>57.218.050,00</b>	<b>0,46</b>
<b>USD</b>							
US00507UAT88	4,550 % Actavis Funding SCS v.15(2035)	110.400.000	20.600.000	89.800.000	95,1200	76.614.727,78	0,62
USG01719AA42	3,125 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2021)	30.000.000	0	50.000.000	98,4300	44.142.972,46	0,36
USG01719AE63	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	49.000.000	30.000.000	50.000.000	95,7700	42.950.040,36	0,35
US02154VAB71	7,625 % Altice S.A.144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	93,7500	8.408.825,90	0,07
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	72.950.000	136.550.000	96.400.000	99,4500	85.989.595,48	0,70
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	110.000.000	0	110.000.000	105,1880	103.782.222,62	0,84
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,0000	17.938.828,59	0,15
US1248EPBG71	5,375 % CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	60.000.000	0	60.000.000	97,3130	52.370.436,81	0,42

\* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2015

20

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF *
<b>USD (suite)</b>								
US163851AA61	6,625 %	Chemours Co. 144A v.15(2023)	75.000.000	0	75.000.000	96,7500	65.084.312,49	0,53
US189754AA23	4,250 %	Coach Inc. v.15(2025)	70.000.000	10.000.000	60.000.000	96,0000	51.663.826,35	0,42
US23918KAR95	5,000 %	DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	80.400.000	0	80.400.000	97,7500	70.491.523,90	0,57
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	10.100.000	10.100.000	50.000.000	95,3400	42.757.197,96	0,35
US29273EAC21	6,000 %	Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	45.000.000	0	45.000.000	102,2500	41.270.517,54	0,33
US29273EAA64	6,000 %	Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	11.500.000	0	11.500.000	101,6250	10.482.442,37	0,08
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	200.000	0	50.250.000	100,4000	45.251.592,07	0,37
US31562QAD97	5,250 %	Fiat Chrysler Automobiles NV 144A v.15(2023)	70.000.000	0	70.000.000	98,2500	61.687.146,83	0,50
USU3700TAA89	6,000 %	Gates Global LLC/ Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	0	20.000.000	91,8130	16.470.176,70	0,13
USU42314AA95	4,875 %	H.J. Heinz Co. Reg.S. v.15(2025)	160.612.000	30.000.000	130.612.000	108,5000	127.109.175,71	1,03
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	23.000.000	0	83.000.000	102,0630	75.981.962,51	0,62
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	10.350.000	0	23.750.000	100,5000	21.408.870,75	0,17
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	50.550.000	0	50.550.000	100,0000	45.340.389,27	0,37
USU24478AB29	6,875 %	KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	50.000.000	0	50.000.000	96,5000	43.277.423,98	0,35
US496902AN77	5,950 %	Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	30.000.000	0	30.000.000	94,6880	25.478.877,03	0,21
US527298BG79	5,375 %	Level 3 Financing Inc. 144A v. 15(2025)	65.000.000	0	65.000.000	96,8130	56.443.133,91	0,46
US55608XAB38	4,875 %	Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	70.000.000	0	70.000.000	98,7300	61.988.519,15	0,50
US561233AC14	5,500 %	Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	73.155.000	0	73.155.000	98,5000	64.631.514,04	0,52
US574599BJ41	4,450 %	Masco Corporation v.15(2025)	49.150.000	0	49.150.000	100,5000	44.305.094,63	0,36
US580645AG46	4,000 %	McGraw Hill Financial Inc. 144A v.15(2025)	30.000.000	0	30.000.000	98,7000	26.558.435,73	0,22
US55354GAA85	5,250 %	MSCI Inc. 144A v.14(2024)	30.000.000	0	70.000.000	101,7500	63.884.653,33	0,52
US631103AF50	4,250 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	0	0	50.000.000	101,3420	45.448.919,19	0,37
US64110LAK26	5,875 %	Netflix Inc. 144A v.15(2025)	90.000.000	0	90.000.000	104,2500	84.155.529,64	0,68
US64110LAG14	5,750 %	Netflix Inc. v.14(2024)	56.000.000	0	56.000.000	104,0000	52.237.868,87	0,42
US71647NAN93	6,850 %	Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	10.000.000	0	10.000.000	79,9200	7.168.355,91	0,06
US72147KAC27	5,750 %	Pilgrim's Pride Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,5630	18.219.212,49	0,15
USU76673AB55	6,750 %	Rio Oil Finance Trust S.2014-3 v.14(2027)	0	5.000.000	15.000.000	96,5000	12.983.227,20	0,11
US82967NAU28	5,375 %	Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	96,3750	17.288.546,06	0,14
US82922RAD52	1,000 %	Sina Corporation CV v.13(2018)	20.000.000	0	50.000.000	95,3930	42.780.966,90	0,35

\* ANF = Actif net du fonds

## Etat des actifs nets au 30 juin 2015

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 *
<b>USD (suite)</b>								
US85207UAJ43	7,625 %	Sprint Corporation v.15(2025)	40.500.000	0	40.500.000	96,0000	34.873.082,79	0,28
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	5.050.000	0	40.300.000	105,5000	38.134.810,30	0,31
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	250.000	0	80.350.000	103,7500	74.771.840,52	0,61
US87264AAN54	6,375 %	T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	48.000	0	30.048.000	102,7300	27.687.066,46	0,22
US911365BC77	4,625 %	United Rentals North America Inc. v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	97,7800	17.540.586,60	0,14
USD85456AB30	6,125 %	Unitymedia KabelBW GmbH Reg.S. v.14(2025)	0	0	25.000.000	104,8130	23.502.780,52	0,19
US91911KAE29	5,500 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	100.000.000	0	100.000.000	100,6880	90.311.238,67	0,73
US92343EAG70	5,250 %	VeriSign Inc. 144A v.15(2025)	80.000.000	0	80.000.000	100,0630	71.800.520,23	0,58
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	190.000.000	35.000.000	195.000.000	95,0000	166.158.399,84	1,35
US91831AAC53	6,125 %	VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	102,7500	46.080.365,95	0,37
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	750.000	15.000.000	35.750.000	96,5300	30.952.977,85	0,25
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	121.000.000	26.000.000	95.000.000	93,9500	80.054.264,96	0,65
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	120.300.000	0	120.300.000	98,5400	106.326.684,01	0,86
USU98737AC03	4,750 %	ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	42.000.000	2.000.000	40.000.000	97,9100	35.127.814,15	0,28
							<b>2.617.369.495,36</b>	<b>21,22</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>2.674.587.545,36</b>	<b>21,68</b>
<b>Obligations</b>							<b>6.760.593.948,39</b>	<b>54,82</b>
<b>Parts d'organismes de placement **</b>								
<b>Allemagne</b>								
DE000A14N5Q3	nova Steady HealthCare	EUR	20	0	20	1.005.434,5600	20.108.691,20	0,16
							<b>20.108.691,20</b>	<b>0,16</b>
<b>Luxembourg</b>								
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities	EUR	0	800	4.200	11.580,6300	48.638.646,00	0,39
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	1.450	0	5.450	12.692,1300	69.172.108,50	0,56
							<b>117.810.754,50</b>	<b>0,95</b>
<b>Parts d'organismes de placement **</b>							<b>137.919.445,70</b>	<b>1,11</b>
<b>Portefeuille-titres</b>							<b>9.283.782.509,04</b>	<b>75,24</b>
<b>Options</b>								
<b>Positions longues</b>								
<b>EUR</b>								
Put sur Euro Bund 10 Year Future août 2015/147,00			700	0	700		-672.980,00	-0,01
							<b>-672.980,00</b>	<b>-0,01</b>
<b>Positions longues</b>							<b>-672.980,00</b>	<b>-0,01</b>
<b>Options</b>							<b>-672.980,00</b>	<b>-0,01</b>

\* ANF = Actif net du fonds

\*\* Commissions de souscription, de rachat et de gestion :

Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la Société de gestion, de la banque dépositaire et des agents payeurs. Aucune commission de souscription et de rachat n'a été versée pendant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015.

**Etat des actifs nets au 30 juin 2015**

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*
<b>Contrats à terme</b>							
<b>Positions longues</b>							
<b>EUR</b>							
	DAX Performance-Index Future septembre 2015	3.550	850	2.700		-5.142.137,13	-0,04
						<b>-5.142.137,13</b>	<b>-0,04</b>
<b>USD</b>							
	CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016	57.000	43.000	16.000		2.682.976,05	0,02
	CME 3MO Euro-Dollar Future mars 2017	23.000	7.000	16.000		1.675.307,20	0,01
						<b>4.358.283,25</b>	<b>0,03</b>
	<b>Positions longues</b>					<b>-783.853,88</b>	<b>-0,01</b>
<b>Positions courtes</b>							
<b>JPY</b>							
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future septembre 2015	0	1.000	-1.000		3.511.417,45	0,03
						<b>3.511.417,45</b>	<b>0,03</b>
<b>USD</b>							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2015	5.000	10.000	-5.000		-3.348.394,47	-0,03
	CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2015	4.000	12.000	-8.000		3.053.610,19	0,02
						<b>-294.784,28</b>	<b>-0,01</b>
	<b>Positions courtes</b>					<b>3.216.633,17</b>	<b>0,02</b>
	<b>Contrats à terme</b>					<b>2.432.779,29</b>	<b>0,01</b>
	<b>Dépôts à terme</b>					<b>450.000.000,00</b>	<b>3,65</b>
	<b>Avoirs bancaires - Compte courant</b>					<b>2.532.402.234,94</b>	<b>20,52</b>
	<b>Engagements bancaires</b>					<b>-20.876.543,75</b>	<b>-0,17</b>
	<b>Solde des autres créances et engagements</b>					<b>94.940.962,59</b>	<b>0,76</b>
	<b>Actif net du fonds en EUR</b>					<b>12.342.008.962,11</b>	<b>100,00</b>

\* ANF = Actif net du fonds

**Opérations de change à terme**

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2015 :

Devise		Contrepartie	Montant en devise	Valeur de marché en EUR	en % de l'ANF*
USD	Devises achetées	DZ PRIVATBANK S.A.	261.600.000,00	234.339.518,20	1,9
CHF	Devises achetées	DZ PRIVATBANK S.A.	239.150.000,00	734.284.957,48	5,95
CHF	Devises achetées	UBS AG London Branch	260.000.000,00	-251.480.105,51	-2,04
CHF	Devises vendues	DZ PRIVATBANK S.A.	260.920.000,00	252.370.002,08	2,04
USD	Devises vendues	DZ PRIVATBANK S.A.	7.107.515.000,00	1.977.102.927,48	16,02
USD	Devises vendues	UBS AG, Zürich	-1.150.000.000,00	1.029.990.377,54	8,35
USD	Devises vendues	UBS AG London Branch	-310.000.000,00	277.505.245,74	2,25
USD	Devises vendues	J.P. Morgan Securities PLC, London	-990.000.000,00	886.450.524,43	7,18

**Contrats à terme**

23

	Volume	Engagements en EUR	en % de L'ANF*
<b>Positions longues</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future septembre 2015	2.700	749.115.000,00	6,07
		<b>749.115.000,00</b>	<b>6,07</b>
<b>USD</b>			
CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016	16.000	3.538.972.105,12	28,67
CME 3MO Euro-Dollar Future mars 2017	16.000	3.532.155.350,26	28,62
		<b>7.071.127.455,38</b>	<b>57,29</b>
<b>Positions longues</b>		<b>7.820.242.455,38</b>	<b>63,36</b>
<b>Positions courtes</b>			
<b>JPY</b>			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future septembre 2015	-1.000	-118.763.369,11	-0,96
		<b>-118.763.369,11</b>	<b>-0,96</b>
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2015	-5.000	-565.984.056,87	-4,59
CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2015	-8.000	-735.671.360,66	-5,96
		<b>-1.301.655.417,53</b>	<b>-10,55</b>
<b>Positions courtes</b>		<b>-1.420.418.786,64</b>	<b>-11,51</b>
<b>Contrats à terme</b>		<b>6.399.823.668,74</b>	<b>51,85</b>

\* ANF = Actif net du fonds

# Entrées et sorties

## du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

24

### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

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	Ventes
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>Allemagne</b>				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	700.000
DE0008404005	Allianz SE	EUR	600.000	1.200.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	200.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	500.000	5.000.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	2.014.197	2.014.197
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	4.000.000	4.000.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	500.000	4.500.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	4.000.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	4.300.000	4.300.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	30.000	30.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	50.000	50.000
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	0	200.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.200.000	1.200.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	1.500.000
<b>France</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.500.000	7.000.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	3.422.302	4.822.302
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	1.800.000	1.800.000
FR0010208488	GdF Suez S.A. (Engie)	EUR	4.750.000	4.750.000
<b>Royaume-Uni</b>				
GB0000595859	ARM Holding Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	900.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	300.000	300.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.517.546	3.517.546
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	6.199	6.199
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	500.000	3.000.000
<b>Irlande</b>				
IE00BD1NQJ95	Actavis Plc.	USD	350.000	350.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	300.000	300.000
<b>Italie</b>				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	0	5.000.000
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	2.100.000
IT0003540470	Yoox S.p.A.	EUR	500.000	500.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015**

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	Ventes
<b>Jersey</b>				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	2.770.000	2.770.000
<b>Îles Vierges (GB)</b>				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	500.000	1.500.000
<b>Luxembourg</b>				
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	0	375.000
<b>Pays-Bas</b>				
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	6.000.000	6.000.000
<b>Norvège</b>				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	3.500.000	3.500.000
<b>Autriche</b>				
AT0000A1A5K1	Piag Immobilien AG	EUR	0	213.000
<b>Panama</b>				
PA1436583006	Carnival Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
<b>Suède</b>				
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	0	1.230.000
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	0	1.150.000
<b>Suisse</b>				
CH0010532478	Actelion Ltd.	CHF	300.000	300.000
CH0210483332	Cie Financiere Richemont S.A.	CHF	2.050.000	2.050.000
CH0012829898	Emmi AG	CHF	12.830	12.830
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.600.000	2.600.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	3.800.000	3.800.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	950.000	1.500.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	25.000	25.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	800.000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	20.000	70.000
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	0	100.000
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	0	175.000
<b>Espagne</b>				
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	11.157.142	11.157.142
ES0113211173	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	157.142	157.142
ES06132119A7	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. BZR 14.04.15	EUR	11.000.000	11.000.000
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>				
US88554D2053	3 D Systems Corporation	USD	50.000	750.000
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	1.200.000	1.200.000
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	2.500.000	2.500.000
US00724F1012	Adobe Systems Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	100.000	400.000
US0258161092	American Express Co.	USD	1.300.000	1.300.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	100.000	100.000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	200.000	3.500.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	1.100.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	3.000.000
US20030N1019	Comcast Corporation -A-	USD	1.400.000	1.400.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	600.000	2.100.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	1.750.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	3.375.000	3.375.000

25

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015**

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.

26

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
<b>Etats-Unis d'Amérique (suite)</b>				
US5184391044	Estee Lauder Co. Inc. -A-	USD	250.000	250.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	1.500.000	1.500.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	6.500.000	6.500.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	300.000	1.750.000
US38268T1034	GoPro Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	2.250.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc.	USD	0	500.000
US6311031081	NASDAQ OMX Group Inc.	USD	500.000	500.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	300.000	2.000.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	1.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	4.500.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	2.000.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US8873173038	Time Warner Inc.	USD	0	200.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	1.150.000	2.750.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	1.000.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	1.750.000	2.000.000
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>				
<b>Allemagne</b>				
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	946.976
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>				
<b>Royaume-Uni</b>				
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	11.000.000
<b>Obligations</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>CHF</b>				
XS1051723895	5,625 % Air Berlin Plc. Reg.S. v.14(2019)		0	15.000.000
CH0212184037	5,000 % Alpiq Holding AG Fix-to-float Perp.		0	30.000.000
CH0255893023	1,500 % Banco Safra S.A. (Cayman Islands Branch) EMTN v.14(2019)		0	10.000.000
CH0223321990	5,000 % SCOR SE FRN Perp.		0	20.000.000
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.		0	25.000.000
<b>EUR</b>				
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)		0	50.000.000
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)		0	200.000.000
DE0001141695	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)		0	125.000.000
FI4000106117	0,375 % Finland v.14(2020)		0	15.000.000
IT0005024234	3,500 % Italie 14(2030)		20.000.000	20.000.000
IT0005001547	3,750 % Italie v.14(2024)		99.000.000	149.000.000
IT0005090318	1,500 % Italie v.15(2025)		30.000.000	30.000.000
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.		0	40.000.000
XS1089828450	4,875 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2021)		0	15.000.000
PTOTEROE0014	3,875 % Portugal Reg.S. v.14(2030)		30.000.000	30.000.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)		225.000.000	225.000.000
FR0012146801	1,750 % Sanofi-Aventis S.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)		0	20.000.000
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)		0	20.000.000
ES00000124C5	5,150 % Espagne v.13(2028)		50.000.000	50.000.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015**

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	Ventes
<b>EUR (suite)</b>			
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	12.000.000
XS1150695192	4,850 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2078)	0	15.000.000
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	0	35.100.000
<b>GBP</b>			
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. v.13(2023)	0	70.100.000
<b>NOK</b>			
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	200.000.000
NO0010313356	4,250 % Norwegen v.06(2017)	200.000.000	200.000.000
NO0010429913	4,500 % Norvège, Royaume v.08(2019)	200.000.000	200.000.000
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	1.000.000.000
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	0	800.000.000
NO0010724743	2,450 % Oslo v.14(2023)	0	400.000.000
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	15.000.000	200.000.000
<b>USD</b>			
US046353AF58	1,950 % AstraZeneca Plc. DL-Notes v.12(2019)	0	35.070.000
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	35.000.000
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	3.000.000
US298785GP55	2,125 % European Investment Bank DL-Notes 2014(21)	0	100.000.000
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	100.000	25.100.000
US500769GK42	2,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	0	250.000.000
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	0	1.000.000
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	2.100.000	22.100.000
US71647NAM11	6,250 % Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	0	30.000.000
US780097AZ42	6,000 % Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)	0	50.000.000
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	0	30.000.000
XS0836488485	3,300 % SGSP Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	0	10.000.000
USG8449WAC85	4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	8.000.000	8.000.000
XS0918200998	7,625 % Trafigura Beheer BV FRN Perp.	0	35.200.000
US912828SD35	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	50.000.000
US912828SV33	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
US912828VB32	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	200.000.000	200.000.000
US912828D721	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	200.000.000	200.000.000
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US92857WBC38	2,950 % Vodafone Group Plc. v.13(2023)	0	25.000.000
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>			
<b>AUD</b>			
AU3CB0219186	5,000 % National Australia Bank Ltd. v.14(2024)	0	27.750.000
AU3CB0218709	5,000 % The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
<b>EUR</b>			
XS1196817586	2,250 % Kinder Morgan Inc. v.15(2027)	6.000.000	6.000.000
DE000TLX2102	2,500 % Talanx AG Reg.S. v.14(2026)	0	31.600.000
<b>USD</b>			
US90131HAC97	3,700 % 21st Century Fox America Inc. 144A v.14(2024)	0	25.000.000
US00507UAS06	3,800 % Actavis Funding SCS v.15(2025)	20.200.000	20.200.000
US007903BC08	7,000 % Advanced Micro Devices Inc. v.14(2024)	0	20.050.000
US00817YAQ17	3,500 % Aetna Inc. v.14(2024)	0	30.020.000
US001055AM48	3,625 % Aflac Inc. v.14(2024)	0	30.000.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015**

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.

28

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
<b>USD (suite)</b>			
US0258M0DP10	2,250 % American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	60.100.000
US026874CZ88	2,300 % American International Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
US04621WAC47	5,000 % Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	100.000	27.120.000
USQ0426RNB07	4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
US06051GFP90	3,950 % Bank of America Corporation Reg.S. v.15(2025)	7.000.000	7.000.000
US067901AL20	3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022)	0	10.000.000
USC10602AW79	6,125 % Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	0	15.000.000
US124857AN39	4,600 % CBS Corporation v.15(2045)	40.150.000	40.150.000
USU2386GAA95	5,625 % Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	0	9.000.000
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	0	19.500.000
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	1.000.000
US31428XBC92	3,200 % Fedex Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US31428XBA37	3,900 % Fedex Corporation v.15(2035)	40.000.000	40.000.000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	50.050.000
US380956AD47	3,700 % GoldCorporation Inc. v.13(2023)	0	1.000.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.000.000
US42307TAH14	7,125 % H.J. Heinz Finance Co. 144A v.09(2039)	0	40.000.000
US40414LAM19	3,400 % HCP Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US49456BAJ08	5,050 % Kinder Morgan Inc. v.15(2046)	50.000.000	50.000.000
US501797AJ37	5,625 % L Brands Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	20.000.000
US548661DD67	3,125 % Lowe's Companies Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
USU3155LAH07	4,375 % Medtronic Inc. Reg.S. v.14(2035)	0	5.000.000
US552953CC35	6,000 % MGM Resorts International v.14(2023)	0	5.400.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	50.000.000
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
US74834LAY65	4,700 % Quest Diagnostics Inc. v.15(2045)	1.000.000	1.000.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	60.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	0	20.000.000
US78442FET12	6,125 % SLM Corporation v.14(2024)	0	20.050.000
US860630AD42	4,250 % Stifel Financial Corporation v.14(2024)	550.000	13.850.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	3.550.000	90.000.000
US963320AT33	3,700 % Whirlpool Corporation v.14(2025)	0	40.000.000
USU98737AB20	4,500 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2022)	22.000.000	22.000.000
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>			
<b>USD</b>			
US90131HAE53	3,700 % 21st Century Fox America Inc. v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
<b>Options</b>			
<b>EUR</b>			
	Put sur Euro Stoxx 50 juin 2015/3.600,00	3.000	3.000
<b>USD</b>			
	Call sur CBT 20YR US Long Bonds Note Future mai 2015/169,00	400	400
	Call sur EUR/USD avril 2015/1,10	1.000.000.000	1.000.000.000
	Call sur EUR/USD avril 2015/1,10	500.000.000	500.000.000
	Call sur EUR/USD avril 2015/1,10	3.500.000.000	3.500.000.000
	Call sur EUR/USD avril 2015/1,15	200.000.000	200.000.000
	Call sur EUR/USD mai 2015/1,0950	100.000.000	100.000.000
	Call sur EUR/USD mars 15/1,09	1.000.000.000	1.000.000.000
	Call sur EUR/USD mars 2015/1,09	500.000.000	500.000.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015**

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	Ventes
<b>USD (suite)</b>			
	Call sur Google Inc. mai 2015/540,00	401	401
	Put sur EUR/USD avril 2015/1,1700	100.000.000	100.000.000
	Put sur EUR/USD juin 2015/1,07	1.000.000.000	1.000.000.000
	Put sur EUR/USD juin 2015/1,09	250.000.000	250.000.000
<b>Contrats à terme</b>			
<b>CHF</b>			
	Swiss Market Index Future juin 2015	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future mars 2015	0	1.500
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future juin 2015	5.475	5.475
	DAX Performance-Index Future juin 2015	1.400	1.400
	DAX Performance-Index Future mars 2015	2.200	2.200
	DAX Performance-Index Future mars 2015	500	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future juin 2015	3.442	3.442
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future juin 2015	3.550	3.550
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future mars 2015	1.500	1.500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future septembre 2015	9.200	9.200
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future juin 2015	1.500	1.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future mars 2015	27.750	27.750
	LIFFE 3MO Euribor Future décembre 2016	35.000	35.000
<b>JPY</b>			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future juin 2015	2.000	2.000
<b>USD</b>			
	20YR Treasury 6 % Future juin 2015	9.500	9.500
	20YR Treasury 6 % Future juin 2015	9.700	9.700
	20YR Treasury 6 % Future septembre 2015	4.500	4.500
	CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016	30.000	30.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2015	2.000	2.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2015	12.000	12.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2015	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2015	6.750	6.250

29

**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 2015.

Dollar australien	EUR	1 =	AUD	1,4566
Livre sterling	EUR	1 =	GBP	0,7081
Couronne danoise	EUR	1 =	DKK	7,4606
Yen japonais	EUR	1 =	JPY	136,7425
Couronne norvégienne	EUR	1 =	NOK	8,8094
Rouble russe	EUR	1 =	RUB	61,6149
Couronne suédoise	EUR	1 =	SEK	9,2116
Franc suisse	EUR	1 =	CHF	1,0360
Dollar US	EUR	1 =	USD	1,1149



## Notes au rapport semestriel au 30 juin 2015

### 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 23 mars 2015 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 30 mars 2015.

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 1<sup>er</sup> 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 de la banque dépositaire chaque jour qui est un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, à l'exception des 24 et 31 décembre de chaque année (« Jour d'évaluation »), et est arrondie au centième. La Société de gestion peut déroger à cette règle pour le fonds, en tenant compte du fait que la valeur nette d'inventaire doit être calculée au moins deux fois par mois.

La Société de gestion peut toutefois décider de calculer la valeur nette d'inventaire les 24 et 31 décembre d'une année sans que le calcul effectué soit considéré comme un calcul de la valeur nette d'inventaire un jour d'évaluation au sens de la phrase 1 précédente du présent point 3. Par conséquent, les investisseurs ne peuvent demander la souscription, le rachat ni la conversion de parts sur la base d'une valeur nette d'inventaire calculée le 24 et/ou le 31 décembre d'une année.

4. Pour calculer la valeur nette d'inventaire, la valeur des actifs du fonds, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du fonds »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre de parts du fonds en circulation ce jour d'évaluation.

5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le présent règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :

- a) Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation. Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité.
- b) Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur du jour de transaction précédant le jour d'évaluation et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible.
- c) Les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur une base définie par la Société de gestion et vérifiable.
- d) Les parts d'OPCVM ou d'OPC sont en principe évaluées au dernier prix de rachat constaté avant le jour d'évaluation, ou au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.
- e) Si les cours ne reflètent pas les conditions du marché ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) et d), ces instruments financiers, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon des normes d'évaluation généralement reconnues et contrôlables (p. ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).
- f) Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.
- g) Les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.
- h) La valeur de marché des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au taux de change du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation sur la base du fixing WM/Reuters communiqué à 17 heures (16 heures, heure de Londres). Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

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

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

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

### 3.) Fiscalité

#### Fiscalité du fonds

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

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

Au 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> 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 mars 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 est par conséquent abrogé au 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> 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 banque 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.

33

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> juillet 2014 et le 30 juin 2015 :

Ethna-AKTIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,83	0,61
Catégorie de parts (T)	1,87	0,56
Catégorie de parts (CHF-A)	1,91	0,44
Catégorie de parts (CHF-T)	1,91	0,51
Catégorie de parts (SIA-A)	1,24	0,73
Catégorie de parts (SIA-T)	1,24	0,69
Catégorie de parts (USD-A)	1,92 *	-
Catégorie de parts (USD-T)	2,20	0,21
Catégorie de parts (SIA-CHF-T)	1,17 *	0,09 **
Catégorie de parts (SIA-USD-T)	1,13 *	-

\* Estimation pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 30 juin 2015.

\*\* Pour la période du 3 novembre 2014 au 30 juin 2015.

**c.) Taux de rotation du portefeuille (Portfolio Turnover Rate, PTR)** conformément à la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 :

Le taux de rotation du portefeuille (PTR), calculé en vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, illustrant l'importance des coûts secondaires supportés par le fonds lors de l'achat et de la vente d'investissements, doit être publié :

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

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

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

Achats de valeurs mobilières en UC = X

Ventes de valeurs mobilières en UC = Y

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

Emissions de parts du fonds en UC = S

Rachats de parts du fonds en UC = T

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les PTR suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> juillet 2014 et le 30 juin 2015 :

Ethna-AKTIV : 422,78 %

#### **d.) Informations à l'attention des investisseurs**

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

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

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

### **8.) Modifications pendant le semestre**

Le règlement de gestion a été modifié et est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015. Un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 19 janvier 2015.

Outre les adaptations rédactionnelles effectuées, les modifications suivantes ont été apportées :

- Le 1<sup>er</sup> janvier 2015, l'Ethna-AKTIV E a changé de dénomination, pour devenir l'Ethna-AKTIV.
- Ajustement de la politique d'investissement.
- En outre, il a été tenu compte de l'accord intergouvernemental (« IGA ») signé le 28 mars 2014 entre le Grand-Duché de Luxembourg et les Etats-Unis d'Amérique au titre du Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA »).

Changement d'adresse :

Depuis le 16 mars 2015, le siège de la Société se trouve au 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

## Gestion, distribution et conseil

<b>Société de gestion :</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	35
<b>Gérants de la Société de gestion :</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Conseil d'administration de la Société de gestion :</b>		
<b>Président :</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Vice-président :</b>	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
<b>Administrateurs :</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (jusqu'au 29 juin 2015)  Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (jusqu'au 29 juin 2015)  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	

**Banque dépositaire :**

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

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

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

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

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

36

**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  
Graben 21  
A-1010 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  
Graben 21  
A-1010 Wien

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

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 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 :**

37

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 10 · Fax : +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

