

Ethna-AKTIV

Rapport annuel et comptes annuels révisés
au 31 décembre 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

Seule la version allemande du présent rapport annuel a été revue par le Réviseur d'entreprises agréé. Par conséquent, le rapport d'audit porte uniquement sur la version allemande du rapport. Les autres versions sont des traductions exécutées consciencieusement sous la responsabilité du Conseil d'administration. En cas de divergences entre la version allemande et la version traduite, la version allemande fera foi.

Table des matières

	Page
Rapport de la direction du fonds	2
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV	5-6
Composition de l’actif net d’Ethna-AKTIV	10
Compte de résultat d’Ethna-AKTIV	14
Composition de l’actif d’Ethna-AKTIV au 31 décembre 2015	20
Entrées et sorties d’Ethna-AKTIV du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015	28
Notes au rapport annuel au 31 décembre 2015	37
Rapport du Réviseur d’Entreprises agréé	44
Gestion, distribution et conseil	45

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 présentent pas des évolutions futures.

Rapport de la direction du fonds

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

Nous anticipions un exercice 2015 marqué par une très forte volatilité et semé d'embûches du fait de facteurs macroéconomiques et d'évolutions politiques et géopolitiques. Nous avons (malheureusement) vu juste. Si les marchés de capitaux se sont d'abord très bien comportés, tant pour les obligations que pour les actions, ils ont ensuite été pris d'incertitude au deuxième trimestre. La volatilité s'est ainsi imposée et a dominé un marché sans réelle tendance.

L'économie américaine a mal commencé l'année 2015, un début difficile principalement attribuable à des facteurs temporaires. Les investissements et les exportations ont souffert de la faiblesse des prix du pétrole et de la vigueur du dollar. Ces facteurs, conjugués à l'inflation nulle, se sont traduits par une baisse des rendements des bons du Trésor à 10 ans, à 1,64 % fin janvier. En raison de la reprise marquée aux deuxième et troisième trimestres et d'un taux de chômage inférieur à 6 %, les anticipations d'un premier relèvement des taux se sont renforcées en juin, tout comme les rendements des bons du Trésor, qui ont atteint près de 2,5 %. La Fed a pourtant pris son temps. Alors que tous les feux semblaient être au vert en septembre, la banque centrale a une fois encore repoussé sa décision, invoquant les incertitudes entourant la Chine. Toutefois, la solidité de l'économie nationale et de la consommation privée ont permis à la croissance américaine de rester bien orientée. C'est ainsi que le premier relèvement des taux depuis 2006 a eu lieu lors de la dernière réunion de l'année du FOMC. Depuis lors, les rendements des bons du Trésor suivent les hauts et les bas de l'économie.

Les décisions de politique monétaire dans le monde sont quant à elles allées à l'encontre des évolutions aux États-Unis. Les craintes de déflation ont marqué le début de l'année 2015 et, en Europe, la BCE a suivi le mouvement avec l'introduction d'un programme d'assouplissement quantitatif au début de l'année, comme prévu. A la suite de cette décision, les taux, déjà faibles, ont chuté à des plus bas historiques (0,075 % pour le Bund à 10 ans par exemple). Les marchés actions ont quant à eux évolué en territoire positif. L'année 2015 était bien partie pour être favorable aux valeurs boursières, jusqu'à ce que les taux s'envolent brusquement en mars et que les incertitudes sur la Chine s'intensifient, menant à une volatilité accrue sur les marchés actions également. Après des plus hauts à plus de +20 %, l'Eurostoxx a fini l'année à +4 % et le Dax à +9 %. En raison de la volatilité, les rendements des emprunts d'État allemands et américains à 10 ans ont parfois fluctué de plus de 10 points de base en l'espace d'un jour. Nous avons par ailleurs pu observer un élargissement prononcé des spreads de crédit, plus fortement marqué encore pour les obligations à moindre solvabilité, tandis que la liquidité reculait.

En Europe, l'année a été chahutée sur le front politique également, avec la victoire du parti Syriza en Grèce et les négociations avec la Troïka qui s'en sont suivies. Après que la situation s'est apaisée en Grèce, la cohésion politique européenne a été mise à l'épreuve par un autre problème : la crise des réfugiés. Les partis populistes de droite et de gauche ont notamment tiré parti de cette situation ; c'est pourquoi l'entente politique au sein de l'UE sera une fois encore rudement éprouvée en 2016.

En 2015, les marchés des matières premières ne sont pas parvenus à décoller. Les prix sont restés très faibles et, avec le nouveau plus bas atteint par les cours du pétrole brut (moins de 40 USD le baril), l'inflation se fait toujours attendre.

L'incertitude concernant l'évolution de l'économie chinoise et l'indécision dont les banques centrales ont fait preuve ont évidemment contribué à la volatilité qui a dominé le marché en 2015. La gestion active n'a que partiellement porté ses fruits et a contribué principalement à la réduction tactique des risques ; en effet, toutes les évolutions du marché ne peuvent s'expliquer uniquement par les données fondamentales. Si la croissance économique en Europe et aux États-Unis pourrait certes rester solide en 2016, la situation en Chine et les divergences politiques sont toujours des facteurs de risque sur le Vieux Continent. Selon nous, la forte volatilité des marchés devrait donc encore nous accompagner sur l'année à venir.

Les facteurs que nous avons correctement anticipés en 2015 ont perdu en importance au fil du temps. L'année a bien démarré, et le fonds était correctement positionné pour pouvoir tirer parti de la convergence des rendements des emprunts d'État européens. De plus, nous avons correctement anticipé que le cycle de taux aux États-Unis allait démarrer plus lentement que l'a été intégré par le marché avec les contrats futures sur taux d'intérêt. Cette position à long terme a porté le portefeuille durant toute l'année. Nous avons toutefois connu un revers prématuré lorsque la Banque nationale suisse a aboli le cours plancher de sa monnaie par rapport à l'euro. Si les premiers mois de l'année se sont bien déroulés (solides bénéfices tant au niveau des actions que des obligations), la gestion active est devenue un véritable parcours du combattant à partir de l'été en raison de la volatilité du marché et des multiples corrections. Malgré la faiblesse de la liquidité et des fluctuations qui ne pouvaient être expliquées par les fondamentaux, nous sommes parvenus à limiter la volatilité du portefeuille et à finir l'année avec des pertes réduites.

Le contexte actuel difficile pour les investisseurs top-down n'est pas une excuse, mais bien une confirmation que nous sommes mieux préparés pour affronter l'année 2016, toujours fidèles à notre devise « Constantia Divitiarum ». En ligne avec notre approche à long terme, nous aspirons à aller de l'avant et remercions de tout coeur nos investisseurs pour la confiance qu'ils nous portent.

Luxembourg, janvier 2016

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

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 :	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	2,10 % p.a.	2,10 % p.a.	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.
Investissement initial 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 :	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.
Investissement initial 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.

Répartition géographique par pays d’Ethna-AKTIV

Répartition géographique par pays	
États-Unis d'Amérique	45,51 %
Allemagne	9,64 %
Pays-Bas	6,17 %
Canada	4,39 %
Suisse	4,25 %
France	3,31 %
Royaume-Uni	3,18 %
Luxembourg	2,69 %
Jersey	2,18 %
Iles Caïman	1,76 %
Danemark	1,15 %
Irlande	0,92 %
Japon	0,49 %
Liechtenstein	0,42 %
Italie	0,39 %
Suède	0,37 %
Israël	0,34 %
Îles Vierges (GB)	0,19 %
Norvège	0,19 %
Australie	0,12 %
Portefeuille-titres	87,66 %
Contrats à terme	-0,31 %
Dépôts à terme	3,86 %
Avoirs bancaires *	10,85 %
Solde des autres créances et engagements	-2,06 %
	100,00 %

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

Répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV

6

Répartition sectorielle	
Assurances	11,37 %
Banques	11,21 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	10,89 %
Matériel et équipement informatique	8,66 %
Alimentation, boissons et tabac	7,64 %
Commerce de gros et de détail	7,09 %
Logiciels et services	4,23 %
Médias	4,03 %
Emprunts d’État	3,66 %
Services financiers diversifiés	3,19 %
Produits ménagers et de soin personnel	2,44 %
Commerce de détail alimentaire et d’articles de base	2,41 %
Santé : Equipements et services de santé	2,03 %
Services à la consommation	1,86 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	1,79 %
Parts de fonds d’investissement	1,77 %
Automobiles et pièces détachées	1,40 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,49 %
Services de télécommunication	0,41 %
Services aux collectivités	0,39 %
Biens d’investissement	0,31 %
Services industriels et carburants	0,30 %
Energie	0,09 %
Portefeuille-titres	87,66 %
Contrats à terme	-0,31 %
Dépôts à terme	3,86 %
Avoirs bancaires *	10,85 %
Solde des autres créances et engagements	-2,06 %
	100,00 %

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

Évolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2013	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
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49

Catégorie de parts (T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2013	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
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04

Catégorie de parts (R-A)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95

Catégorie de parts (R-T)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22

Catégorie de parts (CHF-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF*
31.12.2013	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
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77

Catégorie de parts (CHF-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF*
31.12.2013	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
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32

* 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 31 décembre 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84

8

Évolution 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 d'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
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30

* Premier calcul de la VNI au 18.07.2014
 ** convertie au taux de change en EUR

au 18 juillet 2014 au 31 décembre 2014 au 31 décembre 2015
 1 EUR = 1,3517 USD 1 EUR = 1,2179 USD 1 EUR = 1,0905 USD

Catégorie de parts (USD-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD**
04.12.2013*	Lancement	-	-	72,79	100,00
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67

* Premier calcul de la VNI au 28.03.2014
 ** convertie au taux de change en EUR

au 28 mars 2014 au 31 décembre 2014 au 31 décembre 2015
 1 EUR = 1,3738 USD 1 EUR = 1,2179 USD 1 EUR = 1,0905 USD

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF**
04.12.2013*	Lancement	-	-	414,70	500,00
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22

* Premier calcul de la VNI au 03.11.2014
 ** convertie au taux de change en EUR

au 3 novembre 2014 au 31 décembre 2014 au 31 décembre 2015
 1 EUR = 1,2057 CHF 1 EUR = 1,2029 CHF 1 EUR = 1,0829 CHF

Catégorie de parts (SIA USD-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire USD**
04.12.2013*	Lancement	-	-	424,45	500,00
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65

* Premier calcul de la VNI au 14.01.2015

** convertie au taux de change en EUR

au 14 janvier 2015
1 EUR = 1,1780 USD

au 31 décembre 2015
1 EUR = 1,0905 USD

Composition de l'actif net d'Ethna-AKTIV

10

Composition de l'actif net du fonds au 31 décembre 2015

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 10.108.797.487,61 EUR)	10.268.038.505,83
Dépôts à terme	452.613.480,05
Avoirs bancaires *	1.271.005.014,44
Intérêts à recevoir	61.374.404,88
Dividendes à recevoir	3.241.059,15
Créances sur vente de parts	17.523.155,46
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	315.882.440,40
Créances sur opérations de change	48.745.310,90
	12.438.423.371,11
Engagements au titre du rachat de parts	-31.897.661,42
Moins-values latentes sur contrats à terme	-36.565.073,68
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-167.500.201,45
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-423.124.834,02
Engagements au titre d'opérations de change	-48.731.028,75
Autres passifs **	-17.455.365,74
	-725.274.165,06
Actif net du fonds	11.713.149.206,05

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

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

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	5.836.817.602,98 EUR
Parts en circulation	44.056.223,084
Valeur nette d'inventaire	132,49 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	4.289.453.349,86 EUR
Parts en circulation	31.763.198,532
Valeur nette d'inventaire	135,04 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	32.671.592,07 EUR
Parts en circulation	299.870,219
Valeur nette d'inventaire	108,95 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	353.803.958,36 EUR
Parts en circulation	2.967.676,456
Valeur nette d'inventaire	119,22 EUR

Catégorie de parts (CHF-A)	
Part de l'actif net du fonds	21.444.332,56 EUR
Parts en circulation	200.587,726
Valeur nette d'inventaire	106,91 EUR
Valeur nette d'inventaire	115,77 CHF*

Catégorie de parts (CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	158.889.202,23 EUR
Parts en circulation	1.406.567,924
Valeur nette d'inventaire	112,96 EUR
Valeur nette d'inventaire	122,32 CHF*

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	121.713.886,46 EUR
Parts en circulation	226.712,749
Valeur nette d'inventaire	536,86 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	569.584.221,94 EUR
Parts en circulation	972.250,964
Valeur nette d'inventaire	585,84 EUR

* convertie au taux de change en EUR

au 31 décembre 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

11

Catégorie de parts (USD-A)	
Part de l'actif net du fonds	21.873.436,93 EUR
Parts en circulation	235.474,144
Valeur nette d'inventaire	92,89 EUR
Valeur nette d'inventaire	101,30 USD**

Catégorie de parts (USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	178.524.033,15 EUR
Parts en circulation	1.860.011,253
Valeur nette d'inventaire	95,98 EUR
Valeur nette d'inventaire	104,67 USD**

12

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	83.179.336,98 EUR
Parts en circulation	177.934,051
Valeur nette d'inventaire	467,47 EUR
Valeur nette d'inventaire	506,22 CHF*

Catégorie de parts (SIA USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	45.194.252,53 EUR
Parts en circulation	99.633,821
Valeur nette d'inventaire	453,60 EUR
Valeur nette d'inventaire	494,65 USD**

* convertie au taux de change en EUR

au 31 décembre 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

** convertie au taux de change en EUR

au 31 décembre 2015
1 EUR = 1,0905 USD

Variation de l'actif net du fondspour la période courant du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015

	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
Revenu net ordinaire	81.653.132,35	39.595.791,37	28.548.682,58	60.152,10
Péréquation des revenus et charges	-1.106.926,34	-735.071,77	409.030,33	-2.503,61
Entrées de fonds induites par la vente de parts	6.657.177.864,81	1.609.638.857,70	3.694.438.053,03	29.268.254,40
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-4.050.415.480,70	-791.437.342,84	-2.622.288.823,11	-5.482.064,47
Plus-values réalisées	1.851.864.622,90	913.094.184,05	680.711.007,53	3.560.530,36
Moins-values réalisées	-1.659.214.276,21	-805.207.765,36	-620.881.701,93	-3.593.244,22
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	-354.903.137,67	-174.251.487,12	-139.983.595,31	-659.242,71
Distribution	-20.011.780,53	-17.604.368,00	0,00	-610.531,40
Actif net du fonds en fin de période considérée	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07

13

	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
Revenu net ordinaire	818.119,06	136.504,88	1.023.905,59	1.580.077,44
Péréquation des revenus et charges	58.483,57	-21.091,04	-157.343,85	-130.496,46
Entrées de fonds induites par la vente de parts	330.311.908,15	15.289.069,96	99.112.224,67	70.713.484,91
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-179.614.125,73	-3.554.078,85	-23.246.895,70	-27.908.320,60
Plus-values réalisées	52.755.552,96	4.586.576,53	34.335.788,05	17.134.985,22
Moins-values réalisées	-50.747.520,24	-3.646.740,80	-27.026.003,18	-16.015.816,05
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	-10.956.004,16	-541.517,28	-3.467.007,19	-3.281.679,19
Distribution	0,00	-5.874,51	0,00	-1.783.805,12
Actif net du fonds en fin de période considérée	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46

	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
Revenu net ordinaire	7.275.865,99	108.359,11	863.367,57	1.068.225,87
Péréquation des revenus et charges	-96.036,23	-68.238,99	59.846,92	-361.421,97
Entrées de fonds induites par la vente de parts	425.508.408,01	22.536.169,53	187.846.641,24	74.122.025,03
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-274.166.340,20	-2.429.570,95	-66.981.531,03	-1.579.469,40
Plus-values réalisées	85.458.252,10	1.748.980,26	41.251.959,10	9.744.330,02
Moins-values réalisées	-79.561.007,15	-1.806.914,06	-30.072.407,30	-11.828.903,95
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	-16.299.020,36	106.395,54	-3.702.792,25	-1.227.367,51
Distribution	0,00	-7.201,50	0,00	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	569.584.221,94	21.873.436,93	178.524.033,15	83.179.336,98

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	0,00
Revenu net ordinaire	574.080,79
Péréquation des revenus et charges	-62.083,24
Entrées de fonds induites par la vente de parts	98.392.768,18
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-51.726.917,82
Plus-values réalisées	7.482.476,72
Moins-values réalisées	-8.826.251,97
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	-639.820,13
Distribution	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	45.194.252,53

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

Compte de résultat d’Ethna-AKTIV

14

Compte de résultat pour la période courant du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A) * EUR
Revenus				
Dividendes	44.596.209,23	22.154.442,65	16.895.307,15	93.468,92
Intérêts sur les emprunts	245.884.748,24	121.895.230,77	92.470.658,00	534.374,58
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	1.089.994,55	549.406,50	412.399,39	2.064,57
Intérêts bancaires	-1.469.505,79	-712.044,44	-562.421,30	-3.385,98
Commissions sur encours	523.726,82	261.111,45	196.899,56	1.090,14
Autres revenus	80.146,06	40.524,80	30.484,02	143,64
Péréquation des revenus	5.441.581,93	3.440.559,03	-1.014.097,07	206.816,36
Total des revenus	296.146.901,04	147.629.230,76	108.429.229,75	834.572,23
Charges				
Charges d'intérêts	-1.170.453,96	-576.771,52	-446.790,53	-2.447,25
Commission de gestion	-192.658.726,10	-96.666.929,80	-73.854.854,48	-532.666,13
Commission de banque dépositaire	-3.943.406,62	-1.967.117,02	-1.498.866,47	-7.577,08
Taxe d'abonnement	-5.856.454,84	-2.868.426,26	-2.225.270,13	-13.529,31
Frais de publication et de révision	-2.581.258,90	-1.274.111,49	-976.952,10	-5.758,01
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-421.531,05	-207.741,83	-160.538,27	-900,44
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-211.599,38	-104.715,82	-80.217,09	-447,37
Taxes nationales	-282.464,83	-142.185,79	-107.550,73	-515,74
Autres charges ¹⁾	-3.033.217,42	-1.519.952,60	-1.134.574,11	-6.266,05
Péréquation des charges	-4.334.655,59	-2.705.487,26	605.066,74	-204.312,75
Total des charges	-214.493.768,69	-108.033.439,39	-79.880.547,17	-774.420,13
Revenu net ordinaire	81.653.132,35	39.595.791,37	28.548.682,58	60.152,10
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	24.531.194,55			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,81	1,82	2,27
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾		1,86	1,86	2,31
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015)		1,81	1,82	-
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015)		1,81	1,82	-

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

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

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015

	Catégorie de parts (R-T) * EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Revenus				
Dividendes	1.345.375,20	69.003,09	500.682,90	431.174,90
Intérêts sur les emprunts	7.563.176,94	383.476,61	2.847.594,04	2.400.598,23
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	31.202,97	1.672,23	11.419,84	9.959,69
Intérêts bancaires	-47.402,51	-2.316,63	-17.665,43	-14.395,50
Commissions sur encours	15.814,14	793,08	5.903,91	5.075,15
Autres revenus	2.257,52	121,30	793,51	725,45
Péréquation des revenus	53.272,79	99.014,64	738.665,51	273.799,67
Total des revenus	8.963.697,05	551.764,32	4.087.394,28	3.106.937,59
Charges				
Charges d'intérêts	-35.907,18	-1.848,68	-12.957,37	-11.309,36
Commission de gestion	-7.501.913,08	-309.930,69	-2.281.733,35	-1.214.578,70
Commission de banque dépositaire	-116.542,51	-5.859,62	-42.494,73	-37.201,59
Taxe d'abonnement	-182.109,81	-9.583,96	-70.395,77	-57.152,11
Frais de publication et de révision	-79.307,82	-4.122,19	-30.091,81	-25.364,88
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-13.079,38	-652,35	-4.834,54	-4.079,52
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-6.464,64	-324,70	-2.411,88	-2.057,01
Taxes nationales	-8.045,72	-441,48	-2.911,32	-2.464,90
Autres charges ¹⁾	-90.451,49	-4.572,17	-34.336,26	-29.348,87
Péréquation des charges	-111.756,36	-77.923,60	-581.321,66	-143.303,21
Total des charges	-8.145.577,99	-415.259,44	-3.063.488,69	-1.526.860,15
Revenu net ordinaire	818.119,06	136.504,88	1.023.905,59	1.580.077,44
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	2,24	1,85	1,84	1,21
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	2,28	1,89	1,89	1,25
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015)	-	1,85	1,84	1,21
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015)	-	1,85	1,84	1,21

15

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

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

Compte de résultat

 pour la période courant du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 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
Revenus				
Dividendes	2.107.944,46	31.557,19	638.764,87	196.248,20
Intérêts sur les emprunts	11.984.250,17	176.436,86	3.616.681,99	1.190.412,63
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	49.717,81	587,95	15.233,88	3.192,45
Intérêts bancaires	-72.605,50	-1.125,34	-22.717,63	-7.972,71
Commissions sur encours	25.108,89	345,11	7.565,67	2.357,75
Autres revenus	3.554,44	41,75	1.082,59	202,24
Péréquation des revenus	254.819,37	336.081,47	176.678,73	749.881,79
Total des revenus	14.352.789,64	543.924,99	4.433.290,10	2.134.322,35
Charges				
Charges d'intérêts	-55.805,33	-825,29	-17.029,85	-4.885,09
Commission de gestion	-6.076.959,51	-153.654,64	-3.080.343,00	-598.172,95
Commission de banque dépositaire	-186.698,27	-2.349,98	-54.135,82	-14.510,02
Taxe d'abonnement	-285.884,66	-5.998,36	-87.731,97	-30.068,64
Frais de publication et de révision	-123.410,50	-2.198,35	-38.308,45	-12.850,50
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-19.975,25	-288,16	-6.198,00	-1.902,24
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-10.115,18	-141,69	-3.045,80	-986,33
Taxes nationales	-12.997,45	-211,78	-3.797,54	-642,57
Autres charges ¹⁾	-146.294,36	-2.055,15	-42.806,45	-13.618,32
Péréquation des charges	-158.783,14	-267.842,48	-236.525,65	-388.459,82
Total des charges	-7.076.923,65	-435.565,88	-3.569.922,53	-1.066.096,48
Revenu net ordinaire	7.275.865,99	108.359,11	863.367,57	1.068.225,87
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,21	2,01	1,94	1,23
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	1,26	2,06	1,99	1,27
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015)	1,21	2,01	1,94	1,23
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015)	1,21	2,01	1,94	1,23

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Revenus	
Dividendes	132.239,70
Intérêts sur les emprunts	821.857,42
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	3.137,27
Intérêts bancaires	-5.452,82
Commissions sur encours	1.661,97
Autres revenus	214,80
Péréquation des revenus	126.089,64
Total des revenus	1.079.747,98
Charges	
Charges d'intérêts	-3.876,51
Commission de gestion	-386.989,77
Commission de banque dépositaire	-10.053,51
Taxe d'abonnement	-20.303,86
Frais de publication et de révision	-8.782,80
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-1.341,07
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-671,87
Taxes nationales	-699,81
Autres charges ¹⁾	-8.941,59
Péréquation des charges	-64.006,40
Total des charges	-505.667,19
Revenu net ordinaire	574.080,79
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,11 ³⁾
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	-
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015)	1,19 ⁴⁾
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015)	1,19 ⁴⁾

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

³⁾ Pour la période du 15 janvier 2015 au 31 décembre 2015.

⁴⁾ Estimation pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015.

Performance exprimée en pourcentage*

Etat : 31 décembre 2015

18

Fonds	ISIN WKN	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	-1,94	-0,11	13,33	69,88
depuis le 15/02/2002	764930				
Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	-1,96	-0,21	13,04	-
depuis le 16.07.2009	A0X8U6				
Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	-2,18	-0,80	10,46	-
depuis le 27.11.2012	A1CV36				
La catégorie de parts (R-A) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.					
Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	-2,16	-0,68	11,22	-
depuis le 24.04.2012	A1CVQR				
La catégorie de parts (R-T) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.					
Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	-2,45	-0,99	13,38	-
depuis le 03.10.2012	A1JEEK				
Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	-2,44	-0,92	12,18	-
depuis le 29/09/2011	A1JEEL				
Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	-1,61	0,39	-	-
depuis le 03.04.2013	A1J5U4				
Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	-1,60	0,43	14,63	-
depuis le 19.11.2012	A1J5U5				
Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	-1,81	-0,82	-	-
depuis le 18.07.2014	A1W66C				
Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	-1,82	-0,50	-	-
depuis le 28.03.2014	A1W66D				
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0985093136	-2,12	-0,42	-	-
depuis le 03.11.2014	A1W66B				
Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	-1,70	-1,07**	-	-
depuis le 14.01.2015	A1W66F				

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

** depuis le premier calcul de la VNI.

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la vente et du rachat des parts.

Variation du nombre de parts en circulation

	Catégorie de parts (A)	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	11.916.648,656	26.839.438,151	259.835,333	2.698.396,797
Parts rachetées	-5.920.004,136	-19.230.055,300	-49.507,945	-1.489.941,936
Parts en circulation en fin d'exercice	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456

	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	138.092,894	841.704,165	127.880,041	713.847,403
Parts rachetées	-32.136,388	-198.204,679	-51.212,405	-464.110,488
Parts en circulation en fin d'exercice	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964

19

	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	241.524,950	1.985.658,250	149.977,831	213.847,274
Parts rachetées	-26.130,365	-695.912,766	-3.378,000	-114.213,453
Parts en circulation en fin d'exercice	235.474,144	1.860.011,253	177.934,051	99.633,821

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

Composition de l'actif d'Ethna-AKTIV au 31 décembre 2015

20

Composition de l'actif au 31 décembre 2015

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF *
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Danemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	2.500.000	0	2.500.000	400,6000	134.202.556,75	1,15
							134.202.556,75	1,15
Allemagne								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	797.850	0	797.850	18,5000	14.760.225,00	0,13
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	6.500.000	5.000.000	6.000.000	9,6840	58.104.000,00	0,50
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	4.851.218	1.900.000	2.951.218	11,3000	33.348.763,40	0,28
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	1.520.000	390.000	1.130.000	90,1300	101.846.900,00	0,87
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	1.950.000	0	1.950.000	19,7680	38.547.600,00	0,33
							246.607.488,40	2,11
France								
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	6.337.484	4.822.302	2.915.182	53,1000	154.796.164,20	1,32
							154.796.164,20	1,32
Royaume-Uni								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	5.000.000	0	5.000.000	18,8000	127.544.097,69	1,09
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	11.237.614	0	22.537.614	1,4000	42.812.292,54	0,37
GB00BYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	11.000.000	10.646.000	354.000	3,0400	1.460.189,96	0,01
							171.816.580,19	1,47
Irlande								
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	3.475.000	1.600.000	1.875.000	62,4900	107.444.979,37	0,92
							107.444.979,37	0,92
Jersey								
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	2.300.000	300.000	2.000.000	46,8300	127.082.767,98	1,08
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	8.770.000	2.770.000	6.000.000	15,7700	128.385.346,00	1,10
							255.468.113,98	2,18
Canada								
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	6.050.000	0	6.050.000	37,6300	208.767.996,33	1,78
							208.767.996,33	1,78
Liechtenstein								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	6.562	217.500	644.457	82,0000	48.799.957,52	0,42
							48.799.957,52	0,42

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2015

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF *
Pays-Bas								
NL0011031208	Mylan NV	USD	3.400.000	1.400.000	2.000.000	55,2800	101.384.685,92	0,87
							101.384.685,92	0,87
Suisse								
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	960.006	230.006	1.230.000	272,9000	309.970.449,72	2,64
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	5.000.000	3.850.000	1.150.000	19,7200	20.941.915,23	0,18
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	700.000	0	700.000	259,8000	167.937.944,41	1,43
							498.850.309,36	4,25
États-Unis d'Amérique								
US0378331005	Apple Inc.	USD	2.752.207	1.152.207	1.600.000	108,7400	159.545.162,77	1,36
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	1.500.000	0	1.500.000	34,9300	48.046.767,54	0,41
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	375.000	275.000	100.000	343,6000	31.508.482,35	0,27
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	3.500.000	1.850.000	1.650.000	19,1900	29.035.763,41	0,25
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	1.000.000	600.000	400.000	90,8500	33.324.163,23	0,28
US1567821046	Cerner Corporation	USD	2.400.000	1.400.000	1.000.000	61,8500	56.717.102,25	0,48
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	3.500.000	0	3.500.000	27,7700	89.128.839,98	0,76
US2220702037	Coty Inc.	USD	1.640.813	740.813	900.000	25,8800	21.359.009,63	0,18
US30241L1098	Fei Co.	USD	977.000	352.000	625.000	81,8700	46.922.283,36	0,40
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	3.050.000	1.750.000	2.750.000	103,3600	260.651.077,49	2,23
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	500.000	2.250.000	500.000	67,0700	30.751.948,65	0,26
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	2.775.000	0	2.775.000	74,6900	190.063.961,49	1,62
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	2.450.000	0	2.450.000	49,0100	110.109.582,76	0,94
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	5.000.000	1.500.000	3.500.000	56,5500	181.499.312,24	1,55
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	7.315.740	200.000	7.115.740	45,7500	298.528.294,36	2,55
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	5.500.000	3.500.000	2.000.000	37,0400	67.932.141,22	0,58
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.000.000	2.000.000	700.000	101,4500	65.121.503,90	0,56
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	7.500.000	4.500.000	7.000.000	32,8300	210.738.193,49	1,80
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	1.600.000	0	1.600.000	83,2100	122.087.116,00	1,04
US7565771026	Red Hat Inc.	USD	850.000	100.000	750.000	83,5300	57.448.418,16	0,49
US8716071076	Synopsis Inc.	USD	560.000	0	560.000	46,4500	23.853.278,31	0,20
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	110.590	45.590	65.000	1.302,4000	77.630.444,75	0,66
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	5.400.000	2.800.000	3.600.000	80,3600	265.287.482,81	2,26
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	1.555.000	0	1.555.000	77,6200	110.682.347,55	0,94
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	3.000.000	2.500.000	500.000	43,5200	19.954.149,47	0,17
US92826C8394	VISA Inc.	USD	2.550.000	1.550.000	1.000.000	79,2100	72.636.405,32	0,62
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	5.650.000	2.100.000	3.550.000	86,8200	282.632.737,28	2,41
US9662441057	WhiteWave Foods Co.	USD	2.153.662	0	2.153.662	39,4300	77.871.520,09	0,66
							3.041.067.489,86	25,93
Valeurs mobilières négociées en Bourse							4.969.206.321,88	42,40
Valeurs mobilières non cotées								
Allemagne								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,05
							5.641.402,80	0,05
Valeurs mobilières non cotées							5.641.402,80	0,05
Actions, droits et bons de jouissance							4.974.847.724,68	42,45
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
CHF								
CH0130249581	7,000 % SRLEV NV Fix-to-Float Perp.		5.000.000	0	5.000.000	101,4000	4.681.872,75	0,04
							4.681.872,75	0,04

* ANF = Actif net du fonds

21

Composition de l'actif au 31 décembre 2015

22

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF *
EUR							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	1.806.000	17.000.000	65.106.000	102,5000	66.733.650,00	0,57
NL0000116150	0,853 % AEGON NV FRN Perp.	234.229.400	15.850.000	291.479.400	73,0000	212.779.962,00	1,82
XS0181369454	1,051 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	56.583.000	3.000.000	102.494.000	75,0000	76.870.500,00	0,66
XS0203470157	0,919 % AXA S.A. FRN v.04 Perp.	104.223.000	0	104.223.000	69,9500	72.903.988,50	0,62
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	325.000.000	175.000.000	325.000.000	100,3790	326.231.750,00	2,78
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	5.000.000	0	5.000.000	98,7500	4.937.500,00	0,04
DE000HSH2H15	0,759 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	40.000.000	0	40.000.000	91,0000	36.400.000,00	0,31
NL0000116127	0,950 % ING Groep NV FRN Perp.	99.921.600	0	99.921.600	65,5000	65.448.648,00	0,56
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	450.000	0	22.500.000	101,2500	22.781.250,00	0,19
DE000A1RET15	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	0	0	150.000.000	101,9200	152.880.000,00	1,31
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	150.000.000	0	300.000.000	103,1200	309.360.000,00	2,64
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	147,5000	20.608.700,00	0,18
XS0218638236	4,385 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	13.576.000	0	13.576.000	104,0000	14.119.040,00	0,12
NL0010200606	1,250 % Niederlande v.12(2018)	0	0	100.000.000	103,1300	103.130.000,00	0,88
XS0200688256	1,054 % Nordea Bank AB FRN Perp.	72.387.000	5.287.000	67.100.000	65,0000	43.615.000,00	0,37
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	40.000.000	0	40.000.000	107,5000	43.000.000,00	0,37
						1.571.799.988,50	13,42
USD							
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	97.410.000	16.000.000	202.410.000	104,5000	193.964.649,24	1,66
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	0	50.000.000	103,2500	47.340.669,42	0,40
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	98,5000	22.581.384,69	0,19
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	100,9000	27.757.909,22	0,24
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	10.000.000	3.000.000	10.000.000	123,1250	11.290.692,34	0,10
XS0456513711	10,250 % Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	103,0000	14.167.812,93	0,12
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	59.644.000	0	144.694.000	74,5000	98.851.013,30	0,84
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	50.200.000	26.200.000	24.000.000	97,5000	21.458.046,77	0,18
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	8.000.000	0	43.000.000	99,8420	39.369.151,77	0,34
XS1055787680	6,250 % Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	35.000.000	0	35.000.000	99,2500	31.854.653,83	0,27
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	100.250.000	26.000.000	74.250.000	94,2500	64.172.971,11	0,55

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2015

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF *
USD (suite)								
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	60.200.000	0	60.200.000	103,6000	57.191.380,10	0,49
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	10.000.000	0	50.000.000	99,3130	45.535.534,16	0,39
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust FRN Perp.	186.806.000	52.256.000	134.550.000	97,7500	120.607.634,11	1,03
							796.143.502,99	6,80
Valeurs mobilières négociées en Bourse							2.372.625.364,24	20,26
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
XS1117300241	6,250 %	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	85.700.000	34.900.000	50.800.000	85,5000	43.434.000,00	0,37
							43.434.000,00	0,37
USD								
US00507UAT88	4,550 %	Actavis Funding SCS v.15(2035)	171.250.000	121.000.000	50.250.000	98,0000	45.158.184,32	0,39
US01609WAP77	3,125 %	Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	45.000.000	0	45.000.000	97,3600	40.176.066,02	0,34
US01609WAQ50	3,600 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	80.600.000	0	80.600.000	96,1340	71.053.648,79	0,61
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	98.950.000	241.450.000	17.500.000	105,7500	16.970.426,41	0,14
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	60.750.000	35.400.000	25.350.000	95,4000	22.176.891,33	0,19
US04021LAA89	7,125 %	Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	111.000.000	71.000.000	40.000.000	99,2500	36.405.318,66	0,31
US052769AB25	3,600 %	Autodesk Inc. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	97,1130	8.905.364,51	0,08
US052769AD80	4,375 %	Autodesk Inc. v.15(2025)	25.400.000	0	25.400.000	99,8200	23.250.142,14	0,20
US09062XAF06	4,050 %	Biogen Inc. v.15(2025)	40.100.000	15.100.000	25.000.000	101,5000	23.269.142,60	0,20
US14040HBG92	3,200 %	Capital One Financial Corporation v.15(2025)	45.250.000	0	45.250.000	97,0000	40.249.885,37	0,34
US124857AQ69	4,000 %	CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	50.700.000	0	50.700.000	98,5000	45.795.048,14	0,39
US1248EPBG71	5,375 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	70.000.000	10.000.000	60.000.000	98,6880	54.298.762,04	0,46
US161175AM60	4,908 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	85.000.000	18.000.000	67.000.000	99,8130	61.324.814,31	0,52
US161175AN44	6,384 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	110.000.000	0	110.000.000	100,5000	101.375.515,82	0,87
US189754AA23	4,250 %	Coach Inc. v.15(2025)	73.050.000	23.000.000	50.050.000	96,4400	44.262.466,76	0,38
US23918KAR95	5,000 %	DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	90.600.000	15.250.000	75.350.000	98,0000	67.714.809,72	0,58
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	45.200.000	10.100.000	85.100.000	96,2500	75.111.187,53	0,64
USF2893TAS53	3,625 %	Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	98,5000	45.162.769,37	0,39
US29273EAA64	6,000 %	Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	52.500.000	2.500.000	50.000.000	98,1250	44.990.829,89	0,38
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	1.190.000	21.150.000	30.090.000	97,0000	26.765.061,90	0,23

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2015

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF*
USD (suite)								
US31562QAF46	5,250 %	Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	76.400.000	0	76.400.000	100,3100	70.276.790,46	0,60
US31620MAM82	3,875 %	Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	7.900.000	0	7.900.000	97,0000	7.027.051,81	0,06
US31620MAQ96	4,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	20.550.000	0	20.550.000	105,4200	19.865.942,23	0,17
US31620MAR79	5,000 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,8100	4.713.892,71	0,04
US35804GAK40	4,500 %	Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	30.000.000	11.000.000	19.000.000	101,6250	17.706.327,37	0,15
USC98874AB39	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	15.000.000	0	15.000.000	99,8750	13.737.964,24	0,12
US98417EAB65	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	8.000.000	0	8.000.000	99,5360	7.302.044,93	0,06
USC98874AG26	3,600 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	16.000.000	0	16.000.000	96,5000	14.158.642,82	0,12
US38148LAC00	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	70.750.000	20.500.000	50.250.000	99,0000	45.618.982,12	0,39
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	46.300.000	0	106.300.000	99,0000	96.503.438,79	0,82
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	10.600.000	0	24.000.000	100,7500	22.173.314,99	0,19
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	52.450.000	2.350.000	50.100.000	99,9500	45.919.257,22	0,39
USU24478AB29	6,875 %	KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	50.130.000	20.000.000	30.130.000	94,2500	26.040.829,89	0,22
US496902AN77	5,950 %	Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	30.450.000	0	30.450.000	67,0000	18.708.390,65	0,16
USU42314AA95	4,875 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	161.666.000	81.852.000	79.814.000	108,0000	79.045.502,06	0,67
US55608XAB38	4,875 %	Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	80.348.000	65.348.000	15.000.000	98,8840	13.601.650,62	0,12
US561233AC14	5,500 %	Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	79.155.000	4.155.000	75.000.000	91,5630	62.973.177,44	0,54
US571903AP82	3,750 %	Marriott International Inc. v.15(2025)	20.200.000	10.200.000	10.000.000	99,2500	9.101.329,67	0,08
US580645AH29	4,000 %	McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,9410	18.329.390,19	0,16
US55354GAA85	5,250 %	MSCI Inc. 144A v.14(2024)	31.000.000	41.000.000	30.000.000	101,5630	27.940.302,61	0,24
US631103AF50	4,250 %	Nasdaq Inc. v.14(2024)	1.300.000	1.000.000	50.300.000	103,5000	47.740.027,51	0,41
US64110LAK26	5,875 %	Netflix Inc. 144A v.15(2025)	90.000.000	40.000.000	50.000.000	102,5630	47.025.676,30	0,40
USF6627WAB93	6,000 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	6.600.000	0	21.600.000	96,5000	19.114.167,81	0,16
USF6627WAC76	6,250 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	5.800.000	0	20.800.000	96,5000	18.406.235,67	0,16
US71647NAN93	6,850 %	Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	15.000.000	0	15.000.000	64,2000	8.830.811,55	0,09
US741503AW60	3,650 %	Priceline Group Inc. v.15(2025)	53.000.000	12.000.000	41.000.000	100,0000	37.597.432,37	0,32
US747525AJ27	4,650 %	QUALCOMM v.15(2035)	65.450.000	0	65.450.000	94,7500	56.867.377,35	0,49

* ANF = Actif net du fonds

Composition de l'actif au 31 décembre 2015

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF *
USD (suite)								
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	6.150.000	1.350.000	40.050.000	108,0000	39.664.374,14	0,34
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	10.100.000	0	90.200.000	103,0000	85.195.781,75	0,73
US87264AAN54	6,375 %	T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	30.558.000	0	60.558.000	101,7500	56.504.140,30	0,48
US163851AA61	6,625 %	The Chemours Co. 144A v.15(2023)	77.000.000	57.000.000	20.000.000	69,5000	12.746.446,58	0,11
US911365BC77	4,625 %	United Rentals North America Inc. v.15(2023)	40.500.000	22.500.000	18.000.000	100,0000	16.506.189,82	0,14
US91911KAE29	5,500 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	115.000.000	45.000.000	70.000.000	88,8750	57.049.518,57	0,49
US92343EAH53	5,250 %	Verisign Inc. v.15(2025)	83.000.000	33.000.000	50.000.000	103,0000	47.226.043,10	0,40
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	205.650.000	35.000.000	210.650.000	94,2500	182.061.095,83	1,55
USG9372GAG31	5,500 %	Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	0	35.000.000	101,2500	32.496.561,21	0,28
US94974BGP94	3,550 %	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	50.100.000	0	50.100.000	101,5000	46.631.361,76	0,40
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	201.300.000	26.000.000	175.300.000	94,7500	152.312.471,31	1,30
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	128.450.000	25.500.000	102.950.000	100,0000	94.406.235,67	0,81
USU98737AC03	4,750 %	ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	171.450.000	67.550.000	103.900.000	98,7500	94.086.428,24	0,80
US98978VAK98	4,500 %	Zoetis Inc. v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,5500	922.054,10	0,01
							2.668.550.989,39	22,81
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							2.711.984.989,39	23,18
Obligations							5.084.610.353,63	43,44
Parts d'organismes de placement **								
Allemagne								
DE000A14N5Q3	nova Steady HealthCare	EUR	20	0	20	991.747,7600	19.834.955,20	0,17
							19.834.955,20	0,17
Luxembourg								
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	18.052	0	50.274	1.269,4800	63.821.704,35	0,54
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	2.491	0	6.900	1.258,7500	8.685.496,97	0,07
LU0914398671	Mellinckrodt 2-Smart Cap German Opportunities	EUR	0	800	4.200	11.781,8400	49.483.728,00	0,42
LU108825655	MPPM - Deutschland	EUR	1.450	0	5.450	12.248,5400	66.754.543,00	0,57
							188.745.472,32	1,60
Parts d'organismes de placement **							208.580.427,52	1,77
Portefeuille-titres							10.268.038.505,83	87,66
Contrats à terme								
Positions longues								
USD								
CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016			207.000	139.000	70.000		-30.897.524,07	-0,26
							-30.897.524,07	-0,26
Positions longues							-30.897.524,07	-0,26

* 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^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015.

25

Composition de l'actif au 31 décembre 2015

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF *
Positions courtes							
EUR							
	LIFFE 3MO Euribor Future décembre 2016	35.001	80.001	-45.000		-10.546.189,00	-0,09
						-10.546.189,00	-0,09
USD							
	US Long Bond Future mars 2016	2.000	5.000	-3.000		4.878.639,39	0,04
						4.878.639,39	0,04
Positions courtes						-5.667.549,61	-0,05
Contrats à terme						-36.565.073,68	-0,31
Dépôts à terme						452.613.480,05	3,86
Avoirs bancaires – Compte courant **						1.271.005.014,44	10,85
Solde des autres créances et engagements						-241.942.720,59	-2,06
Actif net du fonds en EUR						11.713.149.206,05	100,00

* ANF = Actif net du fonds

** A la date de référence du 31 décembre 2015, Ethna-AKTIV a mis à la disposition des contreparties ci-dessous une garantie en espèces du montant suivant :

UBS AG, London	56.810.000,00 EUR
J.P. Morgan Securities PLC, London	42.810.000,00 EUR
Citigroup Global Markets Ltd., London	21.061.111,00 EUR

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2015 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché en EUR	en % de l'ANF *
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	285.950.000,00	264.474.657,78	2,26
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	282.400.000,00	258.369.563,63	2,21
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	2.700.000,00	2.497.225,31	0,02
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	351.500.000,00	320.941.138,35	2,74
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises vendues	1.890.000.000,00	1.726.071.674,28	14,74
EUR/USD	UBS AG, London	Devises vendues	2.430.000.000,00	2.217.445.038,57	18,93
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	3.230.000.000,00	2.947.416.409,48	25,16

27

Contrats à terme

	Volume	Engagements en EUR	en % de ANF *
Positions longues			
USD			
CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016	70.000	15.847.088.491,52	135,29
		15.847.088.491,52	135,29
Positions longues			
		15.847.088.491,52	135,29
Positions courtes			
EUR			
LIFFE 3MO Euribor Future décembre 2016	-45.000	-11.269.687.500,00	-96,21
		-11.269.687.500,00	-96,21
USD			
US Long Bond Future mars 2016	-3.000	-421.681.568,09	-3,60
		-421.681.568,09	-3,60
Positions courtes			
		-11.691.369.068,09	-99,81
Contrats à terme			
		4.155.719.423,43	35,48

* ANF = Actif net du fonds

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015

28 Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 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
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Belgique				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	161.201	161.201
Bermudes				
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	1.754.144	1.754.144
Allemagne				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	700.000
DE0008404005	Allianz SE	EUR	600.000	1.200.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	200.000
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	464.142	2.494.142
DE0005439004	Continental AG	EUR	500.000	500.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	3.114.197	3.114.197
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
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	6.655.648	6.655.648
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	67.084	357.084
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA	EUR	148.998	148.998
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	1.250.000	2.750.000
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	0	700.000
France				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.500.000	7.000.000
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	1.800.000	1.800.000
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	4.750.000	4.750.000
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	300.000	300.000
Royaume-Uni				
GB0000595859	ARM Holding Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.800.000	1.800.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	900.000
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	2.100.000	2.100.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	300.000	300.000
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 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
Royaume-Uni (suite)				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	500.000	500.000
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
Irlande				
IE00BD1NQJ95	Actavis Plc.	USD	350.000	350.000
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	1.200.000	1.200.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	300.000	300.000
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	1.400.000	1.400.000
Israël				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.800.000	1.800.000
Italie				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	0	5.000.000
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	2.100.000
IT0003540470	Yoox Net-A-Porter Group S.p.A.	EUR	500.000	500.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	35.200.000	35.200.000
Îles Vierges (GB)				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	1.700.000	2.700.000
Canada				
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	5.500.000	5.500.000
CA91911K1021	Valeant Pharmaceuticals International Inc.	USD	671.447	671.447
Luxembourg				
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	0	375.000
Pays-Bas				
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	6.000.000	6.000.000
Norvège				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	3.500.000	3.500.000
Autriche				
AT0000A1A5K1	Piag Immobilien AG	EUR	0	213.000
AT0000609607	Porr AG	EUR	126.000	546.000
Panama				
PA1436583006	Carnival Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
Suède				
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	0	1.230.000
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	0	1.150.000
Suisse				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	5.600.000	5.600.000
CH0010532478	Actelion Ltd.	CHF	300.000	300.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	2.050.000	2.050.000
CH0244017502	Conzzeta AG	CHF	6.800	6.800
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	6.750.000	6.750.000
CH0012829898	Emmi AG	CHF	12.830	12.830
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.600.000	2.600.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	5.400.000	5.400.000
CH0284142913	Plazza AG	CHF	6.800	6.800
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.450.000	2.000.000

29

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 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
Suisse (suite)				
CH0012255151	Swatch Group	CHF	25.000	25.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	460.000	1.260.000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	20.000	70.000
CH0010675863	Swissquote Group Holding S.A.	CHF	414.364	414.364
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	0	100.000
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	0	175.000
Espagne				
30 ES0113211173	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	157.142	157.142
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	11.157.142	11.157.142
ES06132119A7	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. BZR 14.04.15	EUR	11.000.000	11.000.000
États-Unis d'Amérique				
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	2.000.000	2.000.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	100.000	400.000
US0258161092	American Express Co.	USD	1.300.000	1.300.000
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	3.000.000	3.000.000
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	13.000.000	13.000.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	600.000	600.000
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	10.200	10.200
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	1.700.000	1.700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	1.150.000	1.150.000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	2.053.794	5.353.794
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	200.000	200.000
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
US2166484020	Cooper Companies Inc.	USD	400.000	400.000
US2655041000	Dunkin Brands Group Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	3.100.000	4.850.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	400.000	400.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	3.375.000	3.375.000
US5184391044	Estee Lauder Co. Inc. -A-	USD	250.000	250.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	1.500.000	1.500.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	2.700.000	2.700.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	6.500.000	6.500.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	USD	380.000	390.000
US38268T1034	GoPro Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US4278661081	Hershey Co.	USD	600.000	600.000
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	USD	3.000.000	3.000.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	450.000	450.000
US4523271090	illumina Inc.	USD	1.208.584	1.208.584
US49271M1009	Keurig Green Mountain Inc.	USD	1.700.000	1.700.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc.	USD	0	500.000
US53578A1088	Linked In Corporation	USD	250.000	250.000
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	2.600.000	2.600.000
US5828391061	Mead Johnson Nutrition Co.	USD	500.000	500.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	1.500.000	1.500.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 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
États-Unis d'Amérique (suite)				
US6311031081	Nasdaq Inc.	USD	500.000	500.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	2.500.000	2.500.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	1.100.000
US6934751057	PNC Financial Services Group Inc.	USD	717.722	717.722
US74346L1017	ProNAi Therapeutics Inc.	USD	200.000	200.000
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
US89417E1091	Travelers Companies Inc.	USD	500.000	500.000
US90184L1026	Twitter Inc.	USD	2.250.000	2.250.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	1.150.000	2.750.000
US9285634021	VMware Inc.	USD	200.000	200.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	1.000.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	3.500.000	3.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	2.450.000	2.450.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	1.750.000	2.000.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
Allemagne				
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	946.976
Valeurs mobilières non cotées				
Allemagne				
DE000A14KDA9	Capital Stage AG BZR 20.07.15	EUR	1.224.000	1.224.000
Royaume-Uni				
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	11.000.000
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
CHF				
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
EUR				
XS1180651587	4,250 % Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.		26.300.000	26.300.000
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.		0	15.000.000
DE0001137446	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)		50.000.000	200.000.000
DE0001141604	2,750 % Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016)		500.000.000	500.000.000
DE0001141612	1,250 % Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)		400.000.000	400.000.000
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
NL0000113587	1,270 % ING Groep NV v.03 Perp.		24.800.000	24.800.000
IT0005024234	3,500 % Italien v.14(2030)		20.000.000	20.000.000
IT0005001547	3,750 % Italien v.14(2024)		99.000.000	149.000.000
IT0005090318	1,500 % Italien v.15(2025)		30.000.000	30.000.000

31

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 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.

32

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
EUR (suite)			
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.	0	40.000.000
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
ES00000126Z1	1,600 % Spanien Reg.S. v.15(2025)	360.000.000	360.000.000
ES00000124C5	5,150 % Spanien v.13(2028)	50.000.000	50.000.000
ES00000126B2	2,750 % Spanien v.14(2024)	299.000.000	399.000.000
XS1117292984	6,250 % Synlab Bondco Plc. Reg.S. v.15(2022)	13.000.000	13.000.000
XS0998182397	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	0	20.000.000
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
GBP			
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. v.13(2023)	0	70.100.000
NOK			
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 % Norwegen, Königreich 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
USD			
US03524BAE65	3,700 % Anheuser-Busch InBev Finance Inc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US046353AF58	1,950 % AstraZeneca PLC DL-Notes v.12(2019)	0	35.070.000
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	2.000.000	82.400.000
US298785GP55	2,125 % European Investment Bank DL-Notes 2014(21)	0	100.000.000
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	0	49.600.000
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
XS1079076029	6,000 % Noble Group Ltd Fix-to-Float Perp.	2.600.000	53.000.000
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

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 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
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés			
AUD			
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
EUR			
XS1196817586	2,250 % Kinder Morgan Inc. v.15(2027)	6.000.000	6.000.000
XS1251078009	6,250 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2022)	17.500.000	17.500.000
XS1251078694	8,750 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1089828450	4,875 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2021)	0	15.000.000
XS1089828880	7,000 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2022)	10.850.000	20.850.000
DE000TLX2102	2,500 % Talanx AG Reg.S. v.14(2026)	0	31.600.000
XS1226296603	6,125 % The Chemours Co. Reg.S. v.15(2023)	25.600.000	25.600.000
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	27.000.000	27.000.000
USD			
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)	40.400.000	40.400.000
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
USG01719AA42	3,125 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2021)	41.000.000	61.000.000
USG01719AE63	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	79.600.000	110.600.000
US02154VAB71	7,625 % Altice NV 144A v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	10.000.000	10.000.000
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
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	35.000.000
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
US151020AP99	3,625 % Celgene Corporation v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US151020AS39	3,875 % Celgene Corporation v.15(2025)	24.050.000	24.050.000
US161175AL87	4,464 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 144A v.15(2022)	5.000.000	5.000.000
US125509BU20	3,250 % Cigna Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US172967JT97	4,400 % Citigroup Inc. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USU2386GAA95	5,625 % Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	0	9.000.000
US256677AD70	4,150 % Dollar General Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	0	19.500.000
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	52.500.000	52.500.000
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
US31562QAD97	5,250 % Fiat Chrysler Automobiles NV 144A v.15(2023)	71.000.000	71.000.000
USU3700TAA89	6,000 % Gates Global LLC/Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	20.000.000
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

33

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 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.

34

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
USD (suite)				
US40414LAM19	3,400 %	HCP Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US428291AM05	4,700 %	Hexcel Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
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
US527298BG79	5,375 %	Level 3 Financing Inc. 144A v. 15(2025)	66.500.000	66.500.000
US548661DD67	3,125 %	Lowe's Companies Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
US574599BJ41	4,450 %	Masco Corporation v.15(2025)	50.450.000	50.450.000
US58013MEU45	3,375 %	McDonald's Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US580645AG46	4,000 %	McGraw Hill Financial Inc. 144A v.15(2025)	35.000.000	35.000.000
US580645AL31	4,400 %	McGraw Hill Financial Inc. 144A v.15(2026)	5.000.000	5.000.000
US582839AH96	4,125 %	Mead Johnson Nutrition Co. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
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
US55354GAB68	5,750 %	MSCI Inc.144A v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USU74079AC59	5,750 %	Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	50.000.000
US64110LAG14	5,750 %	Netflix Inc. v.14(2024)	58.000.000	58.000.000
USG6710EAF72	7,500 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	2.100.000	22.100.000
US68389XBC83	2,950 %	Oracle Corporation v.15(2025)	51.150.000	51.150.000
US713448CT37	2,750 %	Pepsi Co. Inc. v.15(2025)	50.950.000	50.950.000
US72147KAC27	5,750 %	Pilgrim's Pride Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
US74834LAY65	4,700 %	Quest Diagnostics Inc. v.15(2045)	1.000.000	1.000.000
USU76673AB55	6,750 %	Rio Oil Finance Trust S.2014-3 v.14(2027)	2.000.000	22.000.000
USU76673AA72	6,250 %	Rio Oil Finance Trust Series 2014-1 v.14(2024)	3.000.000	23.500.000
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
US82967NAU28	5,375 %	Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	21.000.000	21.000.000
US78442FET12	6,125 %	SLM Corporation v.14(2024)	0	20.050.000
US85207UAJ43	7,625 %	Sprint Corporation v.15(2025)	40.550.000	40.550.000
US790849AN38	3,875 %	St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	1.000.000	1.000.000
US860630AD42	4,250 %	Stifel Financial Corporation v.14(2024)	550.000	13.850.000
US871829AZ02	3,750 %	Sysco Corporation v.15(2025)	1.000.000	1.000.000
USG91235AA22	6,000 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	2.700.000	67.700.000
USG91235AB05	6,250 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	0	30.000.000
US902118BS60	3,900 %	Tyco International Finance. S.A. v.15(2026)	35.000.000	35.000.000
USD85456AB30	6,125 %	Unitymedia KabelBW GmbH Reg.S. v.14(2025)	400.000	25.400.000
US92343EAG70	5,250 %	VeriSign Inc. 144A v.15(2025)	81.000.000	81.000.000
US92343VCR33	3,500 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	3.550.000	90.000.000
US91831AAC53	6,125 %	VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)	56.000.000	56.000.000
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	1.250.000	51.250.000
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
Valeurs mobilières non cotées				
USD				
US90131HAE53	3,700 %	21st Century Fox America Inc. v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
Obligations convertibles				
Valeurs mobilières non cotées				
USD				
US82922RAD52	1,000 %	Sina Corporation CV v.13(2018)	20.000.000	50.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 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
Instruments du marché monétaire			
Valeurs mobilières non cotées			
EUR			
DE000A1TCP50	0,000 % Fresenius SE & Co. KGaA CP v.15(2015)	85.000.000	85.000.000
Options			
EUR			
	Put sur Euro Bund 10 Year Future août 2015/147,00	700	700
	Put sur EURO STOXX 50 juin 2015/3.600,00	3.000	3.000
USD			
	Call sur CBT 10YR US T-Bond Note Future décembre 2015/127,00	100	100
	Call sur CBT 20YR US Long Bonds Note Future août 2015/155,00	1.000	1.000
	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	3.500.000.000	3.500.000.000
	Call sur EUR/USD avril 2015/1,10	500.000.000	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
	Call sur Google Inc. mai 2015/540,00	401	401
	Put sur Allergan Plc. décembre 2015/290,00	1.600	1.600
	Put sur CBT 20YR US Long Bonds Note Future août 2015/150,00	1.000	1.000
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2015/1.850,00	6.000	6.000
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2015/1.900,00	11.000	11.000
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2015/1.950,00	9.500	9.500
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2015/2.000,00	4.500	4.500
	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
	Put sur Hewlett-Packard Co. août 2015/27,00	5.000	5.000
	Put sur Hewlett-Packard Co. août 2015/27,50	15.000	15.000
	Put sur Kraft Heinz Co. décembre 2015/70,00	2.000	2.000
	Put sur Mondelez International Inc. décembre 2015/45,00	10.000	10.000
Contrats à terme			
CHF			
	Swiss Market Index Future décembre 2015	2.500	2.500
	Swiss Market Index Future décembre 2015	6.000	6.000
	Swiss Market Index Future juin 2015	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future mars 2015	0	1.500
	Swiss Market Index Future mars 2016	2.500	2.500
	Swiss Market Index Future septembre 2015	3.000	3.000
EUR			
	DAX Performance-Index Future décembre 2015	1.850	1.850
	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
	DAX Performance-Index Future septembre 2015	6.450	6.450
	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	10.700	10.700

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 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
EUR (suite)			
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future décembre 2015	7.000	7.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future juin 2015	1.500	1.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future mars 2015	27.750	27.750
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future septembre 2015	2.000	2.000
	MDAX Performance-Index Future décembre 2015	1.000	1.000
	MDAX Performance-Index Future septembre 2015	300	300
JPY			
36	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future juin 2015	2.000	2.000
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future septembre 2015	1.500	1.500
USD			
	20YR Treasury 6% Future décembre 2015	5.000	5.000
	20YR Treasury 6% Future juin 2015	9.700	9.700
	20YR Treasury 6% Future juin 2015	9.500	9.500
	20YR Treasury 6% Future septembre 2015	7.000	7.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future décembre 2015	6.000	6.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future décembre 2015	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2015	10.000	10.000
	CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016	30.000	30.000
	CME 3MO Euro-Dollar Future mars 2017	57.000	57.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2015	13.000	13.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2015	12.000	12.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2015	2.000	2.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2016	1.000	1.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2015	30.407	30.407
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future décembre 2015	14.000	14.000
	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
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2016	4.000	4.000

Taux de change

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 31 décembre 2015.

Dollar australien	EUR 1 =	AUD	1,4951
Livre sterling	EUR 1 =	GBP	0,7370
Couronne danoise	EUR 1 =	DKK	7,4626
Yen japonais	EUR 1 =	JPY	131,3616
Couronne norvégienne	EUR 1 =	NOK	9,5177
Rouble russe	EUR 1 =	RUB	78,4860
Couronne suédoise	EUR 1 =	SEK	9,1484
Franc suisse	EUR 1 =	CHF	1,0829
Dollar US	EUR 1 =	USD	1,0905



Notes au rapport annuel au 31 décembre 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 1^{er} août 2015 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 24 août 2015.

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^{er} janvier 2015 et ont été publiées au Mémorial le 13 février 2015. La société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

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

2.) Principales règles comptables et d'évaluation

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

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

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

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

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

Au 31 décembre 2015, les valeurs mobilières du portefeuille d'investissement d'Ethna-AKTIV (en ce compris les instruments dérivés) ont été évaluées sur la base du dernier cours disponible du jour d'évaluation précédent (29 décembre 2015 ; dernier calcul de la valeur nette d'inventaire au 30 décembre 2015), tel qu'indiqué dans le prospectus.

En raison de mouvements de marché relativement marqués au 31 décembre 2015, Ethna-AKTIV fait état, sur la base du cours des titres en fin de mois, d'un écart de valorisation de -126.064.474,76 EUR, ce qui représente une influence importante de -1,08 % sur l'actif net du fonds.

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

6. Le calcul de la valeur nette d'inventaire est effectué conformément aux critères cités ci-dessus. Lorsque des catégories de parts ont été créées au sein du fonds, le calcul de la valeur nette d'inventaire y afférent est effectué séparément pour chaque catégorie de parts conformément aux critères cités ci-dessus.
7. Dans le cadre des transactions sur des produits dérivés cotés en Bourse, le fonds est tenu, aux fins de couverture des risques, de produire des sûretés sous forme d'avoirs bancaires ou de valeurs mobilières. Les sûretés sous forme d'avoirs bancaires représentent :
- AEMF - Marge initiale / Marge de variation à la fin de l'exercice (le 31 décembre 2015)

Dénomination	Contrepartie	Marge initiale	Marge de variation
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	15.750.000,00 EUR	9.983.689,00 EUR
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	34.737.647,50 USD	19.904.843,75 USD

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

3.) Fiscalité

Fiscalité du fonds

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

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

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

Au 1^{er} janvier 2015, l'accord des États 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'État 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^{er} janvier 2015, les informations relatives aux montants des intérêts versés directement par les banques luxembourgeoises aux personnes physiques domiciliées dans un autre État membre de l'Union européenne seront automatiquement transmises aux autorités fiscales luxembourgeoises. Ces dernières en informent ensuite les autorités fiscales du pays de résidence du bénéficiaire. Le premier échange d'informations aura lieu en 2016 et concernera les paiements d'intérêts effectués au titre de l'exercice fiscal 2015. Le système de l'impôt à la source non remboursable de 35 % des paiements d'intérêts a par conséquent été abrogé au 1^{er} janvier 2015.

39

Les investisseurs qui ne sont pas domiciliés au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ne sont par ailleurs pas assujéti 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 État sont tenues de s'acquitter, depuis le 1^{er} janvier 2006, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 10 % sur les revenus d'intérêts étant cités dans cette loi. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement. Dans le même temps, l'impôt sur la fortune au Grand-Duché de Luxembourg a été supprimé.

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

Avis aux investisseurs assujéti à l'impôt en Allemagne :

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

4.) Affectation des revenus

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

Catégorie de parts (R-A)

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

5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

6.) Coûts de transaction

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

7.) Total des frais sur encours (TER)

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

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

(Base : ANF calculé quotidiennement *)

* ANF = Actif net du Fonds

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

40

8.) Frais courants

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

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

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

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

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

10.) Péréquation des revenus

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

11.) Gestion des risques

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

Approche par les engagements (Commitment Approach) :

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

Approche VaR :

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

Approche VaR relative :

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

Approche VaR absolue :

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

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

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

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

41

VaR absolue pour Ethna-AKTIV

Au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2015 et le 31 décembre 2015, l'approche de la VaR absolue a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Une valeur absolue de 15 % a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à un niveau minimum de 12,07 %, un niveau maximum de 58,08 % et une moyenne de 23,19 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 252 jours d'évaluation.

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2015 et le 31 décembre 2015 :

Effet de levier minimum :	42,94 %
Effet de levier maximum :	1.029,30 %
Effet de levier moyen (médian) :	435,95 % (390,27 %)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1^{er} janvier 2015 et le 31 décembre 2015 :

Ethna-AKTIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,81	0,00
Catégorie de parts (T)	1,82	0,00
Catégorie de parts (CHF-A)	1,85	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)	1,84	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,21	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,21	0,00
Catégorie de parts (USD-A)	2,01	0,00
Catégorie de parts (USD-T)	1,94	0,00
Catégorie de parts (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Catégorie de parts (SIA-USD-T)	1,19 *	0,00

* Estimation pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 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

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^{er} janvier 2015 et le 31 décembre 2015 :

Ethna-AKTIV : 358,19 %

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. 43

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.

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

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

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints d'Ethna-AKTIV, comprenant la composition de l'actif, y compris l'état du portefeuille-titres et des autres actifs au 31 décembre 2015, le compte de résultat et l'état des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date, ainsi que d'un résumé des principaux principes et méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

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

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

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

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

Opinion

A notre avis, les comptes annuels ci-joints restituent, en conformité avec les exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière d'établissement des comptes annuels, un aperçu réel et fidèle de l'actif et de la situation financière d'Ethna-AKTIV au 31 décembre 2015, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date.

Divers

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

Luxembourg, le 4 mars 2016

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Gestion, distribution et conseil

Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	45
Gérants de la société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Conseil d'administration de la société de gestion :		
Président :	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Vice-président :	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Administrateurs :	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (jusqu'au 29 juin 2015) Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (jusqu'au 29 juin 2015) Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la société de gestion :	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	

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

46

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

Agent payeur et d'information :

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

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

Les catégories de parts (A), (T), (SIA-A), (SIA-T), (CHF-A), (CHF-T), (USD-A), (USD-T), (SIA CHF-T) et (SIA USD-T) sont autorisées à la distribution publique en République d'Autriche.

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

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

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

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

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

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

Avis aux investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse :

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Agent payeur en Suisse :

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

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

47

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

