



ETHNA-AKTIV E

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2012

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENA
Independent Investors

TABLE DES MATIERES

	Page
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS ET RÉPARTITION SECTORIELLE DU FONDS ETHNA-AKTIV E	2
COMPOSITION DE L'ACTIF NET DU FONDS ETHNA-AKTIV E	6
COMPTE DE RÉSULTAT DU FONDS ETHNA-AKTIV E	8
ÉTAT DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2012 DU FONDS ETHNA-AKTIV E	10
ENTRÉES ET SORTIES DU 1^{ER} JANVIER 2012 AU 30 JUIN 2012	21
NOTES AU RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2012	24
GESTION, DISTRIBUTION ET CONSEIL	28

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, les documents clés pour les investisseurs (KID) 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.

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

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

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

2

Rapport semestriel
1er janvier 2012 - 30 juin 2012

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 A	Catégorie T	Catégorie CHF-T	Catégorie R-T*
WKN :	764930	A0X8U6	A1JEEL	A1CVQR
Code ISIN :	LU0136412771	LU0431139764	LU0666484190	LU0564184074
Commission de souscription :	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Commission de rachat :	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Commission de gestion :	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	capitalisation	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	CHF	EUR

* La catégorie de parts R-T a été lancée en cours d'exercice au 25 avril 2012, et est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.

Répartition géographique par pays (par émetteur)	
Allemagne	12,81%
Pays-Bas	9,07%
Irlande	5,19%
Luxembourg	5,02%
Institutions supranationales	4,67%
Norvège	3,39%
Etats-Unis d'Amérique	3,21%
Royaume-Uni	3,15%
France	3,11%
Bermudes	2,63%
Suisse	2,37%
Iles Caïman	2,34%
Australie	2,33%
Autriche	1,83%
Liechtenstein	1,68%
Espagne	1,11%
Italie	1,09%
Belgique	0,78%
Emirats arabes unis	0,77%
Canada	0,67%
Europäische Gemeinschaft	0,39%
Corée du Sud	0,39%
Suède	0,39%
Jersey	0,33%
Finlande	0,25%
Mexique	0,21%
Philippines	0,12%
Danemark	0,07%
Nouvelle-Zélande	0,07%
Malaisie	0,06%
Portefeuille-titres	69,50%
Dépôts à terme	19,30%
Avoirs bancaires	12,24%
Solde des autres créances et engagements	-1,04%
	100,00%

Répartition sectorielle

	Banques	25,37%
	Services financiers diversifiés	7,38%
	Assurances	7,01%
	Matières premières, auxiliaires et carburants	5,09%
	Services aux entreprises et services publics*	4,72%
	Biens d'investissement	4,05%
	Matériel et équipement informatique	3,82%
	Parts de fonds d'investissement	1,91%
	Services aux collectivités	1,43%
	Immobilier	1,38%
	Energie	1,15%
	Services à la consommation	1,09%
4	Alimentation, boissons et tabac	0,89%
	Automobiles et pièces détachées	0,86%
	Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	0,71%
	Logiciels et services	0,67%
	Services industriels et carburants	0,63%
	Commerce de gros et de détail	0,40%
	Divers	0,40%
	Transports	0,37%
	Commerce de détail alimentaire et d'articles de base	0,17%
	Portefeuille-titres	69,50%
	Dépôts à terme	19,30%
	Avoirs bancaires	12,24%
	Solde des autres créances et engagements	-1,04%
		100,00%

* y compris les emprunts d'Etat

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie A

Date	Actifs nets du Fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du Fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31/12/2010	1.696,52	15.367.913	936.194,00	110,39
31/12/2011	2.115,32	19.582.020	467.915,76	108,02
30/06/2012	2.180,94	19.831.897	27.475,85	109,97

Catégorie 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
31/12/2010	296,86	2.681.406	269.836,40	110,71
31/12/2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64
30/06/2012	558,51	5.014.091	74.920,17	111,39

5

Evolution depuis le lancement

Catégorie 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 *
29/09/2011	Lancement	-	-	81,90	100,00
31/12/2011	0,80	9.557	785,66	83,20	101,38
30/06/2012	6,22	73.060	5.386,63	85,17	102,28

Catégorie R-T

Date	Actifs nets du Fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du Fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
25/04/2012	Lancement	-	-	100,05
30/06/2012	4,05	40.182	4.016,42	100,67

* convertie au taux de change en euro

au 29 septembre 2011
1 EUR = 1,2210 CHF

au 31 décembre 2011
1 EUR = 1,2185 CHF

au 30 juin 2012
1 EUR = 1,2009 CHF

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

6 **Composition de l'Actif net du fonds**
au 30 juin 2012

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 1.903.211.120,45 EUR)	1.911.132.776,67
Dépôts à terme	530.741.880,08
Avoirs bancaires	336.676.332,46
Intérêts à recevoir	32.757.943,50
Dividendes à recevoir	65.352,11
Créances sur vente de parts	8.199.821,22
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	38.103.218,99
Créances sur opérations de change	1.613.944,48
	<u>2.859.291.269,51</u>
Engagements au titre du rachat de parts	-3.280.223,20
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-3.986.027,94
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-96.642.575,14
Engagements au titre d'opérations de change	-1.617.992,07
Autres passifs*	-4.045.271,38
	<u>-109.572.089,73</u>
Actif net du fonds	2.749.719.179,78

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

Allocation aux catégories de parts

Catégorie A	
Part de l'actif net du Fonds	2.180.943.005,49 EUR
Parts en circulation	19.831.897,430
Valeur nette d'inventaire	109,97 EUR

Catégorie T	
Part de l'actif net du Fonds	558.508.585,65 EUR
Parts en circulation	5.014.091,305
Valeur nette d'inventaire	111,39 EUR

Catégorie CHF-T	
Part de l'actif net du Fonds	6.222.418,42 EUR
Parts en circulation	73.060,197
Valeur nette d'inventaire	85,17 EUR
Valeur nette d'inventaire	102,28 CHF **

Catégorie R-T	
Part de l'actif net du Fonds	4.045.170,22 EUR
Parts en circulation	40.182,323
Valeur nette d'inventaire	100,67 EUR

** convertie au taux de change en euro

au 30 juin 2012
1 EUR = 1,2009 CHF

Variation de l'actif net du Fonds

pour la période courant du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012

	Total	Catégorie A	Catégorie T	Catégorie CHF-T	Catégorie R-T*
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Actif net du Fonds en début de période considérée	2.587.579.221,80	2.115.322.214,56	471.461.819,04	795.188,20	0,00
Revenu net ordinaire	21.967.334,89	17.565.653,95	4.355.392,05	35.676,95	10.611,94
Péréquation des revenus et charges	-347.795,39	-47.490,00	-270.417,99	-26.896,94	-2.990,46
Entrées de fonds induites par la vente de parts	394.149.024,67	228.546.439,96	156.061.069,96	5.498.988,99	4.042.525,76
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-282.349.952,63	-201.070.588,61	-81.140.900,66	-112.359,58	-26.103,78
Plus-values réalisées	91.528.837,60	73.615.643,74	17.816.301,30	54.309,90	42.582,66
Moins-values réalisées	-108.370.000,42	-87.575.062,71	-20.693.795,99	-68.464,31	-32.677,41
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	61.619.451,79	50.643.137,13	10.919.117,94	45.975,21	11.221,51
Distribution	-16.056.942,53	-16.056.942,53	0,00	0,00	0,00
Actif net du Fonds en fin de période considérée	2.749.719.179,78	2.180.943.005,49	558.508.585,65	6.222.418,42	4.045.170,22

* La catégorie de parts R-T a été lancée en cours d'exercice au 25 avril 2012.

COMPTE DE RÉSULTAT DU FONDS ETHNA-AKTIV E

8

Compte de résultat

pour la période courant du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012

	Total	Catégorie A	Catégorie T	Catégorie CHF-T	Catégorie R-T*
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Revenus					
Dividendes	2.417.179,38	1.926.746,30	486.963,16	1.376,65	2.093,27
Intérêts sur les emprunts	41.390.413,02	33.357.362,84	7.992.570,16	23.928,02	16.552,00
Intérêts bancaires	1.874.577,23	1.512.213,69	360.570,32	1.081,07	712,15
Commissions sur encours	333.630,51	269.474,28	64.012,92	143,31	0,00
Péréquation des revenus	757.977,47	95.630,70	577.054,97	79.039,66	6.252,14
Total des revenus	46.773.777,61	37.161.427,81	9.481.171,53	105.568,71	25.609,56
Charges					
Charges d'intérêts	-13.922,15	-11.326,63	-2.590,79	-4,64	-0,09
Commission de gestion et de conseil en placement	-22.273.546,36	-17.889.920,15	-4.356.139,28	-16.532,42	-10.954,51
Commission de banque dépositaire	-685.943,33	-552.402,34	-132.846,73	-407,92	-286,34
Taxe d'abonnement	-667.814,44	-537.779,98	-129.353,84	-401,06	-279,56
Frais de publication et de révision	-215.016,00	-172.871,67	-41.993,22	-105,67	-45,44
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-57.186,32	-46.129,56	-11.016,24	-30,02	-10,50
Taxes nationales	-7.792,83	-6.297,03	-1.492,47	-3,33	0,00
Autres charges ¹⁾	-475.039,21	-330.905,80	-143.709,93	-263,98	-159,50
Péréquation des charges	-410.182,08	-48.140,70	-306.636,98	-52.142,72	-3.261,68
Total des charges	-24.806.442,72	-19.595.773,86	-5.125.779,48	-69.891,76	-14.997,62
Revenu net ordinaire	21.967.334,89	17.565.653,95	4.355.392,05	35.676,95	10.611,94
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse en pourcentage (pour la période courant du 1er juillet 2011 au 30 juin 2012 ²⁾)		1,80	1,83	1,77	1,96

* La catégorie de parts R-T a été lancée en cours d'exercice au 25 avril 2012.

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

Variation du nombre de parts en circulation

	Catégorie A Volume	Catégorie T Volume	Catégorie CHF-T Volume	Catégorie R-T Volume
Parts en circulation en début d'exercice	19.582.020,037	4.339.657,219	9.557,000	0,000
Parts émises	2.080.888,161	1.406.746,562	64.833,197	40.442,323
Parts rachetées	-1.831.010,768	-732.312,476	-1.330,000	-260,000
Parts en circulation en fin d'exercice	19.831.897,430	5.014.091,305	73.060,197	40.182,323

ÉTAT DES ACTIFS NETS AU 30 JUIN 2012 DU FONDS ETHNA-AKTIV E

10 **État des actifs nets au 30 juin 2012**

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF*
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Belgique								
BE0003884047	Umicore S.A.	EUR	50.000	0	50.000	34,9100	1.745.500,00	0,06
							1.745.500,00	0,06
Allemagne								
DE0005909006	Bilfinger Berger SE	EUR	50.000	0	50.000	61,9600	3.098.000,00	0,11
DE000ENAG999	E.ON AG	EUR	1.400.000	1.200.000	200.000	16,5700	3.314.000,00	0,12
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	320.000	0	320.000	19,8000	6.336.000,00	0,23
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	12.000	0	946.976	12,0000	11.363.712,00	0,41
DE0007257503	METRO AG	EUR	420.000	220.000	200.000	22,7100	4.542.000,00	0,17
DE0007164600	SAP AG	EUR	310.000	0	310.000	44,9650	13.939.150,00	0,51
DE0005108401	Solarworld AG	EUR	200.000	1.800.000	1.000.000	1,3730	1.373.000,00	0,05
							43.965.862,00	1,60
France								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.000.000	2.000.000	1.000.000	9,7960	9.796.000,00	0,36
							9.796.000,00	0,36
Royaume-Uni								
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	137.294,06	0,00
GB00B19HBR28	Zenergy Power Plc.	GBP	0	0	6.760.000	0,0287	242.573,64	0,01
							379.867,70	0,01
Canada								
CA46579N1033	Ivanhoe Mines Ltd.	USD	570.700	0	570.700	9,0900	4.175.181,49	0,15
CA46579N1520	Ivanhoe Mines Ltd.. BZR 19.07.12	USD	570.700	0	570.700	0,7900	362.859,56	0,01
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	400.000	0	400.000	43,6400	14.049.094,57	0,51
							18.587.135,62	0,67
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs-und Privat- Bank AG	CHF	122.480	4.000	632.003	72,8000	38.312.780,75	1,39
							38.312.780,75	1,39
Pays-Bas								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	3.800.000	465.000	3.335.000	4,8180	16.068.030,00	0,58
							16.068.030,00	0,58

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

État des actifs nets au 30 juin 2012

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF*
Norvège								
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	300.000	0	300.000	137,2000	5.452.233,35	0,20
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	300.000	100.000	200.000	253,0000	6.702.696,97	0,24
							12.154.930,32	0,44
Suède								
SE0000695876	Alfa Laval AB	SEK	350.000	0	350.000	113,4000	4.517.568,32	0,16
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	240.000	0	240.000	186,7000	5.100.105,85	0,19
							9.617.674,17	0,35
Suisse								
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	250.000	0	250.000	50,1000	10.429.677,74	0,38
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	130.000	80.000	50.000	162,9000	6.782.413,19	0,25
							17.212.090,93	0,63
Etats-Unis d'Amérique								
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	300.000	0	300.000	32,2600	7.789.134,81	0,28
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	250.000	200.000	50.000	66,9400	2.693.762,58	0,10
US48203R1041	Juniper Networks Inc.	USD	400.000	0	400.000	15,5300	4.999.597,59	0,18
US50075N1046	Kraft Foods Inc. -A-	USD	400.000	0	400.000	37,7000	12.136.820,93	0,44
							27.619.315,91	1,00
Valeurs mobilières négociées en Bourse							195.459.187,40	7,09
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Allemagne								
DE0005437305	CompuGroup Medical AG	EUR	420.000	0	420.000	10,6500	4.473.000,00	0,16
DE000A0HNF96	InCity Immobilien AG	EUR	0	0	1.259.500	2,1100	2.657.545,00	0,10
DE0007257727	R. Stahl AG	EUR	34.747	144.759	50.000	26,5100	1.325.500,00	0,05
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	200.000	0	200.000	23,3400	4.668.000,00	0,17
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	34.404	0	722.698	39,6650	28.665.816,17	1,04
							41.789.861,17	1,52
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							41.789.861,17	1,52
Valeurs mobilières non cotées								
Allemagne								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familierversicherungs-AG	EUR	3.419.032	2.550.000	869.032	1,6500	1.433.902,80	0,05
DE000A1MMB93	DFV Dte. Familierversicherungs-AG Inhaber-Aktien O.N.	EUR	2.550.000	0	2.550.000	1,6500	4.207.500,00	0,15
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	531.678	0	531.678	2,5000	1.329.195,00	0,05
							6.970.597,80	0,25
Valeurs mobilières non cotées							6.970.597,80	0,25
Actions, droits et bons de jouissance							244.219.646,37	8,86
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
AUD								
AU0000ATBHJ5	0,000% Asian Development Bank AD-Bonds v.12(2017)		4.000.000	0	4.000.000	99,7550	3.219.980,63	0,12
AU3TB0000044	4,750% Australien S.127 v.09(2012)		40.000.000	39.500.000	500.000	100,6030	405.919,14	0,01

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

État des actifs nets au 30 juin 2012

12

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF*
AUD (suite)								
XS0761063394	5,875%	Dte. Telekom AG EMTN v.12(2017)	20.006.000	0	20.006.000	105,0000	16.951.500,97	0,62
AU300EF20045	6,250%	EUROFIMA EMTN v.03(2018)	15.155.000	0	15.155.000	108,2800	13.242.280,50	0,48
AU300EF20086	5,500%	EUROFIMA EMTN v.05(2020)	9.250.000	0	29.250.000	104,1000	24.571.699,48	0,89
AU3CB0155620	6,000%	Banque européenne d'investissement v.10(2020)	458.000	40.000.000	23.178.000	107,8100	20.164.785,18	0,73
AU3CB0176675	6,250%	Banque européenne d'investissement v.11(2021)	752.000	24.820.000	20.197.000	108,5800	17.696.822,63	0,64
XS0084124725	0,000%	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	43,2400	38.382,83	0,00
XS0084124725	0,000%	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	43,2400	2.494.883,80	0,09
XS0747381928	5,750%	General Electric Capital Australia Funding Proberity Ltd. EMTN v.12(2017)	60.270.000	0	60.270.000	104,3400	50.747.028,73	1,86
AU0000KFWHR2	6,250%	Kreditanstalt für Wiederaufbau AD- MTN Kangaroo v.11(2021)	45.000	13.085.000	10.000.000	113,5900	9.166.397,68	0,33
AU0000KFWHO9	6,000%	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	7.000.000	10.000.000	111,0500	8.961.426,73	0,33
XS0780192802	8,000%	Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	8.000.000	0	8.000.000	106,1300	6.851.517,11	0,25
XS0775808917	6,125%	Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	7.000.000	0	7.000.000	102,1600	5.770.819,88	0,21
AU0000ABOHG2	6,500%	Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)	17.000.000	0	37.000.000	73,0000	21.796.320,21	0,79
XS0797449641	4,125%	Total Capital International S.A. EMTN v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	99,5200	803.098,77	0,03
AU3CB0185478	6,000%	Wesfarmers Ltd. v.11(2016)	500.000	0	500.000	104,8310	422.978,53	0,02
							203.305.842,80	7,40
CHF								
CH0189276030	1,875%	Adecco S.A. SF-Anl. 2012(17)	3.400.000	0	3.400.000	100,1950	2.836.730,79	0,10
CH0046274079	3,000%	Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)	5.000.000	0	5.000.000	91,4450	3.807.352,82	0,14
CH0029365100	3,000%	Citigroup Inc. v.07(2019)	20.000.000	0	20.000.000	98,0000	16.321.092,51	0,59
CH0022738105	2,125%	Depfa ACS Bank EMTN v.05(2017)	5.510.000	320.000	15.490.000	91,5000	11.802.273,30	0,43

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

État des actifs nets au 30 juin 2012

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF*
CHF (suite)								
CH0024021302	2,375%	Depfa ACS Bank EMTN v.06(2019)	7.060.000	165.000	18.845.000	90,3250	14.174.157,92	0,52
CH0148606178	5,000%	Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)	1.000.000	0	1.000.000	103,1000	858.522,77	0,03
CH0117367430	3,625%	Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.10(2016)	500.000	0	500.000	105,0000	437.172,12	0,02
CH0185843023	2,625%	Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)	22.000.000	0	22.000.000	100,1000	18.337.913,23	0,67
CH0187218901	3,000%	Holcim Ltd. v.12(2022)	8.800.000	0	8.800.000	101,2500	7.419.435,42	0,27
CH0019467247	2,875%	Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.04(2014)	7.175.000	0	7.175.000	102,5000	6.124.052,79	0,22
CH0028623145	2,750%	Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.07(2015)	6.000.000	0	6.000.000	101,6500	5.078.690,98	0,18
CH0022850033	2,000%	Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	1.000.000	0	1.000.000	79,8000	664.501,62	0,02
CH0022280058	2,375%	Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	3.300.000	0	3.300.000	100,4750	2.760.991,76	0,10
CH0185349351	2,250%	Leaseplan Corporation EMTN NV v.12(2016)	17.000.000	0	17.000.000	99,7950	14.127.029,73	0,51
CH0187696114	2,000%	LG Electronics Inc. (new) v.12(2016)	13.000.000	0	13.000.000	100,2050	10.847.406,11	0,39
CH0187695553	2,000%	LGT Bank in Liechtenstein AG v.12(2019)	9.500.000	0	9.500.000	101,0550	7.994.191,86	0,29
CH0023153270	2,500%	Morgan Stanley EMTN v.05(2015)	3.000.000	0	3.000.000	98,6500	2.464.401,70	0,09
CH0115457670	2,000%	Rabobank Nederland v.10(2021)	640.000	0	640.000	101,2500	539.595,30	0,02
CH0022976853	2,375%	Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	5.785.000	5.000.000	28.000.000	87,0500	20.296.444,33	0,74
							146.891.957,06	5,33
EUR								
XS0498817542	8,500%	Abengoa S.A. v.10(2016)	550.000	19.850.000	4.000.000	90,0000	3.600.000,00	0,13
NL0000168714	6,000%	Achmea BV EMTN FRN Perp.	13.787.000	261.000	60.848.000	70,0000	42.593.600,00	1,55
XS0362173246	8,375%	Achmea BV Perp.	585.000	290.000	27.330.000	98,5000	26.920.050,00	0,98
NL0000168466	6,000%	Aegon NV Perp.	1.635.000	8.483.000	19.440.000	81,0400	15.754.176,00	0,57
FR0010348052	4,615%	Agence Française Développement FRN Perp.	3.250.000	25.700.000	6.000.000	79,2500	4.755.000,00	0,17
XS0789283792	2,750%	Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	98,6500	4.932.500,00	0,18
XS0765621569	4,500%	ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)	7.200.000	0	7.200.000	101,5800	7.313.760,00	0,27
NL0009213545	10,000%	ASR Nederland NV Perp.	40.000	30.580.000	500.000	102,6000	513.000,00	0,02

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

État des actifs nets au 30 juin 2012

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF*
EUR (suite)								
XS0751937698	6,750%	Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	6.000.000	0	6.000.000	99,2350	5.954.100,00	0,22
XS0525912449	6,000%	Barclays Bank Plc. v.10(2021)	8.475.000	0	8.475.000	91,5460	7.758.523,50	0,28
BE6222320614	5,375%	Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	100.000	4.100.000	8.000.000	109,3500	8.748.000,00	0,32
XS0796069283	6,500%	BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	3.000.000	0	3.000.000	101,2500	3.037.500,00	0,11
FR0010239319	4,875%	BNP Paribas S.A. Perp.	11.255.000	3.061.000	52.895.000	58,9000	31.155.155,00	1,13
14 XS0742245631	2,375%	BNZ International Funding Ltd. Pfe. v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	102,1150	2.042.300,00	0,07
DE0001137347	1,750%	Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	0	40.000.000	101,6200	40.648.000,00	1,48
XS0800572454	2,625%	Carlsberg Breweries A/S EMTN v.12(2019)	2.000.000	0	2.000.000	100,3300	2.006.600,00	0,07
XS0236075908	3,625%	Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	2.500.000	0	2.500.000	84,7500	2.118.750,00	0,08
XS0303074883	1,126%	Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	2.500.000	0	2.500.000	81,5000	2.037.500,00	0,07
XS0775914277	3,000%	Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	103,3900	1.033.900,00	0,04
XS0791007734	3,625%	Compagnie de Saint- Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	2.000.000	0	2.000.000	97,6600	1.953.200,00	0,07
AT0000A0VAL3	5,750%	conwert Immobilien Invest v.12(2017)	2.800.000	0	2.800.000	101,0000	2.828.000,00	0,10
XS0285303821	4,750%	Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	550.000	8.450.000	50.200.000	92,8500	46.610.700,00	1,71
FR0011182641	3,875%	Electricité de France v.12(2022)	12.100.000	11.100.000	1.000.000	105,5500	1.055.500,00	0,04
XS0207320242	4,875%	ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	9.000.000	1.000.000	113,2700	1.132.700,00	0,04
BE0930906947	4,747%	Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	55,0000	11.000.000,00	0,40
XS0544644957	3,000%	Banque européenne d'investissement EMTN v.10(2022)	10.215.000	31.460.000	79.800.000	103,5500	82.632.900,00	3,02
EU000A1GVJX6	2,750%	Europäische Union v.11(2021)	50.000	33.055.000	5.000.000	103,6500	5.182.500,00	0,19
EU000A1GRVV3	3,500%	Communauté européenne v.11(2021)	0	80.015.000	5.000.000	109,8600	5.493.000,00	0,20
EU000A1G0AB4	3,375%	European Financial Stability Facility v.11(2021)	5.000	54.075.000	1.000.000	105,6100	1.056.100,00	0,04
EU000A1G0AD0	3,500%	European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	19.005.000	1.000.000	106,4000	1.064.000,00	0,04
XS0676294696	2,750%	Banque européenne d'investissement v.11(2021)	2.500.000	0	2.500.000	101,9700	2.549.250,00	0,09
XS0490093480	6,875%	Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	100.000	12.000.000	26.950.000	109,2900	29.453.655,00	1,07
DE000A1KQXZ0	7,125%	Freenet AG IHS v.11(2016)	0	3.750.000	13.950.000	109,0000	15.205.500,00	0,55

* ANF = Actif net du fonds

État des actifs nets au 30 juin 2012

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF*
EUR (suite)								
XS0753190296	6,750%	Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	10.200.000	100.000	10.100.000	99,5000	10.049.500,00	0,37
XS0273570241	4,350%	GE Capital European Funding v.06(2021)	7.000.000	6.900.000	100.000	109,2100	109.210,00	0,00
XS0198106238	7,000%	Gerling Konzern Allg. Versicherungs AG FRN v.04(2024)	0	0	16.559.000	102,7600	17.016.028,40	0,62
XS0495973470	5,250%	Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	0	10.000.000	106,0000	10.600.000,00	0,39
XS0459410782	5,125%	Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	15.000.000	0	15.000.000	103,1900	15.478.500,00	0,56
XS0300975306	1,035%	Goldman Sachs Group Inc. v.07(2015)	10.000.000	0	10.000.000	92,9960	9.299.600,00	0,34
FR0010533414	6,298%	Groupama S.A. FRN v.07(2049)	450.000	4.700.000	40.250.000	35,5000	14.288.750,00	0,52
FR0010208751	4,375%	Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	150.000	28.150.000	1.000.000	35,2500	352.500,00	0,01
DE000A0TKUU3	5,625%	HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	128.000	6.000.000	5.128.000	104,1000	5.338.248,00	0,19
XS0790010747	2,500%	Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. EMTN v.12(2017)	10.000.000	0	10.000.000	100,7690	10.076.900,00	0,37
XS0272401356	4,250%	Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.06(2016)	0	50.000	11.250.000	100,0000	11.250.000,00	0,41
XS0281875483	4,375%	Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.07(2017)	0	0	22.350.000	100,5000	22.461.750,00	0,82
XS0356687219	8,000%	ING Groep NV EMTN Perp.	370.000	21.350.000	39.015.000	93,2500	36.381.487,50	1,32
DE000A0JQMH5	0,000%	IVG Immobilien AG FRN Perp.	2.700.000	32.000.000	100.000	37,5000	37.500,00	0,00
XS0752092311	4,250%	Koninklijke KPN NV v.12(2022)	7.000.000	0	7.000.000	103,5800	7.250.600,00	0,26
XS0562783034	6,625%	Lafarge S.A. v.10(2018)	100.000	18.200.000	1.900.000	101,7500	1.933.250,00	0,07
XS0408623311	0,000%	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	300.000	50.000	13.172.000	118,0000	15.542.960,00	0,57
XS0740795041	4,625%	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN v.12(2017)	10.100.000	300.000	9.800.000	104,9260	10.282.748,00	0,37
XS0218638236	0,000%	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	8.617.000	1.317.000	8.617.000	66,0000	5.687.220,00	0,21
XS0543111768	6,000%	Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	5.000.000	19.000.000	5.050.000	89,5790	4.523.739,50	0,16
XS0787483626	3,000%	MTU Aero Engines Holding AG EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	101,7700	2.035.400,00	0,07
XS0411735482	6,750%	Nokia Corporation v.09(2019)	8.000.000	0	8.000.000	86,5000	6.920.000,00	0,25
XS0275776283	4,625%	OTE Plc. v.06(2016)	650.000	26.400.000	1.000.000	58,0000	580.000,00	0,02
XS0716979249	4,875%	Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	0	6.800.000	106,0000	7.208.000,00	0,26

* ANF = Actif net du fonds

État des actifs nets au 30 juin 2012

16

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF*
EUR (suite)								
FR0011233451	5,625%	Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	1.010.000	1.000.000	10.000	99,7000	9.970,00	0,00
DE000A1H3JZ8	5,875%	Praktiker AG v.11(2016)	2.310.000	0	2.310.000	39,5000	912.450,00	0,03
XS0733696495	4,875%	Repsol International Finance BV v.12(2019)	17.000.000	8.500.000	8.500.000	88,6300	7.533.550,00	0,27
FR0011242460	4,750%	S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	3.200.000	0	3.200.000	98,2500	3.144.000,00	0,11
XS0741938624	7,750%	Schaeffler Finance BV v.12(2017)	12.500.000	5.000.000	7.500.000	103,8500	7.788.750,00	0,28
XS0751937185	2,750%	Securitas AB v.12(2017)	2.500.000	1.500.000	1.000.000	101,4350	1.014.350,00	0,04
XS0449487619	9,375%	Société Générale S.A. FRN Perp.	0	13.000.000	500.000	90,5000	452.500,00	0,02
XS0762421195	3,500%	Sparebank 1 SR Bank ASA EMTN v.12(2017)	2.500.000	0	2.500.000	102,1800	2.554.500,00	0,09
XS0732522965	4,125%	Standard Chartered Plc. v.12(2019)	6.700.000	0	6.700.000	109,2300	7.318.410,00	0,27
XS0212420987	4,500%	Talanx Finanz AG FRN v.05(2025)	90.000	4.620.000	470.000	92,0000	432.400,00	0,02
XS0693940511	7,000%	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.11(2017)	10.000.000	0	10.000.000	103,2170	10.321.700,00	0,38
XS0794393040	4,625%	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	4.000.000	0	4.000.000	99,1400	3.965.600,00	0,14
XS0462999573	4,693%	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	3.000.000	3.000.000	7.000.000	82,5600	5.779.200,00	0,21
XS0746276335	4,797%	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	3.800.000	2.800.000	1.000.000	86,3200	863.200,00	0,03
XS0718969271	3,875%	Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	0	7.000.000	106,6820	7.467.740,00	0,27
FR0011036979	6,750%	Wendel S.A. FRN v.11(2018)	0	14.300.000	3.000.000	102,9500	3.088.500,00	0,11
							707.490.130,90	25,73
GBP								
XS0759599409	6,000%	BAA Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	7.000.000	0	7.000.000	102,6100	8.964.927,61	0,33
XS0615235453	7,125%	Fidelity International Ltd. v.12(2024)	24.500.000	0	24.500.000	105,2630	32.188.510,98	1,17
XS0765386627	8,250%	Jaguar Land Rover Plc. v.12(2020)	8.500.000	0	8.500.000	100,7500	10.688.654,52	0,39
XS0753149144	5,597%	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	15.000.000	0	15.000.000	85,3700	15.982.900,65	0,58
							67.824.993,76	2,47

* ANF = Actif net du fonds

État des actifs nets au 30 juin 2012

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF*
NOK								
XS0739987781	3,250%	Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	65.000.000	0	65.000.000	100,4900	8.652.373,76	0,31
XS0775889495	3,500%	Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	125.000.000	0	125.000.000	100,8610	16.700.610,66	0,61
XS0783811671	3,625%	Dte.Telekom AG v.12(2017)	50.000.000	0	50.000.000	102,0500	6.758.994,33	0,25
XS0677817594	3,000%	Banque européenne d'investissement v.11(2016)	20.000.000	0	20.000.000	101,7000	2.694.325,23	0,10
XS0796988813	3,500%	General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2016)	48.000.000	0	48.000.000	100,2000	6.371.006,20	0,23
XS0669838541	3,000%	Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	300.100.000	0	300.100.000	101,7000	40.428.350,01	1,47
XS0533338934	3,375%	Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.10(2017)	100.000.000	0	100.000.000	102,4400	13.569.649,76	0,49
XS0686448019	3,500%	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	400.000.000	0	400.000.000	102,2200	54.162.030,40	1,98
NO0010631575	0,000%	Norwegen v.11(2012)	300.000.000	66.000.000	234.000.000	99,2900	30.776.585,59	1,12
							180.113.925,94	6,56
USD								
XS0717839525	4,125%	Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	19.900.000	0	25.000.000	105,5310	21.233.601,61	0,77
US03938LAW46	4,500%	ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	10.150.000	0	10.150.000	97,0000	7.923.943,66	0,29
USG10367AA14	4,138%	Bermuda Reg.S v.12(2023)	3.000.000	0	3.000.000	101,1880	2.443.171,03	0,09
DE000A0GHGN0	4,875%	Depfa ACS Bank v.05(2015)	10.200.000	0	10.200.000	101,0600	8.296.273,64	0,30
XS0493636137	2,000%	Dexia Crédit v.10(2013)	7.000.000	0	7.000.000	99,3280	5.595.943,66	0,20
XS0546096800	7,500%	Glencore Finance Europe SA EMTN Perp.	5.000.000	0	27.000.000	103,0000	22.382.293,76	0,81
XS0782786171	4,500%	Hong Kong Land Finance v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	103,9070	8.362.736,42	0,30
XS0792911298	4,375%	IOI Investment Berhad v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	99,6900	1.604.668,01	0,06
XS0795390318	1,375%	Nestle Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	99,6900	1.604.668,01	0,06
XS0783935645	7,000%	RWE AG FRN v.12(2072)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	804.828,97	0,03
							80.252.128,77	2,91
Valeurs mobilières négociées en Bourse							1.385.878.979,23	50,40
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
AUD								
AU3CB0173748	6,500%	Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	500.000	9.000.000	500.000	114,7200	462.879,28	0,02
							462.879,28	0,02

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

État des actifs nets au 30 juin 2012

18

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF*
EUR								
DE0001137339	1,500%	Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	0	40.000.000	101,0300	40.412.000,00	1,47
DE000A0G1RB8	3,875%	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2016)	100.000	200.000	7.600.000	100,1400	7.610.640,00	0,28
DE000A0BCLA9	4,875%	Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	6.800.000	250.000	20.000.000	101,3100	20.262.000,00	0,74
DE0007009482	3,875%	Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	50.000	3.200.000	26.000.000	100,5600	26.145.600,00	0,95
DE000A0DALH4	4,375%	Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	50.000	21.300.000	14.900.000	102,7200	15.305.280,00	0,56
DE000A1KQ1N3	5,875%	Obligation DIC Asset AG v.11(2016)	0	0	5.720.000	95,6000	5.468.320,00	0,20
XS0647288140	4,125%	ENEL Finance International BV v.11(2017)	4.640.000	0	10.000.000	93,3650	9.336.500,00	0,34
XS0647298883	5,000%	ENEL Finance International NV EMTN v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	91,0400	1.820.800,00	0,07
XS0613002368	6,375%	Fiat Finance & Trade Ltd. v.11(2016)	3.000.000	1.500.000	1.500.000	95,6400	1.434.600,00	0,05
XS0764640149	7,000%	Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	96,4750	2.894.250,00	0,11
XS0222474339	3,750%	German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	4.450.000	0	33.000.000	111,2500	36.712.500,00	1,34
XS0223589440	6,750%	HDI-Gerling Lebensversicherung AG FRN Perp.	1.071.000	119.000	10.886.000	99,0000	10.777.140,00	0,39
DE000A1MA9X1	5,500%	HOCHTIEF AG v.12(2017)	5.000.000	0	5.000.000	105,0000	5.250.000,00	0,19
XS0794990050	4,500%	Manpower Inc. v.12(2018)	3.000.000	0	3.000.000	102,0600	3.061.800,00	0,11
XS0542298012	4,625%	RWE AG FRN Perp.	500.000	0	500.000	96,1000	480.500,00	0,02
XS0184373925	5,375%	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	10.000.000	0	10.000.000	97,1850	9.718.500,00	0,35
XS0798504030	3,375%	Willow No. 2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	99,8500	1.997.000,00	0,07
							198.687.430,00	7,24
USD								
US24422ERS09	0,950%	John Deere Capital Corporation v.12(2015)	500.000	0	500.000	100,1710	403.102,62	0,01
US704549AJ38	6,000%	Peabody Energy Corporation v.11(2018)	0	0	2.500.000	99,6250	2.004.527,16	0,07
							2.407.629,78	0,08
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							201.557.939,06	7,34

* ANF = Actif net du fonds

État des actifs nets au 30 juin 2012

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF*
Valeurs mobilières non cotées								
AUD								
AU3CB0191476	5,000%	FMS Wertmanagement v.12(2017)	8.000.000	0	8.000.000	103,2570	6.666.042,61	0,24
AU3CB0192128	6,250%	Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	7.700.000	0	7.700.000	105,6710	6.566.064,40	0,24
							13.232.107,01	0,48
Valeurs mobilières non cotées							13.232.107,01	0,48
Obligations							1.600.669.025,30	58,22
Obligations convertibles								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
EUR								
DE000A1GPH50	2,500%	Celesio Finance BV CV v.11(2018)	1.000.000	5.000.000	11.000.000	90,8500	9.993.500,00	0,36
DE000A0LNA87	1,750%	IVG Finance BV CV v.07(2017)	400.000	27.300.000	100.000	72,5000	72.500,00	0,00
							10.066.000,00	0,36
Valeurs mobilières négociées en Bourse							10.066.000,00	0,36
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
DE000A1PGRP3	6,000%	Impreglon SE CV v.12(2017)	1.500.000	0	1.500.000	101,2000	1.518.000,00	0,06
DE000A1PGZM3	5,500%	TAG Immobilien AG CV v.12(2019)	2.500.000	0	2.500.000	99,0000	2.475.000,00	0,09
							3.993.000,00	0,15
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							3.993.000,00	0,15
Obligations convertibles							14.059.000,00	0,51
Parts de fonds d'investissement								
Luxembourg								
LU0498849743	Mellinckrodt 1	EUR	2.300	0	4.500	11.596,6900	52.185.105,00	1,91
							52.185.105,00	1,91
Parts de fonds d'investissement							52.185.105,00	1,91
Portefeuille-titres							1.911.132.776,67	69,50
Dépôts à terme							530.741.880,08	19,30
Avoirs bancaires - Compte courant							336.676.332,46	12,24
Solde des autres créances et engagements							-28.831.809,43	-1,04
Actif net du fonds en EUR							2.749.719.179,78	100,00

* ANF = Actif net du fonds

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2012 :

Devise		Montant en devise	Valeur de marché	en % de l'ANF*
AUD	Devises achetées	40.000.000,00	32.071.378,06	1,17
CHF	Devises achetées	7.500.000,00	6.271.170,43	0,23
USD	Devises achetées	150.000.000,00	120.731.892,91	4,39
AUD	Devises vendues	140.000.000,00	112.249.823,21	4,08
CHF	Devises vendues	50.000.000,00	41.656.669,07	1,51
GBP	Devises vendues	100.000.000,00	124.788.327,80	4,54
USD	Devises vendues	50.000.000,00	40.242.582,28	1,46

* ANF = Actif net du fonds

ENTRÉES ET SORTIES

DU 1^{ER} JANVIER 2012 AU 30 JUIN 2012

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012

21

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Allemagne				
DE0006205701	IVG Immobilien AG	EUR	0	1.000.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	145.000	145.000
Royaume-Uni				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	200.000	200.000
Norvège				
NO0003053605	Storebrand ASA	NOK	2.000.000	2.000.000
Suisse				
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	150.000	150.000
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	5.000	5.000
Etats-Unis d'Amérique				
US0393801008	Arch Coal Inc.	USD	200.000	1.200.000
US20854P1093	Consol Energy Inc.	USD	200.000	200.000
US1264081035	CSX Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US70336T1043	Patriot Coal Corporation	USD	0	100.000
US7045491047	Peabody Energy Corporation	USD	300.000	300.000
US93317Q1058	Walter Energy Inc.	USD	200.000	200.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
Allemagne				
DE0005407506	Centrotec Sustainable AG	EUR	0	640.578
DE0005098404	DIC Asset AG	EUR	0	168.610
Valeurs mobilières non cotées				
Allemagne				
DE000LTT0011	LOTTO24 AG BZR 21.06.12	EUR	708.904	708.904
Luxembourg				
GG00B39QCR01	3W Power Holdings S.A.	EUR	0	503.900
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
AUD				
AU3TB0000010	5,750% Australie S.123 v.06(2012)		45.000	38.045.000
AU0000DXAHH7	5,750% Dexia Municipal Agency AD-Obl. Foncières v.05(2015)		800.000	6.300.000
AU0000KFWHN1	6,250% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.09(2019)		0	7.500.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012

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

22

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
CHF				
CH0029877666	2,875%	American International Group Inc. EMTN v.07(2015)	0	17.255.000
CH0031390476	3,375%	American International Group Inc. EMTN v.07(2017)	2.550.000	26.705.000
CH0027962825	2,750%	American International Group Inc. S.1 v.06(2016)	0	19.085.000
CH0186162639	4,250%	OC Oerlikon Corp AG v.12(2016)	1.500.000	1.500.000
EUR				
XS0736300293	4,375%	BAA Funding Ltd. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
XS0219847364	4,235%	Euroclear Finance 2 S.A. FRN Perp.	6.300.000	19.300.000
EU000A0VUCF1	3,375%	Communauté européenne v.10(2019)	0	43.010.000
XS0741942576	5,000%	Gas Natural Capital Markets S.A. v.12(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0270347304	4,750%	Goldman Sachs Group Inc. v.06(2021)	0	3.400.000
FR0010021287	5,875%	La Mondiale FRN Perp.	0	5.000.000
FR0010397885	5,110%	La Mondiale Vie FRN Perp.	0	1.550.000
XS0731124516	4,125%	LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)	5.000.000	5.000.000
XS0173549659	5,000%	OTE Plc. v.03(2013)	0	5.050.000
PTOTEYOE0007	3,850%	Portugal v.05(2021)	10.000.000	10.000.000
XS0718395089	4,250%	Repsol International Finance BV v.11(2016)	200.000	10.200.000
XS0714735890	6,625%	SNS Bank EMTN v.11(2016)	898.000	2.500.000
XS0468954523	11,250%	SNS bank NV EMTN FRN Perp.	0	4.800.000
XS0254808214	6,375%	Solvay Finance Perp.	0	10.055.000
XS0616936372	9,000%	SRLEV N.V. FRN v.11(2041)	100.000	6.100.000
XS0146643191	7,250%	Telecom Italia Finance NV EMTN v.02(2012)	22.444.000	22.444.000
DE000A1MA9H4	4,375%	ThyssenKrupp AG EMTN v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
FR0011182112	5,750%	Valéo S.A. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
NOK				
NO0010625130	0,000%	Norwegen v.11(2012)	100.000.000	100.000.000
NO0010625130	0,000%	Norwegen v.11(2012)	300.000.000	300.000.000
NO0010612195	0,000%	Norwegen v.11(2012)	0	100.000.000
NO0010612195	0,000%	Norwegen v.11(2012)	0	200.000.000
NO0010602170	0,000%	Norwegen v.11(2012)	0	600.000.000
NO0010602170	0,000%	Norwegen v.11(2012)	0	300.000.000
USD				
USL2967VCY94	6,250%	ENEL Finance Intl. v.07(2017)	1.000.000	11.000.000
US35671DAS45	8,375%	Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.07(2017)	0	5.000.000
US53947QAA58	6,500%	Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	1.700.000	20.000.000
US767201AK23	3,500%	Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v. 10(2020)	0	4.500.000
XS0347919457	9,500%	Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	11.240.000
US87938WAK99	2,582%	Telefonica Emisiones S.A.U. v.10(2013)	10.000.000	10.000.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
AUD				
AU3CB0161123	6,000%	Banque de développement du Conseil de l'Europe v.10(2020)	0	10.000.000
EUR				
GR0124018525	5,250%	Grèce v.02(2012)	0	7.000.000
Valeurs mobilières non cotées				
AUD				
AU3CB0160695	6,250%	Ontario v.10(2020)	0	20.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Certificats				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Allemagne				
XS0775118812	Morgan Stanley B.V./E.ON AG Zert. v.12(2013)	EUR	700.000	700.000
XS0775119380	Morgan Stanley B.V./Volkswagen AG Zert. v.12(2013)	EUR	125.000	125.000
France				
XS0775119034	Morgan Stanley B.V./AXA S.A. Zert. v.12(2013)	EUR	1.500.000	1.500.000
Contrats à terme				
EUR				
	DAX Performance-Index Future juin 2012		150	150
	DAX Performance-Index Future juin 2012		1.460	1.460
	DAX Performance-Index Future mars 2012		2.500	3.000
	DAX Performance-Index Future mars 2012		1.250	1.250
	DAX Performance-Index Future septembre 2012		150	150
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future mars 2012		1.219	0

23

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 2012 au 30 juin 2012.

Taux de change

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 30 juin 2012.

Dollar australien	AUD	1	1,2392
Livre sterling	GBP	1	0,8012
Couronne norvégienne	NOK	1	7,5492
Couronne suédoise	SEK	1	8,7857
Franc suisse	CHF	1	1,2009
Dollar US	USD	1	1,2425

NOTES AU RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2012

1.) GENERALITES

Le fonds commun de placement Ethna-AKTIV E est géré par ETHENEA Independent Investors S.A. conformément au règlement de gestion du Fonds. Le règlement de gestion est entré en vigueur pour la première fois le 15 février 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 15 décembre 2011 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 15 janvier 2012.

Le Fonds Ethna-AKTIV E est un fonds d'investissement luxembourgeois (fonds commun de placement) constitué selon la partie I de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 au 30 juin 2011 et de la loi du 17 décembre 2010 à compter du 1er juillet 2011 relative aux organismes de placement collectif (« Loi du 17 décembre 2010 ») sous la forme d'un fonds sans compartiments pour une durée indéterminée.

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

La catégorie de parts R-T a été lancée en cours d'exercice au 25 avril 2012, et est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.

2.) PRINCIPALES REGLES COMPTABLES ET D'EVALUATION

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

1. L'Actif net du fonds est libellé en euros (EUR) (la « Devise de référence »).
2. La valeur d'une part (« Valeur nette d'inventaire ») est exprimée dans la devise figurant dans l'annexe au prospectus (« Devise du fonds ») dès lors qu'aucune devise différente de la Devise du fonds n'est précisée dans l'annexe au prospectus pour d'éventuelles catégories de parts émises ultérieurement (« Devise des catégories de parts »).
3. La Valeur nette d'inventaire est calculée par la Société de gestion ou par un mandataire désigné par celle-ci sous la surveillance de la banque dépositaire chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, à l'exception des 24 et 31 décembre de chaque année (« Jour d'évaluation »). La Société de gestion peut toutefois décider de calculer la Valeur nette d'inventaire les 24 et 31 décembre d'une année sans que le calcul effectué soit considéré comme un calcul de la Valeur nette d'inventaire un jour d'évaluation au sens de la phrase 1 précédente du présent point 3. Par conséquent, les investisseurs ne peuvent demander la souscription, le rachat ni la conversion de parts sur la base d'une Valeur nette d'inventaire calculée le 24 et/ou le 31 décembre d'une année.
4. Pour calculer la Valeur nette d'inventaire, la valeur des actifs du Fonds, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du fonds »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre de parts du Fonds en circulation ce jour d'évaluation et arrondie au centième.

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

25

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

6. Le calcul de la Valeur nette d'inventaire est effectué conformément aux critères cités ci-dessus. Lorsque des catégories de parts ont été créées au sein du Fonds, le calcul de la Valeur nette d'inventaire y afférent est effectué séparément pour chaque catégorie de parts conformément aux critères cités ci-dessus.
7. L'objectif de l'harmonisation des données fiscales pour les investisseurs allemands au sens de l'article 5, paragraphe 1 de la loi allemande sur la fiscalité des investissements (InvStG) et des informations légales d'investissement figureront, pendant la durée de conservation de revenus capitalisés cumulés tout comme de revenus intermédiaires réalisés par les fonds cibles, lesquelles ont été communiquées au cours de l'exercice, au poste du résultat ordinaire en tant que revenus découlant de parts d'organismes de placement. Les éventuels bénéfices intermédiaires négatifs peuvent se traduire par une inscription au poste de résultat du bilan de revenus négatifs découlant de parts d'organismes de placement.

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

3.) FISCALITE

Fiscalité du Fonds

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

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

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

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

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

4.) AFFECTATION DES REVENUS

Les revenus de la catégorie de parts T, de la catégorie de parts R-T et de la catégorie de parts CHF-T seront capitalisés. Les revenus de la catégorie de parts A sont distribués. La distribution est réalisée à la fréquence définie par la Société de gestion en tant que de besoin. De plus amples informations figurent dans le prospectus.

26

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.) PEREQUATION DES REVENUS

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

7.) INFORMATIONS A L'ATTENTION DES INVESTISSEURS SUISSES

a.) Numéros de valeurs :

Catégorie de parts A Ethna-AKTIV E N° de valeur 1379668

Catégorie de parts T Ethna-AKTIV E N° de valeur 10383972

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

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

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

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

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

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

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

* UC = Unités dans la monnaie de compte du Fonds

En vertu de la Directive de la Swiss Funds Association du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er juillet 2011 et le 30 juin 2012 :

Ethna-AKTIV E	TER suisse en %
Catégorie A	1,80
Catégorie T	1,83
Catégorie CHF-T	1,77

Aucune commission de performance n'est constatée pour la période comprise entre le 1er juillet 2011 et le 30 juin 2012.

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

27

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

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

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

Achats de valeurs mobilières en UC = X

Ventes de valeurs mobilières en UC = Y

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

Emissions de parts du Fonds en UC = S

Rachats de parts du Fonds en UC = T

En vertu de la Directive de la Swiss Funds Association du 16 mai 2008, les PTR suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er juillet 2011 et le 30 juin 2012 :

Ethna-AKTIV E : 183,23%

d.) Informations à l'attention des investisseurs

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

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

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

GESTION, DISTRIBUTION ET CONSEIL

28 **Société de gestion :** **ETHENEA Independent Investors S.A.**
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Gérants de la Société de gestion : Thomas Bernard
Frank Hauprich

Conseil d'administration de la Société de gestion :

Président : Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Vice-président : Julien Zimmer
DZ PRIVATBANK S.A.

Administrateurs : Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept Fund Management S.A.

Loris Di Vora
DZ PRIVATBANK S.A.

Roland Kunz
Haron Holding AG
Jusqu'au 25 juin 2012

Ulrich Juchem
DZ PRIVATBANK S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
Phosphor Asset Management S.A.
Depuis le 25 juin 2012

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

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

Banque dépositaire :

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

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

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

29

Agent payeur du Grand-Duché de Luxembourg :

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

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

Agent payeur et d'information :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Avis aux investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse :

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

30

Agent payeur en Suisse :

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

Informations à l'attention des investisseurs en Belgique :

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

Agent payeur et d'information :

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

Distributeur :

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

Avis aux investisseurs de la Principauté du Liechtenstein :

Agent payeur et distributeur :

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

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