



OYSTER SICAV
LUXEMBOURG

RAPPORT ANNUEL RÉVISÉ
POUR LA PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER 2014
AU 31 DÉCEMBRE 2014

BILANCIO ANNUALE REVISIONATO
PER IL PERIODO DAL 1° DI GENNAIO 2014
AL 31 DICEMBRE 2014

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT
FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR 2014
BIS 31. DEZEMBER 2014

INFORME ANUAL REVISADO
PARA EL PERIODO DEL 1 DE ENERO 2014
AL 31 DICIEMBRE 2014

OYSTER FUNDS

Société d'investissement à capital variable
à compartiments multiples – Luxembourg

Società d'investimento a capitale variabile
a comparti multipli – Lussemburgo

Investmentgesellschaft mit veränderlichem
Kapital mit segmentierten Fonds – Luxembourg

Sociedad de inversión de capital variable
con multiples compartimentos – Luxembourg

RAPPORT ANNUEL RÉVISÉ
POUR LA PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER 2014
AU 31 DÉCEMBRE 2014

BILANCIO ANNUALE REVISIONATO
PER IL PERIODO DAL 1° DI GENNAIO 2014
AL 31 DICEMBRE 2014

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT
FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR 2014
BIS 31. DEZEMBER 2014

INFORME ANUAL REVISADO
PARA EL PERIODO DEL 1 DE ENERO 2014
AL 31 DICIEMBRE 2014

OYSTER Sicav

Boulevard de la Foire 11-13 | L – 1528 Luxembourg

Member of the SYZ Group

Geneva | Zurich | Lugano | Locarno

London | Paris | Brussels | Luxembourg | Milan | Madrid

Dubai | Nassau | Hong Kong

Aucune souscription ne peut être reçue sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont reçues sur base du prospectus d'émission accompagné du dernier rapport annuel et après sa parution, du dernier rapport semestriel. Informations complémentaires pour les investisseurs en Allemagne: les fonds suivants n'étant pas enregistrés à la Distribution, leurs parts ne sont pas proposées publiquement à la vente et ce conformément à la loi sur les investissements: OYSTER Absolute Return GBP, OYSTER Continental European Selection et OYSTER USD Bonds.

Nessuna sottoscrizione può essere accettata sulla base dei rapporti finanziari. Le sottoscrizioni sono valide unicamente se sono ricevute sulla base del prospetto e accompagnate dall'ultimo rapporto annuale e dopo la sua stampa, dall'ultimo rapporto semestrale. Informazioni complementari per gli investitori in Germania: i seguenti fondi non essendo stati registrati al fine di Distribuzione, le loro parti non sono proposte pubblicamente alla vendita conformemente alla legge sugli investimenti: OYSTER Absolute Return GBP, OYSTER Continental European Selection e OYSTER USD Bonds.

Zeichnungen auf Grundlage der Finanzberichte sind nicht statthaft. Die Zeichnungen sind einzig dann rechtsgültig, wenn sie ausgehend von der Emissionsbroschüre unter Anlage des letzten Jahresberichts und des letzten Halbjahresberichts nach seiner Veröffentlichung getätigt werden. Zusätzliche Informationen für die Anleger in der Bundesrepublik Deutschland: Für die nachfolgend genannten Teilfonds wurde keine Vertriebsanzeige erstattet, so dass Anteile dieser Teilfonds an Anleger im Geltungsbereich des Investmentgesetzes nicht öffentlich vertrieben werden dürfen: OYSTER Absolute Return GBP, OYSTER Continental European Selection und OYSTER USD Bonds.

No se aceptará ninguna suscripción que tenga como base informes financieros. Las suscripciones sólo serán válidas si se aceptan teniendo como base el memorando de oferta acompañado del último informe anual y, tras su publicación, del último informe semestral. Información complementaria para los inversores en Alemania: Debido que los siguientes fondos no están registrados a la distribución, sus participaciones no están públicamente propuestas a la venta y esto de acuerdo con la ley sobre las inversiones: OYSTER Absolute Return GBP, OYSTER Continental European Selection y OYSTER USD Bonds.

Sommaire

Sommario

Inhalt

Contenido

	Pages Pagine Seiten Páginas
Conseil d'Administration Consiglio d'Amministrazione Aufsichtsrat Consejo de Administración	4
Informations générales Informazioni generali Allgemeine Informationen Información general	6
Rapport d'activité Bilancio di esercizio Geschäftsbericht Informe de actividades	10
Rapport d'audit Relazione della società di revisione Prüfungsvermerk Informe de auditoría	16
Etat des actifs nets globalisé au 31 décembre 2014 Stato degli attivi netti globalizzato al 31 dicembre 2014 Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31. Dezember 2014 Estado globalizado correspondiente a los activos netos el 31 de diciembre de 2014	21
Etat des changements des actifs nets globalisé pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014 Stato dei cambiamenti sugli attivi netti globalizzato per la chiusura dell'esercizio 31 dicembre 2014 Entwicklung der Nettogesamtaktiva für das abgeschlossene Geschäftsjahr per 31. Dezember 2014 Estado de los cambios de los activos netos globalizados para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014	29
Statistiques Statistiche Statistik Estadísticas	39
Etat des portefeuilles-titres au 31 décembre 2014 Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014 Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014 Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre de 2014	51
Notes aux états financiers au 31 décembre 2014 Nota per i rapporti finanziari al 31 dicembre 2014 Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014	181
Informations complémentaires Informazioni complementari Zusätzliche Informationen Informaciones complementarias	238
Gestion des risques (non auditée) Gestione dei rischi (non sottoposto ad audit) Risikomanagement (ungeprüft) Gestión de riesgos (no auditada)	244

Conseil d'Administration

R.C.S. Luxembourg B-55740

Consiglio d'Amministrazione

R.C.S. Lussemburgo B-55740

Aufsichtsrat

Handelsregister Luxemburg B-55740

Consejo de Administración

R.C.S. Luxemburgo B-55740

Président

(jusqu'au 22 septembre 2014)
M. Alfredo Piacentini
Directeur Général
Banque Syz & Co. S.A., Genève
(depuis le 22 septembre 2014)
M. Eric Syz,
Directeur Général
Banque Syz & Co. S.A., Genève

Administrateurs

M. Massimo Paolo Gentili
Associé
Gentili & Partners, Luxembourg

(jusqu'au 22 octobre 2014)
M. Régis Deymié
Risk Manager
Oyster Asset Management S.A.
Luxembourg
(depuis le 1 décembre 2014)
M. Alexandre Pierron
Dirigeant
Oyster Asset Management SA,
Luxembourg

M. Claude Kremer
Associé
Arendt & Medernach
Luxembourg

Siège social

(jusqu'au 31 mars 2014)
69, route d'Esch
L-1470 Luxembourg
(depuis le 31 mars 2014)
11/13, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxembourg

Société de gestion/Distributeur

(jusqu'au 29 septembre 2014)
Oyster Asset Management S.A.
74, Grand-rue
L-1660 Luxembourg
(depuis le 29 septembre 2014 et
jusqu'au 23 décembre 2014)
Oyster Asset Management S.A.
54, rue Charles Martel
L-2134 Luxembourg
(depuis le 24 décembre 2014)
SYZ Asset Management
Luxembourg SA
54, rue Charles Martel
L-2134 Luxembourg

Banque dépositaire

RBC Investor Services Bank S.A.
(aussi dénommé RBC IS Bank S.A.)
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Administration centrale

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Presidente

(fino al 22 settembre 2014)
Sig. Alfredo Piacentini
Direttore Generale
Banque Syz & Co.S.A., Ginevra
(dal 22 settembre 2014)
Sig. Eric Syz,
Direttore Generale
Banque Syz & Co.S.A., Ginevra

Amministratori

Sig. Massimo Paolo Gentili
Associato
Gentili & Partners, Lussemburgo

(fino al 22 ottobre 2014)
Sig. Régis Deymié
Risk Manager
Oyster Asset Management S.A.
Lussemburgo
(dal 1 dicembre 2014)
Sig. Alexandre Pierron
Dirigente
Oyster Asset Management SA,
Lussemburgo

Sig. Claude Kremer
Associato
Arendt & Medernach
Lussemburgo

Sede sociale

(fino al 31 marzo 2014)
69, route d'Esch
L-1470 Lussemburgo
(dal 31 marzo 2014)
11/13, Boulevard de la Foire
L-1528 Lussemburgo

Società di gestione /Distributore

(fino al 29 settembre 2014)
Oyster Asset Management S.A.
74, Grand-rue
L-1660 Lussemburgo
(dal 29 settembre 2014 e fino al
23 dicembre 2014)
Oyster Asset Management S.A.
54, rue Charles Martel
L-2134 Lussemburgo
(dal 24 dicembre 2014)
SYZ Asset Management
Luxembourg SA
54, rue Charles Martel
L-2134 Lussemburgo

Banca depositaria

RBC Investor Services Bank S.A.
(denominata anche RBC IS Bank S.A.)
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Amministrazione centrale

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Verwaltungsratsvorsitzender

(bis zum 22. September 2014)
Hr. Alfredo Piacentini
Generaldirektor
Banque Syz & Co. S.A., Genf
(seit dem 22. September 2014)
Hr. Eric Syz,
Generaldirektor
Banque Syz & Co. S.A., Genf

Vorstandsmitglieder

Hr. Massimo Paolo Gentili
Mitglied
Gentili & Partners, Luxembourg

(bis zum 22. Oktober 2014)
Hr. Régis Deymié
Risk Manager
Oyster Asset Management S.A.
Luxembourg
(seit dem 1. Dezember 2014)
Hr. Alexandre Pierron
Geschäftsführer
Oyster Asset Management SA,
Luxembourg

Hr. Claude Kremer
Associé
Arendt & Medernach
Luxembourg

Geschäftssitz

(bis zum 31. März 2014)
69, route d'Esch
L-1470 Luxembourg
(seit dem 31. März 2014)
11/13, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft /Verteiler

(bis zum 29. September 2014)
Oyster Asset Management S.A.
74, Grand-rue
L-1660 Luxembourg
(seit dem 29. September 2014 und
bis zum 23. Dezember 2014)
Oyster Asset Management S.A.
54, rue Charles Martel
L-2134 Luxembourg
(seit dem 24. Dezember 2014)
SYZ Asset Management
Luxembourg SA
54, rue Charles Martel
L-2134 Luxembourg

Depotbank

RBC Investor Services Bank S.A.
(auch RBC IS Bank S.A. genannt)
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Zentrale Verwaltung

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Presidente

(hasta el 22 de septiembre de 2014)
Don Alfredo Piacentini
Director General
Banque Syz & Co.S.A., Ginebra
(desde el 22 de septiembre de 2014)
Don Eric Syz
Director General
Banque Syz & Co.S.A., Ginebra

Administradores

Don Massimo Paolo Gentili
Socio de
Gentili & Partners, Luxembourg

(hasta el 22 de octubre de 2014)
Don Régis Deymié
Risk Manager
Oyster Asset Management S.A.
Lussemburgo
(desde el 1 de diciembre de 2014)
Don Alexandre Pierron
Directivo
Oyster Asset Management SA,
Luxembourg

Don Claude Kremer
Socio de
Arendt & Medernach
Luxembourg

Domicilio social

(hasta el 31 de marzo de 2014)
69, route d'Esch
L-1470 Luxembourg
(desde el 31 de marzo de 2014)
11/13, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxembourg

Sociedad Gestora /Distribuidor

(hasta el 29 de septiembre de 2014)
Oyster Asset Management S.A.
74, Grand-rue
L-1660 Luxembourg
(desde el 29 de septiembre de 2014 y
hasta el 23 de diciembre de 2014)
Oyster Asset Management S.A.
54, rue Charles Martel
L-2134 Luxembourg
(desde el 24 de diciembre de 2014)
SYZ Asset Management
Luxembourg SA
54, rue Charles Martel
L-2134 Luxembourg

Banco depositario

RBC Investor Services Bank S.A.
(también denominado RBC IS Bank S.A.)
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Administración central

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Conseil d'Administration (suite)

R.C.S. Luxembourg B-55740

Consiglio d'Amministrazione (seguito)

R.C.S. Lussemburgo B-55740

Aufsichtsrat (Fortsetzung)

Handelsregister Luxemburg B-55740

Consejo de Administración (continuación)

R.C.S. Lussemburgo B-55740

Agent de transfert et de registre
RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Auditeur
PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator,
L-2182 Luxembourg

**Représentant et service de paiement
pour l'Allemagne**
BHF-BANK
Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10,
60323 Frankfurt am Main

**Représentant et service de paiement
pour la Suisse**
Banque Syz & Co. S.A.
30, rue du Rhône,
Case Postale 5015
CH-1211 Genève 11

Conseiller juridique
Arendt & Medernach
14, rue Erasme,
L-2082 Luxembourg

Agente di trasferimento e di registro
RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Revisore
PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator,
L-2182 Lussemburgo

**Rappresentante e servizio di
pagamento per la Germania**
BHF-BANK
Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10,
60323 Frankfurt am Main

**Rappresentante e servizio di
pagamento per la Svizzera**
Banque Syz & Co. S.A.
30, rue du Rhône,
Case Postale 5015
CH-1211 Ginevra 11

Consulente legale
Arendt & Medernach
14, rue Erasme,
L-2082 Lussemburgo

Transfer- und Eintragungsstelle
RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Rechnungsprüfer
PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator,
L-2182 Luxembourg

**Vertreter und Zahlstelle für
Deutschland**
BHF-BANK
Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10,
60323 Frankfurt am Main

**Vertreter und Zahlstelle
für die Schweiz**
Banque Syz & Co. S.A.
30, rue du Rhône,
Case Postale 5015
CH-1211 Genf 11

Rechtsberater
Arendt & Medernach
14, rue Erasme,
L-2082 Luxembourg

Agente de transferencias y registros
RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette

Auditor
PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator,
L-2182 Luxembourg

**Representante y servicio de pagos
para Suiza**
BHF-BANK
Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10,
60323 Fráncfort del Meno

**Representante y servicio de
pagos para Suiza**
Banque Syz & Co. S.A.
30, rue du Rhône,
Case Postale 5015
CH-1211 Ginebra 11

Asesor jurídico
Arendt & Medernach
14, rue Erasme,
L-2082 Luxembourg

Les statuts, le prospectus, les Informations clés pour l'investisseur, le rapport annuel et le rapport semestriel ainsi que la liste des achats et des ventes peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant Suisse et auprès du siège social de la SICAV.

Lo statuto, il prospetto, i Informazioni chiave per gli investitori, il rapporto annuale e il rapporto semestrale unitamente la lista degli acquisti e vendite possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante per la Svizzera e presso la sede sociale della SICAV.

Die Satzung, den Verkaufsprospekt, die Wesentliche Anlegerinformationen, den Jahresbericht und den Halbjahresbericht sowie die Liste der Käufe und Verkäufe erhalten Sie kostenlos von unserem Schweizer Vertreter und am Geschäftssitz der SICAV.

Los estatutos, el folleto, el Datos fundamentales para el inversor, el informe anual y el informe semestral así como la lista de compras y de ventas pueden obtenerse de forma gratuita a través del representante para Suiza a través del domicilio social de la SICAV.

Informations générales

Informazioni generali

La valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment, les prix d'émission, de rachat et de conversion sont rendus publics chaque jour d'évaluation au siège social de la Société à Luxembourg et du Représentant en Suisse. Ils font en outre l'objet d'une insertion en Suisse dans l'Agefi.

L'exercice social commence le 1^{er} janvier de chaque année et se termine le 31 décembre de la même année.

La Société publie annuellement un rapport détaillé sur son activité et la gestion de ses actifs, comprenant ses états financiers exprimés en USD, la composition détaillée des actifs de chaque compartiment et le rapport d'audit.

En outre, elle procède, après la fin de chaque semestre, à la publication d'un rapport non révisé.

L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires se tient chaque année au siège social de la Société, ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera spécifié sur la convocation.

L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires se tient le troisième jeudi du mois d'avril à 15.00 heures, ou si celui-ci était férié, le jour ouvrable bancaire suivant.

Des avis de toutes les Assemblées Générales sont envoyés par courrier à tous les actionnaires nominatifs, à leur adresse figurant sur le registre des actionnaires, au moins huit jours avant l'Assemblée Générale.

Ces avis indiqueront l'heure et le lieu de l'Assemblée Générale et les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires. En plus, des avis seront publiés dans le Mémorial et dans un journal luxembourgeois le "Luxemburger Wort", ainsi que dans la presse des pays où la Société est commercialisée. Les exigences concernant la participation, le quorum et la majorité lors de toute Assemblée Générale sont celles fixées aux articles 67 et 67-1 (tels que modifiés) de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et dans les statuts de la Société.

Les avis financiers seront publiés dans les pays où la Société est commercialisée et pour ce qui concerne le Grand-Duché de Luxembourg respectivement la Suisse, dans le "Luxemburger Wort", et sur www.fundinfo.com.

Les états des variations des valeurs mobilières et autres actifs nets intervenus au sein du portefeuille-titres pendant l'exercice social en cours peuvent être demandés gratuitement auprès de la banque dépositaire ou auprès de l'organisme de paiement et d'information allemand.

En ce qui concerne la commercialisation de la Société en Allemagne, les parties élisent domicile au siège social de l'organisme de paiement et d'information et les tribunaux compétents du siège seront seuls compétents pour connaître des litiges éventuels.

Il valore netto d'inventario per azione di ogni comparto, i prezzi di emissione, di riscatto e di conversione sono resi pubblici ogni giorno di valorizzazione presso la sede sociale della Società a Lussemburgo e del Rappresentante in Svizzera. Inoltre sono oggetto di un'inserzione in Svizzera nel giornale Agefi.

L'esercizio sociale comincia il 1 gennaio di ogni anno e si chiude il 31 dicembre dello stesso anno.

La Società pubblica annualmente un rapporto dettagliato riguardante la sua attività e la gestione dei suoi averi, comprendendo il bilancio e il conto di profitti e perdite consolidati espressi in USD, la composizione dettagliata degli averi di ogni comparto e la relazione della Società di "réviseur d'entreprises agréé".

Inoltre, essa procede, dopo la fine di ogni semestre, alla pubblicazione di un rapporto non certificato.

L'Assemblea Generale Annuale degli azionisti si tiene ogni anno presso la sede sociale della Società, o in qualsiasi altro luogo a Lussemburgo che sarà specificato nella convocazione.

L'Assemblea Generale Annuale degli azionisti si tiene il terzo giovedì del mese di aprile alle 15.00, o se quest'ultimo è festivo, il giorno lavorativo bancario seguente.

Gli avvisi per tutte le Assemblee Generali sono inviati per posta a tutti gli azionisti nominativi, al loro indirizzo figurante sul registro degli azionisti, almeno otto giorni prima dell'Assemblea Generale.

Questi avvisi indicheranno l'ora e il luogo dell'Assemblea Generale e le condizioni di ammissione, l'ordine del giorno e le esigenze della legge lussemburghese in materia di quorum e di maggioranza necessaria. Inoltre, gli avvisi saranno pubblicati sul Mémorial e in un altro giornale lussemburghese il "Luxemburger Wort", come anche nella stampa dei paesi dove la Società è commercializzata. Le esigenze riguardanti la partecipazione, il quorum e la maggioranza durante tutta l'Assemblea Generale sono quelle fissate dagli articoli 67 e 67-1 (come modificati) della legge del 10 agosto 1915 riguardante le società commerciali e dello statuto della Società.

Gli avvisi finanziari saranno pubblicati nei paesi dove la Società è commercializzata e per quello che riguarda il Gran Ducato del Lussemburgo e la Svizzera, nel "Luxemburger Wort", e su www.fundinfo.com.

I prospetti delle variazioni dei valori mobiliari e delle altre attività nette intervenute in seno al portafoglio titoli durante l'esercizio sociale in corso possono essere richiesti gratuitamente presso la banca depositaria o presso l'organismo di pagamento e l'ufficio informazioni tedesco.

Per quanto concerne la distribuzione della Società in Germania, le parti eleggono domicilio presso la sede sociale dell'organismo di pagamento e l'ufficio informazioni e i tribunali competenti della sede avranno giurisdizione solo per eventuali controversie.

Allgemeine Informationen

Información general

Der Nettovermögenswert je Aktie jedes Fonds, der Emissions-, Rückkauf- und Umtauschpreis sind der Öffentlichkeit an jedem Bewertungstag am Geschäftssitz der Gesellschaft in Luxemburg und des Vertreters in der Schweiz zugänglich. Gleichzeitig sind sie Gegenstand einer Anzeige in der schweizerischen Tageszeitung Agefi.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Die Gesellschaft veröffentlicht jährlich einen ausführlichen Bericht über ihre Geschäftstätigkeit und die Guthabenverwaltung, dem auch die Bilanz und die in USD ausgedrückte Gewinn- und Verlustrechnung sowie die detaillierte Zusammensetzung der Guthaben jedes Fonds und der Bericht des "réviseur d'entreprises agréé" beiliegt.

Darüber hinaus veröffentlicht sie jeweils halbjährlich einen ungeprüften Bericht.

Die Jahreshauptversammlung der Aktionäre findet jährlich im Geschäftssitz der Gesellschaft oder an einem anderen Ort in Luxemburg statt, der auf der Einladung zu vermerken ist.

Die Jahreshauptversammlung der Aktionäre findet jeweils am dritten Donnerstag im April, um 15.00 Uhr bzw. - sofern dieser auf einen Feiertag fällt - am folgenden Werktag statt.

Entsprechende Mitteilungen zu den Hauptversammlungen werden den Aktionären auf ihren Namen lautend mindestens acht Tage vor der Hauptversammlung an ihre im Aktionärsverzeichnis vermerkte Anschrift gesandt.

Diesen Mitteilungen ist die Uhrzeit und der Ort der Hauptversammlung und die Zulassungsbedingungen, die Tagesordnung und die Anforderungen des luxemburgischen Gesetzes im Hinblick auf die erforderliche Stimmenzahl und Mehrheit zu entnehmen. Darüber hinaus werden die Mitteilungen im Memorial und in einer luxemburgischen Zeitung (Das "Luxemburger Wort") sowie in der Presse der Länder, in denen die Gesellschaft vertreten ist, veröffentlicht. Die Anforderungen im Hinblick auf die Teilnahme, die Stimmenzahl und die Stimmenmehrheit anlässlich der Hauptversammlungen sind §67 und 67-1 (in ihrer geänderten Fassung) des Gesetzes vom 10. August 1915 zu Handelsgesellschaften und der Satzung der Gesellschaft zu entnehmen.

Die Finanzaufstellungen werden in den Ländern, in denen die Gesellschaft vertreten ist und - im Hinblick auf das Großherzogtum Luxemburg bzw. die Schweiz - im "Luxemburger Wort" und auf www.fundinfo.com.

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes des laufenden Geschäftsjahres können kostenlos bei der Depotbank oder der deutschen Zahl- und Informationsstelle angefordert werden.

Für den Vertrieb des Fonds in Deutschland sind der Erfüllungsort und die Gerichtsbarkeit des Gesellschaftssitzes der deutschen Zahl- und Informationsstelle gültig.

El valor del activo neto por acción de cada uno de los compartimentos, los precios de emisión, de reembolso y de conversión se hacen públicos los días de valoración en el domicilio social de la Sociedad en Luxemburgo y en el domicilio social del Representante en Suiza. Además, en Suiza se publican en el diario Agefi.

El ejercicio financiero comienza el 1 de enero de cada año y finaliza el 31 de diciembre del mismo año.

La Sociedad publica anualmente un informe detallado sobre su actividad y sobre la gestión de sus activos en el que se incluyen el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias expresadas en USD, la composición detallada de cada uno de los compartimentos y el informe de la "réviseur d'entreprises agréé".

Además, al término de cada semestre, publica un informe no auditado.

La Junta General Anual de accionistas se celebra todos los años en el domicilio social de la Sociedad o en cualquier otro lugar de Luxemburgo que se haya señalado en la convocatoria.

La Junta General Anual de accionistas se celebra el tercer jueves del mes de abril a las 15:00. En el caso de que dicho día fuese festivo, se celebraría el siguiente día laborable bancario.

Las convocatorias de todas las Juntas Generales se envían por correo a todos los accionistas nominativos, a sus respectivas direcciones que figuran en el registro de accionistas, al menos ocho días antes de la celebración de la Junta General.

En dichas convocatorias figurarán la hora y el lugar de celebración de la Junta General y las condiciones de admisión, el orden del día y los requisitos dispuestos en la legislación luxemburguesa en materia de quórum y mayoría necesarios. Además, se publicarán convocatorias en el Memorial y en el periódico luxemburgués el Luxemburger Wort así como en la prensa de los países en los que se comercializa la Sociedad. Los requisitos relativos a la participación, el quórum y la mayoría para la celebración de cualquier Junta General son los estipulados en los artículos 67 y 67-1 (modificados) de la ley del 10 de agosto de 1915 relativa a las sociedades mercantiles y en los estatutos de la Sociedad.

Los informes financieros se publicarán en los países en los que se comercializa la Sociedad y, en lo referente al Gran Ducado de Luxemburgo y a Suiza, se publicarán respectivamente en el "Luxemburger Wort" y en www.fundinfo.com.

Se podrá solicitar gratuitamente el estado de las variaciones de los títulos mobiliarios y otros activos netos de la cartera de valores correspondiente al ejercicio actual en el banco depositario o en las oficinas de pago e información.

Por lo que respecta a la comercialización de la Sociedad en Alemania, se elige como lugar exclusivo de cumplimiento y jurisdicción el correspondiente a la sede social de las oficinas de pago e información.

Informations générales (suite)

Informazioni generali (seguito)

L'agent payeur et d'information en République fédérale d'Allemagne est BHF-BANK Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, D-60323 Francfort-sur-le-Main (ci-après l'« agent payeur et d'information allemand »).

La liste des modifications apportées au portefeuille-titres est disponible gratuitement auprès de l'agent payeur et d'information allemand ainsi qu'au siège de la SICAV.

Les demandes de rachat et d'échange d'actions d'un compartiment en actions d'un autre compartiment peuvent être adressées à l'agent payeur et d'information allemand.

Les produits des opérations de rachat, les dividendes éventuels et les autres paiements versés aux actionnaires par agent payeur et d'information allemand peuvent, si les actionnaires le souhaitent, être versés au comptant en euros.

Le prospectus, les Informations clés pour l'investisseur, les statuts de la société d'investissement, les rapports annuels et semestriels, les prix d'émission et de rachat ainsi que les éventuelles communications aux actionnaires peuvent être obtenus gratuitement par les actionnaires auprès de l'agent payeur et d'information allemand.

Les prix d'émission et de rachat sont publiés sur le site : <http://fondscontainer.vwd.de/vwd/>

Les éventuelles communications aux actionnaires sont publiées sur le site : www.fundinfo.com.

Il domicilio di pagamento e informazione per la Repubblica Federale di Germania è la BHF-BANK Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, D-60323 Francoforte sul Meno (di seguito "domicilio di pagamento e informazione tedesco").

È possibile richiedere gratuitamente l'elenco delle variazioni al portafoglio titoli allo sportello pagamenti e informazioni nonché presso la sede della SICAV.

Le richieste di riscatto e conversione di un comparto in un altro comparto possono essere indirizzate al domicilio di pagamento e informazione tedesco.

I proventi del riscatto, eventuali ripartizioni e altri pagamenti effettuati dal domicilio di pagamento e informazione tedesco a favore degli azionisti possono essere pagati in euro in contanti se questi lo richiedono.

Il prospetto Informazioni chiave per gli investitori, lo statuto della società di investimento, i bilanci annuali e semestrali, i prezzi di emissione e riscatto nonché le eventuali comunicazioni agli azionisti possono essere richiesti gratuitamente da questi ultimi al domicilio di pagamento e informazione tedesco.

I prezzi di emissione e riscatto sono pubblicati sul seguente link: <http://fondscontainer.vwd.de/vwd/>

Eventuali avvisi agli azionisti sono pubblicati sul sito: www.fundinfo.com.

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Información general (continuación)

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland ist die BHF-BANK Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, D-60323 Frankfurt am Main (nachstehend "deutsche Zahl- und Informationsstelle").

Eine Auflistung der Umschichtungen des Wertpapierbestandes ist kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle sowie am Geschäftssitz der SICAV erhältlich.

Rücknahmeanträge und Umtauschanträge von einem Teilfonds in einen anderen Teilfonds können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden.

Rücknahmeverlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen durch die deutsche Zahl- und Informationsstelle an die Anteilhaber können auf deren Wunsch auch in bar in Euro ausgezahlt werden.

Der Prospekt, die Wesentliche Anlegerinformationen, die Satzung der Investmentgesellschaft, Jahres- und Halbjahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie etwaige Mitteilungen an die Anteilhaber sind für die Anteilhaber bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle, kostenlos erhältlich.

Ausgabe- und Rücknahmepreise werden auf :
<http://fondscontainer.vwd.de/vwd/>

Etwaige Mitteilungen an die Anteilhaber werden auf folgender Website veröffentlicht: www.fundinfo.com.

El agente de pago e información en la República Federal de Alemania es BHF-BANK Aktiengesellschaft, Bockenheimer Landstraße 10, D-60323, Francfort del Meno (en lo sucesivo, "el agente de pago e información alemán").

Se puede obtener sin coste alguno una lista de las modificaciones de la cartera de valores en el agente de pago e información alemán, así como en el domicilio social de la SICAV.

Se pueden presentar en el agente de pago e información alemán las solicitudes de reembolso y de canje de un subfondo a otro.

Los resultados de los reembolsos, los posibles repartos de dividendos y demás pagos que se efectúen a los accionistas a través del agente de pago e información alemán se podrán abonar en euros en efectivo si así lo desean.

Los accionistas pueden obtener gratuitamente en el agente de pago e información alemán el folleto, el Datos fundamentales para el inversor, el estatuto social de la sociedad de inversión, los informes anuales y semestrales, el precio de emisión y reembolso y las notificaciones a los accionistas.

Encontrará la información sobre el precio de emisión y reembolso en:
<http://fondscontainer.vwd.de/vwd/>

Las posibles notificaciones a los accionistas se publicarán en el sitio web: www.fundinfo.com.

Rapport d'activité

Bilancio di esercizio

Revue économique 2014

Les premiers mois de 2014 ont été marqués par l'apparition successive de plusieurs sources de préoccupations sur les marchés, et ce, paradoxalement dans un environnement qui a fondamentalement continué à s'améliorer : tensions dans les économies émergentes, craintes de dérapage en Chine, tensions géopolitiques en Ukraine, incertitudes sur la croissance américaine liées à la vague de froid... Certaines de ces craintes ont toutefois rapidement été dissipées, ce qui a permis aux banques centrales américaine et européenne d'afficher un relatif optimisme. La croissance de l'économie mondiale n'a cependant pas été aussi soutenue qu'anticipée en début d'année.

Au 2^e trimestre, toutefois, l'économie américaine a retrouvé le chemin de la croissance après le coup d'arrêt hivernal et a même donné des signes d'accélération à l'aube de la deuxième moitié de l'année. En Europe, après l'accélération de 2013, la croissance s'est stabilisée durant le printemps, avec un tassement de la dynamique en France. Le Royaume-Uni, pour sa part, a confirmé sa nette accélération des trimestres précédents. Dans le monde émergent, les dynamiques continuent de diverger mais des signes encourageants de légère reprise en Chine sont apparus.

Dans ce contexte, la quasi-totalité des actifs financiers a affiché des performances positives au 2^e trimestre 2014, grâce à un cocktail de croissance économique positive, de faible inflation et de politiques monétaires stimulantes. Le marché des changes, pour sa part, continue d'être dépendant des anticipations d'évolution des politiques monétaires.

C'est durant la deuxième moitié de l'année que s'est accéléré le différentiel de croissance entre l'économie américaine portée par une dynamique domestique solide, et les économies européenne et japonaise qui peinent à s'installer dans un cycle de croissance durable. Alors que pour ces dernières, un soutien actif des politiques monétaires reste indispensable, aux Etats-Unis, l'heure est à la sortie de ces mêmes politiques ultra-accommodantes. Quant aux économies émergentes, toujours confrontées à des problématiques structurelles spécifiques, elles bénéficient malgré tout de la hausse de la demande américaine pour leurs exportations.

Cette divergence entre une économie américaine plus que jamais locomotive de la croissance mondiale et le reste du monde toujours englué dans une situation de croissance positive mais faible a conditionné l'évolution des marchés financiers au cours de l'été. Les mouvements les plus spectaculaires ont été l'appréciation prononcée du dollar US américain et l'aplatissement de la courbe des taux américains par sa partie courte (alors qu'en parallèle, les courbes de taux européennes s'aplatissaient via une baisse des taux longs). Les actifs risqués (actions, crédit, High Yield) ont connu un été plus chahuté, dans un contexte d'augmentation de la volatilité. Les investisseurs ont cherché à se préparer à la sortie de l'épisode exceptionnellement long de politique monétaire ultra-accommodante aux Etats-Unis, avec le retour en vue de rendements nominaux positifs sur les liquidités en dollar.

Outre cette divergence grandissante de croissance entre les Etats-Unis et le reste du monde, le 4^e trimestre a été marqué par la forte baisse des prix du pétrole, près de -40% sur la période, pour atteindre des niveaux plus observés depuis 2009.

La chute spectaculaire des cours du brut est d'ailleurs en partie une conséquence du premier élément : si l'économie américaine a affiché une amélioration sensible en cette fin d'année, le reste de l'économie mondiale fait plutôt preuve de faiblesse : la zone euro a nettement ralenti en 2014 tandis que le Japon retombait en récession. Quant au monde émergent, il n'est plus le moteur de la croissance mondiale qu'il a pu être lors de la décennie précédente : outre la Russie, doublement affectée par la baisse du pétrole et les sanctions occidentales, la Chine continue de ralentir et le Brésil est à la peine, comme la plupart des économies dépendantes des exportations d'énergie et de matières premières. La demande mondiale de pétrole est donc revue à la baisse ce qui, en l'absence d'une réduction de la production, pèse logiquement sur les cours.

Rassegna economica 2014

I primi mesi del 2014 sono stati caratterizzati dall'apparizione successiva di diverse fonti di preoccupazione sui mercati, e paradossalmente ciò è avvenuto in un contesto che nella sostanza ha continuato a migliorare: tensioni nelle economie emergenti, timori di sbandate in Cina, tensioni geopolitiche in Ucraina, incertezze sulla crescita statunitense legate all'ondata di freddo... Alcune di queste paure si sono tuttavia rapidamente dissipate, consentendo alle banche centrali statunitense ed europea di mostrare un certo ottimismo. Ciò malgrado, la crescita dell'economia mondiale non è stata sostenuta nei termini anticipati ad inizio anno.

Nel 2^o trimestre, tuttavia, l'economia statunitense ha ritrovato la strada della crescita dopo la battuta d'arresto invernale, mostrando al contempo segnali di accelerazione alla vigilia del secondo semestre. In Europa, dopo l'accelerazione del 2013, la crescita si è stabilizzata durante la primavera, con un rallentamento delle dinamiche in Francia. Il Regno Unito ha invece confermato la netta accelerazione dei precedenti trimestri. Nel mondo emergente, le dinamiche restano divergenti ma sono apparsi segnali incoraggianti di lieve ripresa in Cina.

In tale cornice, la quasi totalità degli attivi finanziari ha evidenziato performance positive nel 2^o trimestre 2014, grazie ad un mix di crescita economica positiva, bassa inflazione e politiche monetarie stimolanti. Il mercato valutario è rimasto invece legato alle previsioni sugli sviluppi delle politiche monetarie.

Il differenziale di crescita fra l'economia statunitense, trainata da solide dinamiche interne, e le economie europea e giapponese, che faticano a intradarsi verso un ciclo di crescita sostenibile, si è accelerato nella seconda metà dell'anno. Mentre per queste ultime resta indispensabile un sostegno attivo delle politiche monetarie, gli Stati Uniti stanno abbandonando le medesime politiche ultra-accomodanti. Per quel che riguarda le economie emergenti, sono ancora alle prese con problematiche strutturali specifiche ma, malgrado tutto, beneficiano dell'aumento della domanda statunitense delle loro esportazioni.

Permane questa divergenza fra un'economia statunitense più che mai locomotiva della crescita mondiale e il resto del mondo, ancora impantanato in una condizione di crescita positiva ma poco capace di influenzare l'evoluzione dei mercati finanziari nell'estate. I movimenti più spettacolari hanno riguardato il marcato apprezzamento del dollaro USA e l'appiattimento della curva dei tassi statunitensi nella sua parte corta (mentre, parallelamente, le curve dei tassi europei si sono appiattite attraverso una diminuzione dei tassi lunghi). Gli attivi rischiosi (azioni, obbligazioni, High Yield) hanno vissuto un'estate più tumultuosa, in un contesto di crescita della volatilità. Gli investitori hanno cercato di prepararsi all'uscita dalla fase straordinariamente lunga di politica monetaria ultra-accomodante negli Stati Uniti, con il ritorno di rendimenti nominali positivi sulle liquidità in dollari.

Oltre a questa divergenza progressiva di crescita fra gli Stati Uniti e il resto del mondo, il 4^o trimestre è stato caratterizzato dal forte calo dei prezzi petroliferi, non lontano dal -40% nel periodo, che hanno raggiunto livelli non più visti dal 2009.

La flessione straordinaria delle quotazioni del greggio è peraltro in parte una conseguenza del primo elemento: se l'economia statunitense ha evidenziato una sensibile ripresa alla fine di quest'anno, il resto dell'economia mondiale dà invece prova di debolezza: l'area dell'euro è in marcato rallentamento, mentre il Giappone è nuovamente in recessione. Per quanto riguarda il mondo emergente, ha perso la palma di motore della crescita mondiale detenuto nel decennio precedente: oltre alla Russia, doppiamente colpita dal calo del petrolio e dalle sanzioni occidentali, la Cina non smette di rallentare e il Brasile è in affanno, come quasi tutte le economie dipendenti dalle esportazioni di energia e di materie prime. La domanda mondiale di petrolio viene quindi rivista al ribasso con ovvie conseguenze sulle quotazioni, in assenza di un taglio alla produzione.

Geschäftsbericht

Informe de actividades

Wirtschaftsbericht 2014

In den ersten Monaten 2014 traten eine Reihe von Problematiken auf, die den Märkten Sorge zu Anlass gaben und zwar paradoxerweise in einem Umfeld, das sich grundlegend weiter zum Positiven veränderte. Zu diesen Umständen gehörten die gespannte Lage in den Schwellenländern, die Angst vor Ausschreitungen in China, geopolitische Spannungen in der Ukraine und die Ungewissheit, die bezüglich dem US-amerikanischen Wachstum aufgrund der Kältewelle bestand. Da sich die Befürchtungen zum Teil in kürzester Zeit zerstreuten, konnten sich die amerikanische und die europäische Zentralbank relativ optimistisch zeigen. Das Wachstum der Weltwirtschaft blieb indessen hinter den Erwartungen vom Jahresanfang zurück.

Nach der Winterpause hatte die US-amerikanische Wirtschaft im zweiten Quartal jedoch erneut einen Wachstumspfad eingeschlagen, der zu Beginn der zweiten Jahreshälfte sogar auf eine verstärkte Erholung hindeutete. In Europa stabilisierte sich nach dem beschleunigten Konjunkturverlauf 2013 der Wachstumstrend im Frühjahr, während sich die Dynamik in Frankreich abschwächte. Großbritannien setzte die sehr deutliche Erholung aus den Vorquartalen fort. In den Schwellenländern war die Lage weiter durchwachsen, erstmals kamen jedoch ermutigende Anzeichen auf einen leichten Aufschwung aus China.

Vor diesem Hintergrund tendierten fast alle Finanzwerte im zweiten Quartal 2014 in den positiven Bereich, was der Konstellation aus Wirtschaftswachstum, niedriger Inflation und expansiver Geldpolitik zu verdanken war. Maßgeblich für den Devisenmarkt waren weiterhin die Prognosen zur geldpolitischen Entwicklung.

In der zweiten Hälfte des Jahres vertiefte sich das Wachstumsgefälle zwischen der US-amerikanischen Wirtschaft, die von der soliden binnenwirtschaftlichen Lage getragen wurde, und Europa und Japan, da es dem Wachstumszyklus in den beiden Regionen an Nachhaltigkeit fehlte. Während Letztere weiterhin auf eine aktive Unterstützung durch geldpolitische Maßnahmen angewiesen sind, weist in den Vereinigten Staaten alles auf einen Ausstieg aus der extrem expansiven Geldpolitik hin. Den Schwellenländern kommt – obwohl sie immer noch mit strukturellen Problematiken zu kämpfen haben – die steigende US-Nachfrage nach ihren Exportgütern zugute.

Bestimmend für das Klima an den Finanzmärkten im Sommer war die ökonomische Divergenz, die zwischen der US-amerikanischen Wirtschaft und den übrigen Staaten bestand. Während die USA mehr denn je als weltweiter Wachstumsmotor fungierte, verzeichneten die anderen Ländern zwar ein positives, aber schwächeres Wachstum. Zu den spektakulärsten Entwicklungen gehörten der starke Anstieg des US-amerikanischen Dollars und die Abflachung der amerikanischen Zinskurve am kurzen Ende (gegenüber den europäischen Zinskurven, die parallel dazu mit einem Rückgang am langen Ende abflachten). Infolge der steigenden Volatilität gerieten risikobehaftete Vermögenswerte wie Aktien, Anleihen und hochverzinsliche Wertpapiere unter Druck. Auf Seiten der Anleger war man darum bemüht, sich auf das Ende der äußerst langen Phase einer expansiven Geldpolitik in den USA vorzubereiten. Es wird in diesem Zusammenhang mit der Rückkehr positiver nominaler Renditen in US-Dollar gerechnet.

Neben den zunehmend unterschiedlichen Wachstumstrends in den USA und dem Rest der Welt stand das vierte Quartal im Zeichen des starken Einbruchs der Ölpreise. Diese fielen im Berichtszeitraum um 40 % auf ihr niedrigste Niveau seit 2009.

Der erhebliche Preisrückgang ist zum Teil eine Folge der erstgenannten Komponente: Während die US-amerikanische Wirtschaft zum Jahresende deutlich positiv tendierte, wiesen die Indikatoren in den übrigen Volkswirtschaften vermehrt auf eine konjunkturelle Abschwächung hin. Die Lage in der Eurozone hatte sich 2014 deutlich verschlechtert, während Japan in die Rezession abrutschte. Nach einem zehnjährigen Konjunkturaufschwung sind die Schwellenländer nun nicht mehr die treibende Kraft des globalen Wirtschaftswachstums. Russland leidet unter der Doppelbelastung des fallenden Ölpreises und der westlichen Sanktionen, die chinesische Konjunktur verlangsamt sich und Brasilien gerät wie die meisten Volkswirtschaften, die von Energie- und Rohstoffexporten abhängen, ins Hintertreffen. Die weltweite Ölnachfrage wird daher nach unten revidiert, was sich aufgrund der weiterhin hohen Produktion ungünstig auf die Kurse auswirkt.

Análisis económico de 2014

Los primeros meses de 2014 estuvieron dominados por la sucesiva aparición de varios factores de preocupación en los mercados, pese a un entorno en el que los indicadores fundamentales seguían mejorando: dificultades en las economías emergentes, temores de frenazo en China, tensiones geopolíticas en Ucrania, incertidumbre sobre el crecimiento estadounidense relacionadas con la ola de frío, etc. Sin embargo, algunos de estos temores se disiparon rápidamente, lo que permitió que los bancos centrales estadounidense y europeo se mostrasen relativamente optimistas. No obstante, el crecimiento de la economía mundial no fue fuerte como se esperaba al principio del año.

Sin embargo, en el segundo trimestre la economía estadounidense retomó la senda del crecimiento tras el parón invernal e incluso dio signos acelerarse al comenzar la segunda mitad del año. En Europa, tras la aceleración en el 2013, el crecimiento se estabilizó durante la primavera, al producirse un estancamiento en Francia. Por su parte, el Reino Unido confirmó su fuerte aceleración con respecto a trimestres anteriores. En el mundo emergente, las dinámicas continúan siendo divergentes, pero aparecieron signos alentadores de una ligera recuperación en China.

En este contexto, casi todos los activos financieros registraron una rentabilidad positiva en el segundo trimestre de 2014, gracias a la combinación del crecimiento económico positivo, la baja inflación y las políticas monetarias expansivas. Por su parte, el mercado de divisas sigue dependiendo de las expectativas de cambios en la política monetaria.

Durante la segunda mitad del año se agrandó la diferencia entre el crecimiento de la economía estadounidense, impulsada por una excelente dinámica interna, y el de las economías europea y japonesa, que a duras penas lograban consolidar un ciclo de crecimiento sostenible. Por lo que respecta a estas últimas, el respaldo activo de la política monetaria sigue siendo fundamental, mientras que en EE. UU. es hora de dejar atrás esas mismas políticas sumamente flexibles. En cuanto a las economías emergentes, que aún sufren problemas estructurales específicos, siguen beneficiándose no obstante de una mayor demanda de sus exportaciones por parte de EE. UU.

Esta divergencia entre la economía de Estados Unidos, locomotora más que nunca del crecimiento mundial, y del resto del mundo siguió vinculada al entorno de crecimiento positivo pero débil condicionado por la evolución de los mercados financieros durante el verano. Los movimientos más sorprendentes fueron la marcada apreciación del dólar estadounidense y el aplanamiento de la curva de tipos de EE. UU. en el extremo corto (mientras que, paralelamente, las curvas de tipos europea se aplanaron por una bajada de los tipos a largo plazo). Los activos de riesgo (renta variable, crédito, alto rendimiento) sufrieron una mayor inestabilidad, en un entorno de aumento de la volatilidad. Los inversores trataron de prepararse para la salida de esta fase excepcionalmente larga de política monetaria sumamente flexible de EE. UU., con la vuelta de los rendimientos nominales positivos en posiciones líquidas en dólares.

Además de esta creciente diferencia de crecimiento entre EE. UU. y el resto del mundo, el cuarto trimestre estuvo marcado por la fuerte caída de los precios del petróleo, de casi un 40% durante el periodo, hasta registrar niveles no vistos desde 2009.

El sorprendente desplome de precio del crudo fue también consecuencia en parte del primer elemento: aunque la economía estadounidense mejoró considerablemente a finales de año, el resto de las economías mundiales dieron nuevas muestras de debilidad: la zona del euro sufrió una clara desaceleración en 2014, mientras que Japón volvió a caer en recesión. Por lo que respecta a los países emergentes, ya no son el motor del crecimiento mundial que fueron durante la pasada década anterior: aparte de Rusia, doblemente afectada por la caída del petróleo y las sanciones de Occidente, China sigue desacelerándose y Brasil sufre dificultades, como la mayoría de las economías dependientes de las exportaciones de energía y materias primas. Así pues, la demanda mundial de petróleo se revisó a la baja, lo cual, al no producirse una reducción de la producción, lastró como es lógico los precios.

Rapport d'activité

Bilancio di esercizio

A cela s'ajoute le renforcement du dollar US américain, reflet de la divergence croissante entre, d'un côté, l'économie américaine qui accélère et la Réserve fédérale qui normalise sa politique monétaire et, de l'autre, la majorité du reste de l'économie mondiale qui ralentit et qui assouplit ses politiques monétaires. Ces mouvements de change et de prix de l'énergie engendrent d'importants flux de capitaux au sein du système financier mondial, avec pour conséquence un retour prononcé de la volatilité sur les marchés financiers. Deux épisodes de stress se sont ainsi succédés, en octobre puis en décembre, secouant les marchés actions et augmentant encore la demande pour les actifs-refuge.

Les taux d'intérêt gouvernementaux ont ainsi reculé et atteint, en Europe, des niveaux plus bas historiques.

Le contexte 2014 a été particulièrement difficile pour la gamme de fonds OYSTER et plus généralement pour les stratégies de sélection de titres actives. En effet, les rotations sectorielles successives au sein des marchés actions, la hausse de la volatilité, l'impact important sur les marchés actions des événements macroéconomiques et le peu de cas accordés aux fondamentaux spécifiques des titres ont engendré une forte corrélation. Quant aux marchés obligataires, ils ont été tirillés entre d'une part la fin de l'assouplissement quantitatif aux Etats-Unis et d'autre part une politique plus qu'accommodante au Japon et dans une moindre mesure en Europe. Autant d'éléments dont les conséquences sont difficiles à anticiper et qui font la part belle aux gestions indiciaires. Ainsi nos produits actions, long et long/short ont vécu une année 2014 en dents de scie avec des performances régulièrement sous pression. Au sein du marché du crédit, nos fonds ont globalement tiré leur épingle du jeu dans un marché en forte hausse, seul notre produit long/short crédit a souffert. Nos stratégies diversifiées, et plus particulièrement les stratégies défensives qui visent une performance absolue, sont parvenues à tirer avantage de la situation et à générer des performances supérieures à leur objectif à long terme, grâce à une allocation d'actifs et une sélection de titres adéquates.

Perspectives 2015

Les perspectives économiques mondiales s'améliorent en 2015, mais d'importantes divergences entre les différentes régions du monde devraient subsister. Globalement la croissance restera morose et l'inflation très faible, voire négative du fait de la baisse du prix du pétrole.

Les Etats-Unis continuent de mener le bal grâce à différents facteurs : un marché domestique dynamique, un taux de chômage en baisse, des prix énergétiques faibles, un marché immobilier en progression ainsi que des conditions de financement favorables. Dans ce contexte, la politique de normalisation de la Réserve fédérale devrait se poursuivre mais sans précipitation, surtout si l'inflation demeure assez faible.

L'Europe devrait renouer avec la croissance, même si cette dernière reste faible et fragile, sur fond de menaces déflationnistes persistantes. La baisse importante de l'euro, entraînée par l'annonce de la Banque Centrale Européenne de lancer un programme d'assouplissement quantitatif, est très favorable à la Zone Euro. Tous les pays qui partagent la monnaie européenne devraient bénéficier d'une combinaison de prix de l'énergie bon marché, d'un euro faible et de taux plancher.

Les marchés émergents devraient afficher des performances contrastées : nombre d'entre eux vont continuer de voir leurs taux de croissance sous pression dans un contexte extrêmement difficile, marqué par la hausse du dollar, la baisse du prix des matières premières (le pétrole en particulier) et des déficits en augmentation. Certains devraient toutefois tirer leur épingle du jeu, soit parce qu'ils sont importateurs nets d'énergie, ou parce qu'ils peuvent s'appuyer sur des réformes structurelles améliorant leurs perspectives de croissance, l'Inde en est un exemple.

Dans ce contexte, les taux devraient rester très bas. De nombreux investisseurs s'attendent à une remontée des taux de la Réserve fédérale en 2015, ce qui serait un signe positif de normalisation de l'économie et permettrait finalement d'accéder à des rendements nominaux plus élevés. Cette remontée sera cependant graduelle afin de ne pas « tuer » le retour de la croissance et de ne pas impacter outre mesure le marché actions. Dans ce contexte, la courbe des taux s'aplatira et les taux long demeurent donc plus attractifs, surtout en Europe Périphérique, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis.

A ciò si aggiunge il rafforzamento del dollaro USA, riflesso della divergenza crescente che contrappone l'economia statunitense in accelerazione e la normalizzazione della sua politica monetaria della Federal Reserve, da un lato, alla maggior parte del resto dell'economia mondiale che rallenta e allenta le sue politiche monetarie, dall'altro. Questi movimenti delle valute e dei prezzi dell'energia generano forti flussi di capitali nel sistema finanziario mondiale, comportando un marcato ritorno alla volatilità nei mercati finanziari. Ad ottobre e poi a dicembre si sono così registrati due casi di tensioni, a danno dei mercati azionari e ad incentivo ulteriore della domanda di valori rifugio.

I tassi dei titoli pubblici sono così arretrati, toccando in Europa livelli storici minimi.

Il contesto del 2014 è stato particolarmente difficile per la gamma di fondi OYSTER e, più in generale, per le strategie di selezione di titoli attivi. Le successive rotazioni settoriali nei mercati azionari, l'aumento della volatilità, l'impatto importante sui mercati azionari degli eventi macroeconomici e la poca attenzione dedicata ai fondamentali specifici dei titoli hanno infatti alimentato una forte correlazione. Sui mercati obbligazionari hanno invece agito le forze contrapposte della fine del quantitative easing negli Stati Uniti e una politica oltremodo accomodante in Giappone e, in minor misura, in Europa. Sono tutti elementi dagli effetti difficilmente prevedibili e che fanno preferire le gestioni indicizzate. I nostri prodotti azionari, long e long/short hanno quindi attraversato nel 2014 alti e bassi, con performance costantemente sotto pressione. Nel mercato del credito, i nostri fondi sono complessivamente riusciti a destreggiarsi in un mercato in forte crescita, con la sola eccezione del nostro prodotto long/short in sofferenza. Le nostre strategie diversificate e, in particolare, le strategie difensive che mirano a conseguire una performance assoluta, sono riuscite a sfruttare la situazione e generare rendimenti superiori agli obiettivi di lungo periodo, grazie ad un'allocation di attivi e ad una selezione titoli adeguate.

Prospettive 2015

Nel 2015 le prospettive economiche mondiali migliorano, benché sembrano resistere importanti divergenze fra le diverse regioni del mondo. Globalmente, la crescita rimarrà fiacca e l'inflazione molto debole, se non addirittura negativa a causa della flessione del prezzo del petrolio.

Gli Stati Uniti continuano a condurre le danze grazie a diversi fattori: un mercato interno dinamico, un tasso di disoccupazione in calo, prezzi contenuti dell'energia, un mercato immobiliare in progresso, nonché condizioni di finanziamento favorevoli. In tale cornice, la politica di normalizzazione della Federal Reserve dovrebbe proseguire ma senza fretta, soprattutto se l'inflazione rimarrà sufficientemente bassa.

L'Europa dovrebbe riprendere a crescere, pur a ritmi modesti e con elementi di fragilità, in un contesto caratterizzato da persistenti minacce deflazionistiche. La flessione importante dell'euro, provocata dall'annuncio della Banca centrale europea del lancio di un programma di quantitative easing, è di grande vantaggio per l'eurozona. Tutti i paesi che condividono la moneta unica europea dovrebbero beneficiare di una combinazione di prezzo a buon mercato dell'energia, euro debole e tassi minimi.

I mercati emergenti dovrebbero conseguire performance contrastate: per alcuni di essi, i tassi di crescita resteranno sotto pressione in un contesto estremamente difficile, caratterizzato dal rialzo del dollaro, dal ribasso dei prezzi delle materie prime (in particolare il petrolio) e dall'acuirsi dei disavanzi. Altri dovrebbero invece cavarsela, in quanto importatori netti di energia o perché possono contare su riforme strutturali che migliorano le loro prospettive di crescita, come nel caso dell'India.

In tale cornice, i tassi dovrebbero mantenersi a livelli molto bassi. Nel 2015 molti investitori si aspettano una rimonta dei tassi della Federal Reserve, che rappresenterebbe un segnale positivo di normalizzazione dell'economia e consentirebbe finalmente l'accesso a rendimenti nominali più elevati. Questo recupero sarà tuttavia graduale al fine di non "uccidere" la ritrovata crescita e di non incidere oltre misura sul mercato azionario. In questo scenario, la curva dei tassi si appiattirà e i tassi lunghi resteranno dunque più interessanti, soprattutto nell'Europa periferica, nel Regno Unito e negli Stati Uniti.

Geschäftsbericht

Informe de actividades

Hinzu kommt das Erstarren des US-Dollars, das das weitere Auseinanderdriften der US-amerikanischen Wirtschaft und der meisten anderen Staaten weltweit widerspiegelt. Während sich die Wirtschaftslage in den USA aufhellt und die amerikanische Notenbank Fed ihre Geldpolitik "normalisiert", kühlt sich die Konjunktur in den meisten anderen Teilen der Welt ab und es werden zunehmend geldpolitische Lockerungsmaßnahmen vorangetrieben. Diese Entwicklungen bei Wechselkursen und Energiepreisen lösen erhebliche Kapitalflüsse im globalen Finanzsystem aus, die an den Finanzmärkten wieder starke Schwankungen bewirken. Somit kam es im Oktober und erneut im Dezember zu zwei Stressphasen, die an den Aktienmärkten zu Turbulenzen führten und die Nachfrage nach risikoarmen Vermögenswerten, den sogenannten "sicheren Häfen", in die Höhe trieben.

Der Zinssatz für Staatsanleihen ging in der Folge zurück und erreichte in Europa historische Tiefstände.

Das Jahr 2014 erwies sich aufgrund der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen als äußerst schwierig für die OYSTER-Fonds und allgemein für Anlagestrategien, die auf eine aktive Wertpapierauswahl ausgerichtet sind. Neben den verschiedenen Sektorrotationen an den Aktienmärkten führten die steigende Volatilität, der bedeutende Einfluss von gesamtwirtschaftlichen Ereignissen auf die Aktienmärkte und die geringe Bedeutung, die den Fundamentalwerten von Wertpapieren beigemessen wurde, zu starker Korrelation. Auch an den Rentenmärkten trat keine Ruhe ein, während einerseits ein Ende der quantitativen Lockerungsmaßnahmen in den USA bevorsteht, andererseits Japan und in geringerem Umfang Europa eine expansivere Geldpolitik umsetzen. All diese Faktoren, deren Folgen nur schwer abzuschätzen sind, kommen insbesondere der indexierten Vermögensverwaltung zugute. Das ständige Auf und Ab im Jahr 2014 belastete unsere Long- und Long/Short-Strategien, so dass die in diesem Rahmen erzielten Wertentwicklungen regelmäßig unter Druck gerieten. Am Rentenmarkt konnten sich unsere Fonds insgesamt im Rahmen des starken Aufwärtstrends gut behaupten. Einbußen wurden lediglich bei unseren Long/Short-Anleihen verzeichnet. Mit unseren diversifizierten Anlagestrategien, vor allem den defensiven Strategien, die eine absolute Performance anstreben, konnten wir die Konjunkturlage zu unserem Vorteil nutzen und eine Wertentwicklung erzielen, die dank einer guten Wertpapierauswahl und Vermögensallokation über ihrem langfristigen Ziel lag.

Aussichten für 2015

Trotz der sich weltweit verbessernden konjunkturellen Aussichten dürften 2015 erhebliche regionale Unterschiede fortbestehen. So wird sich das Wachstum insgesamt verhalten entwickeln und die Inflation aufgrund der rückläufigen Erdölpreise niedrig bleiben bzw. negativ tendieren.

Die Vereinigten Staaten werden ihre Spitzenstellung beibehalten, was auf verschiedene Faktoren zurückzuführen ist wie: der dynamische Binnenmarkt, die sinkende Arbeitslosigkeit, die niedrigen Energiepreise, die Aufhellung am Immobilienmarkt und die günstigen Finanzierungsbedingungen. Die US-Notenbank wird die "Normalisierung" ihrer Geldpolitik unter diesen Umständen voraussichtlich in aller Ruhe fortsetzen, vor allem wenn sich die Inflation weiterhin auf niedrigem Niveau bewegt.

Trotz anhaltend deflationistischer Tendenzen dürfte Europa wieder auf den Wachstumspfad zurückkehren, selbst wenn diese Entwicklung wenig aussagekräftig und instabil bleibt. Der erhebliche Abwärtstrend beim Euro, den die europäische Zentralbank durch die Ankündigung eines quantitativen Lockerungsprogramms auslöste, erweist sich für die Eurozone als sehr günstig. Alle Euroländer dürften von den niedrigen Energiepreisen und dem schwachen Euro zusammen mit der Zinsuntergrenze profitieren.

Die Wertentwicklungen in den Schwellenländern sollten hingegen kontrastreich ausfallen. So dürfte das extrem schwierige Umfeld infolge des steigenden Dollarkurses, der rückläufigen Rohstoffpreise (insbesondere Erdöl) und der erhöhten Staatsdefizite das Wachstum in zahlreichen aufstrebenden Volkswirtschaften weiter belasten. Einige dürften sich jedoch geschickt aus der Affäre ziehen, entweder weil sie Nettoenergieimporteure sind oder, wie Indien, ihre Wachstumsaussichten auf der Grundlage struktureller Reformen verbessern konnten.

Die Zinsen sollten vor diesem Hintergrund auf sehr niedrigem Niveau verharren. Auf Anlegerseite wird weitgehend mit einer Leitzinsanhebung durch die US-amerikanische Notenbank für 2015 gerechnet. Dieses positive Zeichen würde eine konjunkturelle Normalisierung einläuten und endlich ein gutes Umfeld für höhere nominale Renditen schaffen. Die Zinsanhebung wird jedoch schrittweise erfolgen, um die Rückkehr des Wachstums nicht im Keim zu ersticken oder den Aktienmarkt übermäßig unter Druck zu setzen.

Die Zinskurve wird in der Folge abflachen und die Zinsen am langen Ende werden insbesondere in der europäischen Peripherie, in Großbritannien und in den Vereinigten Staaten attraktiver bleiben.

A ello se añade el fortalecimiento del dólar estadounidense, como reflejo de la creciente divergencia entre, por un lado, la economía en aceleración de EE. UU. y la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal y, por otro lado, la mayoría de las restantes economías mundiales, que se desaceleraron y relajaron sus políticas monetarias. Estos movimientos de los tipos de cambio y de los precios de la energía generan importantes flujos de capital en el sistema financiero mundial, cuya consecuencia es una vuelta con fuerza de la volatilidad a los mercados financieros. Así pues, se produjeron dos episodios de tensión, primero en octubre y luego en diciembre, que sacudieron los mercados bursátiles y aumentaron aún más la demanda de activos "refugio seguro".

Por tanto, los tipos de interés de la deuda pública cayeron, hasta alcanzar mínimos históricos en Europa.

El entorno en 2014 fue especialmente difícil para la gama de fondos OYSTER y, de forma más general, para las estrategias de selección de valores activos. En efecto, las sucesivas rotaciones del sector en los mercados de renta variable, el aumento de la volatilidad, el impacto en los mercados de renta variable de los acontecimientos macroeconómicos y los pocos aciertos en los fundamentales específicos de los valores provocaron una fuerte correlación. Por lo que respecta a los mercados de renta fija, se debatieron entre la fase final de la flexibilización cuantitativa de EE. UU. y la mayor flexibilidad de la política de Japón y, en menor medida, de Europa. Elementos todos estos cuyas consecuencias son difíciles de predecir y que son muy importantes en las gestiones vinculadas a índices. Así pues, 2014 fue un año de altibajos para nuestros productos de renta variable *long* y *long/short* y las rentabilidades se vieron sometidas a presiones de forma periódica. En el mercado de crédito, en general nuestros fondos se vieron favorecidos en un mercado marcadamente alcista, y solamente nuestro producto de crédito *long/short* se vio afectado. Nuestras estrategias diversificadas, especialmente las estrategias defensivas que buscan rentabilidades absolutas, lograron sacar provecho de la situación y generar rentabilidades superiores a su objetivo a largo plazo, gracias a una asignación de activos y una selección de los valores acertadas.

Perspectivas para 2015

Las perspectivas económicas mundiales mejoran en 2015, pero se espera que siga habiendo importantes diferencias entre las distintas regiones. En general, el crecimiento seguirá siendo lento y la inflación muy baja o incluso negativa, debido al abaratamiento del petróleo.

Estados Unidos sigue llevando la batuta gracias a varios factores: el dinamismo del mercado interno, la tasa de desempleo, los bajos precios de la energía, la mejora del mercado inmobiliario y las favorables condiciones de financiación. En este contexto, se espera que prosiga la política de normalización de la Reserva Federal, aunque sin precipitación, sobre todo si la inflación sigue siendo tan baja.

Es probable que Europa vuelva a crecer, aunque sigue de forma débil y frágil, con continuas amenazas deflacionistas como telón de fondo. La fuerte caída del euro, propiciada por el anuncio del Banco Central Europeo de financiación, ofrece un programa de flexibilización cuantitativa, ofrece un respaldo importante a la zona euro. Todos los países del euro deberían beneficiarse de la combinación del bajo precio de la energía, la debilidad del euro y los tipos mínimos.

Se espera un comportamiento desigual de los mercados emergentes: en muchos de ellos sus tasas de crecimiento seguirán bajo presión en un entorno extremadamente difícil, caracterizado por la subida del dólar, la caída de los precios de las materias primas (especialmente el petróleo) y el incremento del déficit. Sin embargo, algunos podrían verse beneficiados, ya sea porque son importadores netos de energía o porque se apoyen en las reformas estructurales que mejoren sus perspectivas de crecimiento, como por ejemplo India.

En este contexto, los tipos deberían mantenerse muy bajos. Muchos inversores esperan un alza de los tipos de la Reserva Federal en 2015, lo que sería una señal positiva de la normalización de la economía y, en última instancia, permitir el acceso a mayores rendimientos nominales. Sin embargo, este incremento será gradual, para no "matar" la vuelta del crecimiento y no afectar indebidamente al mercado de renta variable.

En este contexto, la curva de tipos se aplanará y los tipos a largo plazo cobrarán un mayor atractivo, sobre todo en los países periféricos de Europa, Reino Unido y Estados Unidos.

Rapport d'activité

Bilancio di esercizio

En ce qui concerne les actions, les ratios cours sur bénéfice sont historiquement élevés. Les actions européennes devraient surperformer les actions américaines. En effet, elles bénéficient de la faiblesse de l'euro, un catalyseur fondamental pour la croissance des résultats. Aux Etats-Unis, les risques d'une correction demeurent, mais le marché devrait se maintenir grâce à la croissance économique plus soutenue. Nous ne sommes, cependant, pas à l'abri d'une forte hausse de la volatilité, surtout si de mauvaises nouvelles sur la croissance devaient surgir ou si la Réserve fédérale remontait les taux trop rapidement et/ou trop haut.

En 2015, les actions devraient offrir les meilleures perspectives de rendement, en particulier les actions à haut rendement qui devraient profiter d'un environnement de taux bas. Par ailleurs, l'abondance de liquidités dans un contexte de croissance modérée et d'inflation faible devrait continuer de soutenir les marchés obligataires (crédit, taux longs européens et même américains). Les investissements alternatifs, quant à eux, pourraient bénéficier d'un regain de volatilité.

Gouvernement d'entreprise

Le conseil d'administration d'Oyster a décidé d'appliquer dans son intégralité l'« ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds » publié par l'Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement (ALFI) et disponible sur internet à l'adresse suivante : http://www.alfi.lu/sites/alfi.lu/files/files/About_ALFI/ALFI_Code_of_Conduct_for_Luxembourg_Investment_funds.pdf

Les systèmes de contrôle interne et de gestion des risques d'Oyster sont soumis aux dispositions légales et réglementaires applicables au Luxembourg aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières tels que définis par la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil.

La composition et le mode de fonctionnement des organes administratifs, de gestion et de surveillance d'Oyster sont décrits dans son prospectus disponible au siège social.

Luxembourg, le 16 avril 2015

Le Conseil d'Administration

Les comparaisons ci-dessus doivent être considérées à la lumière de la politique d'investissement et des objectifs d'Oyster. Elles concernent le passé et ne constituent pas une indication valable de l'évolution future.

Per quanto riguarda le azioni, i rapporti prezzi/utili sono storicamente elevati. Le azioni europee dovrebbero sovraperformare le azioni statunitensi. Beneficiano infatti della debolezza dell'euro, un incentivo fondamentale per la crescita dei risultati. Negli Stati Uniti, permangono i rischi di una correzione, ma il mercato dovrebbe reggere grazie alla crescita economica più sostenuta. Non siamo tuttavia al riparo da un'impennata della volatilità, soprattutto se emergessero notizie sfavorevoli sulla crescita o se la Federal Reserve innalzasse troppo velocemente e/o in misura eccessiva i tassi.

Nel 2015, le azioni dovrebbero offrire le migliori prospettive di rendimento, in particolare le azioni *high yield* potenzialmente beneficiarie di un contesto di tassi contenuti. Inoltre, l'abbondanza di liquidità in un contesto di crescita moderata e di inflazione debole dovrebbe continuare a favorire i mercati obbligazionari (credito, tassi lunghi europei e anche statunitensi). Gli investimenti alternativi, invece, potrebbero essere favoriti da una rimonta della volatilità.

Governo d'impresa

Il consiglio d'amministrazione di Oyster ha deciso di applicare nel suo complesso l'"ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" pubblicato dall'Associazione Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement (ALFI) e disponibile su Internet al seguente indirizzo: http://www.alfi.lu/sites/alfi.lu/files/files/About_ALFI/ALFI_Code_of_Conduct_for_Luxembourg_Investment_funds.pdf

I sistemi di controllo interno e di gestione dei rischi di Oyster sono soggetti alle disposizioni legali e alle normative applicabili in Lussemburgo agli organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari, secondo la definizione della Direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio.

La composizione e le modalità di funzionamento degli organi amministrativi, di gestione e di vigilanza di Oyster sono descritte nel prospetto disponibile presso la sede sociale.

Lussemburgo, il 16 aprile 2015

Il Consiglio di amministrazione

I confronti summenzionati devono essere considerati alla luce della politica d'investimento e degli obiettivi di Oyster. Essi riguardano il passato e non costituiscono un'indicazione valida dell'andamento futuro.

Geschäftsbericht

Informe de actividades

Das Kurs-/Gewinnverhältnis bei Aktien hat einen historischen Rekordstand erreicht. Die europäischen Aktienwerte dürften US-amerikanische Aktientitel überflügeln, da ihnen der schwache Euro als fundamentaler Katalysator für das Gewinnwachstum zugute kommt. Während in den USA weiterhin eine Kurskorrektur droht, dürfte sich der Markt dank des anziehenden Wirtschaftswachstums nachhaltiger entwickeln. Vor einem starken Volatilitätsanstieg sind wir jedoch nicht gefeit, vor allem auch, wenn weitere schlechte Wachstumsprognosen ausgegeben werden oder die Fed ihren Leitzins zu schnell bzw. zu stark anhebt.

Aktien dürften 2015 die besten Renditeaussichten bieten. Insbesondere gilt dies für hochverzinsliche Aktientitel, die vom niedrigen Zinsniveau profitieren dürften. Die hohe Liquidität in einem Kontext gemäßigten Wachstums und geringer Inflation sollte die Rentenmärkte (Unternehmensanleihen, europäische und selbst amerikanische Zinsen am langen Ende) weiter stützen. Den alternativen Anlagen könnte ihrerseits die steigende Schwankungsbreite zugute kommen.

Corporate Governance

Der Verwaltungsrat von Oyster hat beschlossen, den von der Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement (ALFI) veröffentlichten und unter der folgenden Internetadresse verfügbaren „ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds“ vollständig anzuwenden: http://www.alfi.lu/sites/alfi.lu/files/files/About_ALFI/ALFI_Code_of_Conduct_for_Luxembourg_Investment_funds.pdf

Die internen Kontroll- und Risikomanagementsysteme von Oyster unterliegen den luxemburgischen Rechtsvorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren gemäß der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates.

Die Zusammensetzung und die Funktionsweise der Verwaltungs-, Führungs- und Aufsichtsorgane von Oyster werden in ihrem Prospekt beschrieben, der am Sitz erhältlich ist.

Luxemburg, den 16. April 2015

Der Vorstand

Die obenstehenden Gegenüberstellungen sind unter Berücksichtigung der Anlagepolitik und der Ziele von Oyster zu betrachten. Sie beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen keinen verlässlichen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung dar.

En cuanto a las acciones, los ratios de los precios con respecto al beneficio son elevados desde el punto de vista histórico. Se espera que las bolsas europeas superen a la renta variable estadounidense. De hecho, se benefician de la debilidad del euro, un catalizador fundamental para el crecimiento de los beneficios. En EE. UU., sigue existiendo el riesgo de que se produzca una corrección, pero se espera que el mercado se mantenga gracias al crecimiento económico sostenido. No obstante, no somos inmunes a un fuerte repunte de la volatilidad, sobre todo si surgieran malas noticias sobre el crecimiento surgiera o si la Reserva Federal subiese los tipos demasiado rápido y/o a un nivel demasiado alto.

En 2015, se espera que la renta variable ofrezca las mejores perspectivas de rendimiento, especialmente las acciones de alto rendimiento, que deberían beneficiarse de un entorno de tipos de interés bajos. Por otra parte, la abundancia de liquidez en un contexto de crecimiento moderado y baja inflación debería seguir respaldando los mercados de renta fija (crédito, tipos a largo plazo europeos e incluso estadounidenses). Por su parte, las inversiones alternativas podrían beneficiarse de un repunte de la volatilidad.

Gobierno corporativo

El consejo de administración de Oyster ha decidido aplicar la totalidad del “ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds” publicado por la Asociación Luxemburguesa de Fondos de Inversión (ALFI), que se encuentra disponible en Internet en la siguiente dirección: http://www.alfi.lu/sites/alfi.lu/files/files/About_ALFI/ALFI_Code_of_Conduct_for_Luxembourg_Investment_funds.pdf

Los sistemas de control interno y de gestión de riesgos de Oyster están sujetos a las disposiciones legales y reglamentarias aplicables en Luxemburgo a los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios, tal como los define la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo.

La composición y el modo de funcionamiento de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión de Oyster se describen en su folleto informativo disponible en su domicilio social.

Luxemburgo, a 16 de abril de 2015

El Consejo de Administración

Las comparaciones de más abajo se deben considerar a la vista de la política de inversión y de los objetivos de Oyster. Éstas hacen referencia al pasado y no constituyen un indicador válido de la evolución futura.



Rapport d'audit

Relazione della società di revisione

Aux Actionnaires de
OYSTER SICAV

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 17 avril 2014, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de OYSTER SICAV et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets globalisé et l'état des portefeuilles-titres au 31 décembre 2014 ainsi que l'état des changements des actifs nets globalisé pour l'exercice clos à cette date et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Agli azionisti di
OYSTER SICAV

Conformemente al mandato conferito dall'Assemblea Generale degli Azionisti in data 17 aprile 2014, abbiamo sottoposto a revisione gli allegati rendiconti finanziari di OYSTER SICAV e di ogni suo comparto, vale a dire il stato degli attivi netti globalizzato e il dettaglio del portafoglio-titoli al 31 dicembre 2014, nonché il stato dei cambiamenti sugli attivi globalizzato per la chiusura dell'esercizio alla stessa data così come l'allegato contenendo il riepilogo dei principali metodi contabili e altre note esplicative ai rendiconti finanziari.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV circa la stesura e la predisposizione dei rendiconti finanziari

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della stesura e della corretta presentazione dei rendiconti finanziari, in conformità con i requisiti di legge e le normative relativi alla stesura e alla predisposizione dei rendiconti finanziari vigenti in Lussemburgo. Tale responsabilità comprende un costante controllo interno nella misura considerata necessaria ad assicurare che i rendiconti finanziari siano privi di anomalie significative, derivanti da frodi o errori.

Responsabilità del "Réviseur d'entreprises agréé"

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un'opinione su tali rendiconti finanziari in base alla revisione contabile svolta. Quest'ultima è stata condotta secondo i principi di revisione internazionali (International Standards on Auditing) recepiti in Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Dette norme richiedono da parte nostra l'osservanza delle regole di etica e prevedono che venga pianificata ed effettuata la revisione contabile al fine di ottenere la ragionevole assicurazione che i rendiconti finanziari non contengano anomalie significative.

Il procedimento di revisione implica l'attuazione di procedure finalizzate a raccogliere elementi probatori riguardanti gli importi e le informazioni riportate nei rendiconti finanziari. Compete alla "Réviseur d'entreprises agréé" selezionare le procedure operative, nonché valutare il rischio che i rendiconti finanziari contengano anomalie significative eventualmente derivanti da frodi o errori. Nel valutare il rischio, "Réviseur d'entreprises agréé" valuta il sistema di controllo interno utilizzato dalla società oggetto della revisione in ordine alla stesura e alla corretta presentazione dei rendiconti finanziari, con l'obiettivo di definire di volta in volta le procedure di revisione che meglio si addicono alla situazione, evitando di esprimere un'opinione in merito all'efficacia del processo di controllo stesso. Il procedimento di revisione comporta altresì una valutazione dell'adeguatezza dei metodi contabili prescelti e del carattere ragionevole delle stime contabili operate dal Consiglio di Amministrazione della SICAV, nonché un giudizio complessivo sulla presentazione dei rendiconti finanziari.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



Prüfungsvermerk

Informe de auditoría

An die Aktionäre der
OYSTER SICAV

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 17. April 2014, haben wir den beigefügten Abschluss der OYSTER SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus dem Stand des Gesamtreinvermögens und dem Stand des Wertpapierportfolios zum 31. Dezember 2014 und der Entwicklung der Nettogesamtkтива für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des "Réviseur d'entreprises agréé"

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

A los accionistas de
OYSTER SICAV

Tras nuestro nombramiento decidido en la Junta General de accionistas celebrada el 17 de abril de 2014, hemos auditado los estados financieros adjuntos de OYSTER SICAV de cada uno de sus compartimentos, que incluyen el Estado globalizado correspondiente a los activos netos y el estado de la cartera de títulos a 31 de diciembre de 2014, así como el Estado de los cambios de los activos netos globalizados para el ejercicio cerrado en dicha fecha y el anexo que contiene un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias a los estados financieros.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV sobre los estados financieros

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de elaborar y presentar de manera fidedigna dichos estados financieros, tal y como establecen los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a la elaboración de los estados financieros. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un control interno concerniente a la elaboración y presentación fidedigna de los estados financieros para garantizar que éstos están exentos de declaraciones falsas, ya sean por motivo de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables adecuadas; y realizar estimaciones contables que sean razonables conforme a las circunstancias.

Responsabilidad del "Réviseur d'entreprises agréé"

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros tomando como base los datos obtenidos de nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (International Standards on Auditing) adoptadas en Luxembourg por la "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Dichas normas exigen que cumplamos una serie de requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una garantía razonable de que los estados financieros están exentos de declaraciones falsas importantes.

En una auditoría se aplican procedimientos para obtener pruebas sobre los importes y datos revelados en los estados financieros. Los procedimientos elegidos dependen del juicio del "Réviseur d'entreprises agréé", incluida la evaluación del riesgo que conlleva la presencia de declaraciones falsas en los estados financieros, ya sean por motivo de fraude o por error. A la hora de realizar dichas evaluaciones, el "Réviseur d'entreprises agréé" tiene en cuenta el control interno concerniente a la preparación y presentación fidedigna de los estados financieros por parte de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados según las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de dicha entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la conveniencia de las políticas contables utilizadas, lo razonable de las estimaciones contables realizadas por el Consejo de Administración de la SICAV, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

.....
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F:+352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



Rapport d'audit (suite)

Relazione della società di revisione (seguito)

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

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de OYSTER SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2014, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Luxembourg, le 16 avril 2015

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Sébastien Sadzot

Seule la version française du présent rapport annuel a fait l'objet d'un contrôle par le Réviseur d'entreprises agréé. Par conséquent, le rapport d'audit ne fait référence qu'à la version française du présent rapport, les autres versions résultant de traductions sérieuses réalisées sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV. En cas de différence entre la version française et la traduction, seule la version française fera foi.

Riteniamo che gli elementi probatori raccolti siano sufficienti e appropriati per formulare la nostra opinione.

Opinione

A nostro giudizio, i rendiconti finanziari allegati forniscono un'immagine veritiera della situazione patrimoniale e finanziaria di OYSTER SICAV e di ogni suo comparto al 31 dicembre 2014, come anche del risultato delle operazioni e delle variazioni degli attivi netti per l'esercizio chiuso alla stessa data, il tutto in conformità con i requisiti di legge e le normative relativi alla stesura e alla predisposizione dei rendiconti finanziari vigenti in Lussemburgo.

Altre informazioni

Le informazioni aggiuntive fornite nella relazione annuale sono state anch'esse analizzate, sempre nell'ambito del nostro incarico, ma non sono state assoggettate a verifiche effettuate secondo i principi di revisione precedentemente descritti. Di conseguenza non ci spetta esprimere un giudizio in merito. Tuttavia non abbiamo alcuna osservazione da fare sulle informazioni riportate nei rendiconti finanziari considerati nella loro globalità.

Lussemburgo, il 16 aprile 2015

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentata da

Sébastien Sadzot

Il "Réviseur d'entreprises agréé" ha esaminato solo la versione francese della presente relazione. Di conseguenza, il Relazione della società di revisione solamente alla versione francese del rapporto; le altre versioni sono il risultato di una traduzione coscienziosa effettuata sotto la responsabilità degli amministratori. Nel caso di divergenze tra la versione francese e la traduzione, la versione francese farà fede.



Prüfungsvermerk (Fortsetzung)

Informe de auditoría (continuación)

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der OYSTER SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2014 sowie der Ertragslage und der Entwicklung der Nettogesamtaktiva für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 16. April 2015

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Sébastien Sadzot

Vom "Réviseur d'entreprises agréé" wurde nur die französische Version des vorliegenden Jahresberichts durchgesehen. Der Prüfungsvermerk bezieht sich daher nur auf die französische Version des Berichts; andere Versionen sind das Ergebnis einer gewissenhaften Übersetzung, die unter der Verantwortung des Verwaltungsrats erstellt wurde. Im Falle von Abweichungen zwischen der französischen Version und der Übersetzung ist die französische Version maßgebend.

Consideramos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para ofrecer una base que nos permita expresar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros ofrecen una visión fidedigna de la situación financiera de OYSTER SICAV y de cada uno de sus subfondos al 31 de diciembre de 2014, así como de los resultados de sus operaciones y variaciones en su patrimonio neto, correspondiente al ejercicio cerrado en dicha fecha, conforme a los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a la elaboración de los estados financieros.

Otras cuestiones

Se ha revisado, en el contexto de nuestro encargo, la información complementaria incluida en la memoria, pero ésta no ha sido sometida a procedimientos de auditoría específicos conforme a las normas arriba descritas. Por consiguiente, no expresamos ninguna opinión sobre esta información. Asimismo, no deseamos hacer ninguna observación en relación con la misma en el contexto de los estados financieros en su conjunto.

Luxemburgo, a 16 de abril de 2015

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Sébastien Sadzot

Solamente la versión francesa del presente informe anual ha sido revisada por los "Réviseur d'entreprises agréé". En consecuencia, el Informe de auditoría se refiere únicamente a la versión francesa del informe; las demás versiones son el resultado de una traducción concienzuda efectuada bajo la responsabilidad del Consejo del Fondo. En caso de discrepancia entre la versión francesa y la traducción, la versión francesa primará.

Etat des actifs nets globalisé

au 31 décembre 2014

Stato degli attivi netti globalizzato

al 31 dicembre 2014

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens

zum 31. Dezember 2014

**Estado globalizado correspondiente a los activos
netos**

el 31 de diciembre 2014

Etat des actifs nets globalisé au 31 décembre 2014

Stato degli attivi netti globalizzato al 31 dicembre 2014

(exprimé dans la devise du compartiment)

(espressi nella valuta del comparto)

Actifs

Coût d'acquisition du portefeuille-titres
Plus-value (moins-value) non réalisée

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation
Options à la valeur de marché
Avoirs en banque
A recevoir pour investissements vendus
A recevoir sur souscriptions
Intérêts et dividendes à recevoir, nets
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme
Plus-value non réalisée sur CFD
Autres actifs

Attivi

Costo d'acquisto del portafoglio-titoli
Plusvalenza (minusvalenza) non realizzata

Portafoglio-titoli al valore di valorizzazione
Opzioni valutarie
Averi in banca
Da ricevere per investimenti venduti
Da ricevere da sottoscrizioni
Interessi e dividendi da ricevere, netti
Plusvalenza non realizzata sui contratti di cambio a termine
Plusvalenza non realizzata sui CFD
Altri attivi

Passifs

A payer pour investissements achetés
A payer sur rachats
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme
Moins-value non réalisée sur contrats à terme
Moins-value non réalisée sur swaps
Moins-value non réalisée sur CFD
Commission de gestion à payer
Commission de performance à payer
Impôts sur plus-value non réalisée sur investissements
Taxes et frais à payer
Tenue de registre
Autres passifs

Passivi

Da pagare per investimenti acquistati
Da pagare su riscatti
Minusvalenza non realizzata sui contratti di cambio a termine
Minusvalenza non realizzata sui contratti a termine
Minusvalenza non realizzata sui swaps
Minusvalenza non realizzata sui CFD
Commissione di gestione da pagare
Commissione di performance da pagare
Imposta sulla plusvalenza non realizzata sugli investimenti
Tasse e costi da pagare
Tenuta di registro
Altre passivi

Valeur nette d'inventaire globale

Valore netto d'inventario globale

Nombre d'actions en circulation

Numero d'azioni in circolazione

Valeur nette d'inventaire par action

Valore netto attivo per azione

Taux moyen d'investissement sur actions de l'Union Européenne (en %)

Tasso a media termine d'investimento su azioni dell'Unione Europea (in %)

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

* NL = No Load
** Voir Note 1
*** APE = Advent Phoenix EUR
**** APG = Advent Phoenix GBP

Le note allegate fanno parte integrante di questi stati finanziari.

* NL = No Load
** Vedere Nota 1
*** APE = Advent Phoenix EUR
**** APG = Advent Phoenix GBP

Absolute Return EUR** (EUR)	Absolute Return GBP** (GBP)	Continental European Selection** (GBP)	Credit Opportunities** (EUR)	Diversified** (EUR)	Dynamic Allocation** (EUR)
340.701.583	237.513.130	16.920.432	15.001.692	125.759.591	32.333.906
15.577.142	12.709.483	(307.942)	(1.142)	12.732.717	691.025
356.278.725	250.222.613	16.612.490	15.000.550	138.492.308	33.024.931
159.714	95.431	-	-	68.927	-
57.484.108	14.382.430	1.336.375	16.349.139	4.089.392	2.425.296
-	-	-	-	36.228	-
105.140.339	-	-	-	692.886	435.197
1.679.296	1.324.617	-	698	471.238	92.833
-	228.862	-	21.180	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	7.957	-	13.030	8.149
520.742.182	266.253.953	17.956.822	31.371.567	143.864.009	35.986.406
-	-	-	-	1.038.489	-
101.553.885	5.418	-	1.396.669	358.100	-
2.686.423	-	-	-	745.827	25.735
113.571	101.390	-	-	63.190	12.426
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
364.749	96.295	44.359	182.435	539.735	184.588
2.089.278	-	-	5.594	429.894	159.840
-	-	-	-	-	-
95.220	31.560	13.298	72.394	68.195	22.790
2.750	-	59	13.667	5.000	2.250
-	-	2.188	4.537	4.033	1.260
106.905.876	234.663	59.904	1.675.296	3.252.463	408.889
413.836.306	266.019.290	17.896.918	29.696.271	140.611.546	35.577.517
EUR2: 463.126,017				EUR: 333.012,487	EUR: 97.810,856
				EUR2: 83.889,086	
				NL*EUR: 90.853,835	NL*EUR: 105.473,846
		R EUR: 3.795,000	NL*EUR2: 3.091,532	R EUR: 27.257,501	
				USD2: 8.743,520	
I EUR 2: 186.660,048				I EUR: 9.403,635	
R EUR2: 28.080,690				R EUR2: 6.288,519	
				R GBP: 120.320,000	
				R GBP2: 268,925	
				CHF: 95.721,053	
Z EUR: 9.100,000	R GBP D: 12.000,000	R GBP D: 35,000	I CHF2: 5.124,032		
			CHF2: 31.223,051		
M I EUR2: 101.375,202	M I GBP: 19.622,121				
				EUR: EUR 276,57	EUR: EUR 181,29
EUR2: EUR 173,16				EUR2: EUR 158,38	
				NL*EUR: EUR 200,90	NL*EUR: EUR 169,19
				R EUR: EUR 158,02	R EUR: EUR 167,91
				NL*EUR2: EUR 145,04	
				USD2: USD 150,65	
I EUR 2: EUR 1.028,73					
				I EUR: EUR 1.166,20	
R EUR2: EUR 1.090,04				R EUR2: EUR 1.098,08	
				R GBP: GBP 144,83	
				R GBP2: GBP 153,26	
				CHF: CHF 184,85	
Z EUR: EUR 1.057,16	R GBP D: GBP 10,01	R GBP D: GBP 149,03	I CHF2: CHF 996,12		
			CHF2: CHF 141,30		
M I EUR2: EUR 1.000,16	M I GBP: GBP 13.550,99				

Emerging Opportunities** (USD)	European Corporate Bonds** (EUR)	European Fixed Income** (EUR)	European Mid & Small Cap** (EUR)	European Opportunities** (EUR)	European Selection** (EUR)
112.252.887 (2.254.377)	414.543.748 21.382.984	225.094.389 6.010.777	44.562.603 126.464	750.465.047 1.156.439	78.317.141 867.739
109.998.510	435.926.732	231.105.166	44.689.067	751.621.486	79.184.880
-	-	-	-	-	-
1.305.922	50.779.487	9.921.587	2.795.036	16.283.622	755.027
-	-	-	-	433.476	-
261.267	794.939	795.160	-	13.412.765	445.416
76.882	8.570.625	1.913.113	83.841	1.181.433	135.383
-	-	-	-	69.833	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	30.399	75.212	154.427
111.642.581	496.071.783	243.735.026	47.598.343	783.077.827	80.675.133
-	-	1.740.350	-	-	-
246.809	447.098	291.026	504.572	15.535.916	66.234
541.558	546.118	1.094.009	-	-	630
-	695.250	106.312	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
372.281	923.350	404.951	176.638	3.299.353	368.994
-	-	-	26	2.803.449	-
31.979	-	-	-	-	-
94.864	246.853	118.468	37.861	524.108	108.481
8.118	11.500	5.925	5.500	62.000	7.000
7.605	1.260	4.234	4.789	34.489	10.586
1.303.214	2.871.429	3.765.275	729.386	22.259.315	561.925
110.339.367	493.200.354	239.969.751	46.868.957	760.818.512	80.113.208
	EUR: 719.367,497	EUR: 369.237,977		EUR: 1.018.359,583	EUR: 33.456,224
EUR: 97.414,281		R EUR: 309.292,696	EUR2: 66.959,008	EUR2: 131.494,751	
			NL*EUR2: 8.671,692	NL*EUR: 99.624,615	
NL*EUR: 16.258,874					I EUR: 694,880
USD: 142.346,200					
	EUR D: 19.340,549		I EUR 2: 8.132,000	S EUR: 19.936,840	
R EUR: 19.180,140	R EUR: 172.258,914	I EUR: 64.688,112		I EUR2: 52.766,906	
	R EUR D: 21.792,139		R EUR2: 10.888,499	R EUR2: 54.083,249	
R USD: 41.462,617				I EUR2 D: 111.072,819	
				USD2: 27.740,315	
				R GBP2: 8.021,541	
CHF: 53.308,000					
R GBP D: 35,000	R GBP D: 330,000				R CHF: 4.157,558
				CHF2: 15.643,352	R EUR: 38.407,389
	EUR: EUR 262,40	EUR: EUR 249,25		EUR: EUR 386,86	EUR: EUR 148,19
EUR: EUR 139,51		R EUR: EUR 169,67	EUR2: EUR 354,60	EUR2: EUR 223,49	
			NL*EUR2: EUR 172,37	NL*EUR: EUR 284,31	
NL*EUR: EUR 113,44					I EUR: EUR 994,29
USD: USD 146,72					
	EUR D: EUR 166,81		I EUR 2: EUR 934,43	S EUR: EUR 1.281,85	
R EUR: EUR 900,46	R EUR: EUR 1.609,94	I EUR: EUR 1.475,71		I EUR2: EUR 1.153,28	
	R EUR D: EUR 1.093,06		R EUR2: EUR 1.288,67	R EUR2: EUR 1.584,09	
R USD: USD 1.005,14				I EUR2 D: EUR 1.153,58	
				USD2: USD 165,51	
				R GBP2: GBP 209,15	
CHF: CHF 152,73					
R GBP D: GBP 149,48	R GBP D: GBP 149,96				R CHF: CHF 1.742,37
				CHF2: CHF 228,70	R EUR: EUR 1.781,94
			89,52	86,92	86,83

Flexible Credit**	ForExtra Yield (USD)	Global Convertibles**	Global High Dividend**	Global High Yield**	Italian Opportunities**
(EUR)	(USD)	(EUR)	(USD)	(USD)	(EUR)
42.361.734	20.728.504	415.837.315	117.037.443	301.529.962	131.862.340
84.112	(163.603)	23.339.697	14.991.093	(8.940.049)	8.528.097
42.445.846	20.564.901	439.177.012	132.028.536	292.589.913	140.390.437
137.150	-	-	-	-	-
10.132.392	4.744.696	4.093.433	2.048.270	25.980.849	163.150
-	-	-	-	76.653	-
7.824	-	-	422.929	148.987	181.088
682.570	119.816	1.670.656	152.974	5.609.324	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	19.348	-	-
53.405.782	25.429.413	444.941.101	134.672.057	324.405.726	140.734.675
-	-	-	-	-	-
115.416	16.024	12.978	121.197	86.328	143.475
141.039	1.423.693	7.665.918	923.479	1.268.970	-
119.712	-	-	-	44.023	-
576.826	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
177.128	80.461	917.521	309.795	883.172	471.144
4	-	-	-	-	141.207
-	-	-	33.764	-	-
21.861	17.097	143.082	67.811	163.036	75.125
-	1.245	4.750	4.684	8.743	10.500
4.743	1.255	2.773	2.203	14.162	2.017
1.156.729	1.539.775	8.747.022	1.462.933	2.468.434	843.468
52.249.053	23.889.638	436.194.079	133.209.124	321.937.292	139.891.207
		EUR: 175.207,697	EUR: 59.868,215	EUR: 167.732,713	EUR: 1.109.108,025
EUR 2: 174.345,201			R EUR: 41.381,805	I EUR: 15.767,773	
I EUR 2: 4.401,760		NL*EUR: 24.493,130		R EUR: 42.595,287	NL*EUR: 22.901,076
				I USD DURH: 23.368,180	
	USD: 9.768,759	USD: 66.517,582	USD: 66.946,141	USD: 213.449,797	
			R USD: 26.818,423	I USD: 48.212,946	
R CHF2: 1.666,667			USD D: 1.379,021	USD D: 262.051,400	
		I EUR: 2.664,000		I USD D: 210,000	
R EUR 2: 148.726,127		R EUR: 2.061,851	Z USD: 3.219,517	R USD: 195.878,137	I EUR 2: 67.670,419
				USD DURH: 3.207,898	
				SGD: 14.162,869	R EUR: 109.821,759
	I USD: 19.592,916			SGD D: 13.940,830	
	R USD: 39.478,884	APG****: 3.875,000	CHF: 15.985,414	CHF: 104.241,706	
		APE****: 306.866,423	I USD D: 400,000	I CHF: 26.946,040	
CHF2: 6.857,875		CHF: 20.200,672			
		EUR: EUR 217,83	EUR: EUR 189,31	EUR: EUR 185,56	EUR: EUR 31,69
EUR 2: EUR 145,09			R EUR: EUR 1.284,24	I EUR: EUR 1.270,23	
I EUR 2: EUR 965,81		NL*EUR: EUR 180,83		R EUR: EUR 153,42	NL*EUR: EUR 158,26
				I USD DURH: USD 947,97	
	USD: USD 131,36	USD: USD 214,03	USD: USD 190,17	USD: USD 189,50	
			R USD: USD 1.286,71	I USD: USD 1.250,41	
R CHF2: CHF 149,41			USD D: USD 177,00	USD D: USD 154,63	
		I EUR: EUR 1.043,78		I USD D: USD 986,34	
R EUR 2: EUR 145,72		R EUR: EUR 1.251,71	Z USD: USD 1.311,74	R USD: USD 159,43	I EUR 2: EUR 1.229,48
				USD DURH: USD 142,42	
				SGD: SGD 188,55	R EUR: EUR 163,22
	I USD: USD 877,77			SGD D: SGD 154,10	
	R USD: USD 136,99	APG****: GBP 1.077,31	CHF: CHF 188,10	CHF: CHF 183,91	
		APE****: EUR 1.199,88	I USD D: USD 1.138,20	I CHF: CHF 1.250,12	
CHF2: CHF 144,04		CHF: CHF 172,01			

98,04

Italian Value (EUR)	Japan Opportunities (JPY)	Market Neutral** (EUR)	Market Neutral Plus** (EUR)	Multi-Asset Inflation Shield** (USD)	Multi-Strategy Ucits Alternative** (EUR)
62.381.447 (2.180.221)	20.147.860.203 1.228.979.797	191.562.938 (1.171.526)	15.353.395 (22.952)	48.027.642 (150.530)	58.551.593 1.118.785
60.201.226 -	21.376.840.000 -	190.391.412 54.000	15.330.443 16.200	47.877.112 59.204	59.670.378 -
780.979 844.615 59.851 -	670.484.162 -	73.172.987 -	24.437.725 -	2.088.425 5.804	2.018.813 -
-	244.603.236	1.044.642	4.250	136.627	73.493
-	11.135.234	2.420.223	116.194	206.510	-
-	-	709	-	89.453	-
-	-	120.450	-	-	-
5.019	-	11.104.270	3.353.334	299	-
61.891.690	22.303.062.632	278.308.693	43.258.146	50.463.434	61.762.684
853.070 232.093 -	- 34.684.189 341.910.780	- 1.271.879 -	- 937.935 -	359.956 54.050 -	- 226.219 418.493
-	-	-	-	25.995	-
-	-	-	9.749	-	-
197.391 151.235 -	65.994.449 6.783.753 -	804.957 196.126 -	106.118 1.441 -	94.938 -	240.307 1.346 -
35.732 6.500 14.471	11.240.910 1.287.129 429.378	138.910 7.500 7.522.145	21.088 425 2.240.136	30.460 1.249 9.417	38.729 1.896 332
1.490.492	462.330.588	9.941.517	3.316.892	576.065	927.322
60.401.198	21.840.732.044	268.367.176	39.941.254	49.887.369	60.835.362
EUR: 67.264,173	EUR2: 254.821,524	EUR: 602.221,446	EUR: 40.698,359		
NL*EUR: 10.141,140	NL*EUR2: 25.478,213		I EUR: 5.000,000		
				USD: 11.175,321	
				R USD: 67.828,687	USD: 25.162,280
		I EUR: 76.016,143			
			R EUR: 209.160,579	R EUR: 3.418,049	
I EUR: 46.268,009		R EUR: 76.248,316		I USD: 21.459,613	
	R EUR2: 31.116,164				
		R GBP: 350,000			
	JPY2: 135.718,642				
				CHF: 2.650,000	CHF: 10.594,879
	R JPY2: 29.360,530				EUR: 28.365,491
EUR: EUR 249,09	EUR2: EUR 186,50	EUR: EUR 173,69	EUR: EUR 140,74		
NL*EUR: EUR 177,70	NL*EUR2: EUR 186,06		I EUR: EUR 921,25		
				USD: USD 149,63	
				R USD: USD 361,84	USD: USD 1.052,77
		I EUR: EUR 1.020,58			
			R EUR: EUR 141,55	R EUR: EUR 147,14	
I EUR: EUR 904,40		R EUR: EUR 1.129,43		I USD: USD 1.056,15	
	R EUR2: EUR 1.508,08				
		R GBP: GBP 150,27			
	JPY2: JPY 18.759				
				CHF: CHF 149,58	CHF: CHF 1.033,33
	R JPY2: JPY 167,042				EUR: EUR 1.051,92

US Selection **	US Value	USD Bonds **	World Opportunities **	Total/Totale/Gesamt/ Total
(USD)	(USD)	(USD)	(EUR)	(USD)
255.582.622	59.822.524	107.847.529	112.727.239	5.287.236.235
21.529.761	9.629.733	(1.182.612)	22.456.461	196.995.861
277.112.383	69.452.257	106.664.917	135.183.700	5.484.232.096
-	-	40.950	-	776.525
5.123.582	1.511.763	15.923.964	2.542.986	425.495.884
2.836.923	-	-	56.160	4.577.726
896.874	2.021	717.509	664.637	154.373.150
218.589	40.217	892.617	74.618	32.578.361
-	-	74.817	334.485	1.036.856
-	-	-	-	145.751
-	-	-	24.860	17.902.919
286.188.351	71.006.258	124.314.774	138.881.446	6.121.119.268
3.064.788	504.333	-	303.101	8.690.640
177.183	13.966	-	136.347	150.127.576
69.850	247.938	-	-	23.450.303
-	-	54.247	-	1.626.070
-	-	-	-	697.988
-	-	-	-	11.797
810.277	231.786	229.959	395.075	15.585.795
35.921	4	-	-	7.327.929
-	-	-	-	65.742
151.405	44.508	71.273	66.041	3.024.533
6.557	4.059	812	6.750	232.536
17.937	17.656	4.721	2.017	12.005.564
4.333.918	1.064.250	361.012	909.331	222.846.473
281.854.433	69.942.008	123.953.762	137.972.115	5.898.272.795
			EUR: 139.220,325	
	EUR2: 26.624,480		NL*EUR: 27.973,400	
	NL*EUR2: 3.654,733	USD: 334.116,584	USD: 61.283,724	
USD2: 297.796,089	USD2: 71.131,053			
I USD2: 15.406,496				
R EUR2: 3.102,382	I USD2: 19.097,576	I USD: 26.397,694	R EUR: 42.744,091	
R USD2: 72.145,387	R USD2: 6.148,103	R USD: 287.260,111		
			Z GBP: 4.300,000	
J USD2: 77.923,175			Z EUR: 4.475,215	
R GBP2 D: 35,000				
CHF2: 1.030,094	CHF2: 65.465,357			
			EUR: EUR 208,47	
	EUR2: EUR 187,82		NL*EUR: EUR 258,59	
	NL*EUR2: EUR 140,52	USD: USD 155,21	USD: USD 423,90	
USD2: USD 197,80	USD2: USD 242,43			
I USD2: USD 1.133,74				
R EUR2: EUR 1.452,87	I USD2: USD 1.126,47	I USD: USD 1.039,12	R EUR: EUR 1.620,48	
R USD2: USD 1.336,66	R USD2: USD 1.723,67	R USD: USD 155,49		
			Z GBP: GBP 1.057,26	
J USD2: USD 1.326,78			Z EUR: EUR 1.144,51	
R GBP2 D: GBP 154,31				
CHF2: CHF 192,90	CHF2: CHF 211,21			

**Etat des changements des actifs nets globalisé
pour l'exercice clôturé**

au 31 décembre 2014

**Stato dei cambiamenti sugli attivi netti globalizzato
per la chiusura dell'esercizio**

31 dicembre 2014

**Entwicklung der Nettogesamtaktiva für das
abgeschlossene Geschäftsjahr**

31. Dezember 2014

**Estado de los cambios de los activos netos
globalizados para el ejercicio cerrado**

31 de diciembre 2014

Etat des changements des actifs nets globalisé pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014

Stato dei cambiamenti sugli attivi netti globalizzato per la chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2014

(exprimé dans la devise du compartiment)

(espressi nella valuta del comparto)

Actifs nets au début de l'exercice/période	Attivi netti all'inizio dell'esercizio
Revenus	Utili
Dividendes, nets	Dividendi, netti
Intérêts sur obligations, nets	Interessi su obbligazioni, netti
Intérêts bancaires	Interessi bancari
Intérêts sur swaps	Interessi su swaps
Revenus sur titres prêtés	Ricavi su titoli prestati
Autres revenus	Utili straordinari
Frais	Spese
Commission de gestion	Commissione di gestione
Commission de performance	Commissione di performance
Commission de banque dépositaire	Commissione della banca depositaria
Commission d'administration	Commissione di amministrazione
Frais professionnels, d'impression et de publication	Spese di attività professionale, di stampa e di pubblicazione
Taxe d'abonnement	Canone di abbonamento
Frais bancaires	Spese bancarie
Intérêts bancaires	Interessi bancari
Intérêts sur swaps	Interessi su swaps
Tenue de registre	Tenuta di registro
Autres frais	Altre spese
Revenus (Pertés) net(tes) des investissements	Profitti (Perdite) netti(e) da investimenti
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) sur:	Utile (Perdita) netto(a) realizzato(a) su:
- ventes d'investissements et d'options	- vendite di investimenti e di opzioni
- contrats de change à terme	- contratti di cambio a termine
- contrats à terme	- contratti a termine
- swaps	- swaps
- CFD	- CFD
Bénéfice (Perte) de change, net(te)	Utile (Perdita) di cambio, netto(a)
Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice/période	Utile (Perdita) netto(a) réalisé(a) dall'esercizio
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:	Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su:
- investissements	- investimenti
- impôts sur plus-value non réalisées sur investissements	- imposta non realizzata sugli investimenti
- options sur titres	- opzioni su titoli
- contrats de change à terme	- contratti di cambio a termine
- contrats à terme	- contratti a termine
- swaps	- swaps
- CFD	- CFD
Augmentation (Diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	Aumento (Diminuzione) netto(a) degli attivi netti provenienti dalle operazioni
Evolution du capital	Evoluzione del capitale
Emissions d'actions	Emissioni di azioni
Rachats d'actions	Riacquisti di azioni
Dividendes distribués	Dividendi
Différence de change	Differenza di cambio
Actifs nets à la fin de l'exercice/période	Attivi netti a fine esercizio

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Le note allegate fanno parte integrante di questi stati finanziari.

** Voir Note 1

** Vedere Nota 1

Entwicklung der Nettogesamtaktiva für das abgeschlossene Geschäftsjahr per 31. Dezember 2014

(in der entsprechenden Fondswährung ausgedrückt)

Estado de los cambios de los activos netos globalizados para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre 2014

(expresado en la divisa del compartimento)

		Note Nota Anmerkung Nota
Nettoaktiva zu Beginn des Geschäftsjahres/Geschäftsperiode	Activos netos al inicio del ejercicio	
Erträge	Ingresos	
Nettodividenden	Dividendos, netos	2
Nettozinsen auf Obligationen	Intereses en obligaciones, netos	2
Bankzinsen	Intereses bancarios	
Nettozinsen auf swaps	Intereses en swaps	
Einkünfte auf Wertpapierleihe	Ingresos sobre Préstamos de títulos	14
Sonstige Erträge	Ingresos extraordinarios	
Aufwendungen	Gastos	
Anlageberatergebühr	Comision de gestion	3
Leistungsprovision	Comision de rentabilidad	3
Depotbankprovision	Comision de banco depositario	5
Verwaltungsgebühr	Comisión de administración	6
Revisionskosten, Druck- und Veröffentlichungskosten	Gastos profesionales, de impresion y de publicacion	
Abonnementsteuer	Tasa de suscripcion	4
Bankunkosten	Gastos bancarios	7
Bankzinsen	Intereses bancarios	
Nettozinsen auf swaps	Intereses en swaps	
Registerstelle	Teneduria de registro	
Sonstige Unkosten	Otros gastos	
Nettoerträge (Nettoverluste) aus Investitionen	Ingresos (Pérdidas) netos(as) de las inversiones	
Nettogewinn (Nettoverlust) aus dem Verkauf von:	Beneficio (Pérdida) neto(a) realizado(a) sobre:	
- Investitionen und Optionen	- las ventas de inversion y de opciones	2
- Devisenterminkontrakte	- los contratos de cambio a plazo	2
- Terminkontrakte	- los contratos a plazo	2
- Swaps	- swaps	2
- CFD	- CFD	2
Nettogewinn (Nettoverlust) auf Wechselkursgeschäfte	Beneficio (Pérdida) de cambio, neto(a)	
Nettogewinn (Nettoverlust) aus dem Geschäftsjahr/Geschäftsperiode	Beneficio (Pérdida) neto(a) realizado(a) en el ejercicio	
Veränderung des/der nicht realisierten Nettowertzuwachses/Nettowertminderung auf:	Variación del valor añadido/minusvalía neto(a) no realizado(a) sobre:	
- Investitionen	- las inversiones	
- Nicht realisierte Steuer auf Wertpapierbeständen	- impuesto no realizado sobre inversiones	
- Wertpapieroptionen	- las opciones de títulos	
- Devisenterminkontrakten	- los contratos de cambio a plazo	
- Terminkontrakten	- los contratos a plazo	
- Swaps	- swaps	
- CFD	- CFD	
Nettoanstieg (Nettoverringern) der Nettoaktiva aus Geschäftstätigkeit	Aumento (Disminución) neto(a) de los activos netos procedentes de las operaciones	
Kapitalentwicklung	Evolución del capital	
Ausgabe von Aktien	Emisiones de acciones	
Rücknahme von Aktien	Recompra de acciones	
Ausschüttungen	Dividendos	16
Währungsdifferenz	Diferencias de cambio	
Nettoaktiva am Ende des Geschäftsjahres/Geschäftsperiode	Activos netos al final del ejercicio	

Die beiliegenden Anmerkungen gelten als fester Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

** Siehe Anmerkung 1

** Véase Nota 1

Absolute Return EUR** (EUR)	Absolute Return GBP** (GBP)	Continental European Selection** (GBP)	Credit Opportunities** (EUR)	Diversified** (EUR)	Dynamic Allocation** (EUR)
67.798.909	-	19.741.695	387.993.582	150.619.821	35.959.464
375.706	37.304	251.730	-	1.324.955	669.874
1.706.686	166.060	-	2.213.456	1.549.439	277.993
7.700	1.332	5	65.900	114	170
-	-	-	9.752.137	-	-
-	-	-	-	23.152	8.938
14.188	-	-	-	46.503	-
2.104.280	204.696	251.735	12.031.493	2.944.163	956.975
818.798	30.972	200.455	2.536.460	2.217.353	871.745
601.312	-	-	5.608	429.894	159.840
14.528	1.061	2.486	23.569	25.619	8.136
73.267	4.415	16.428	181.431	86.768	34.873
34.042	1.239	7.018	39.980	50.026	14.647
45.611	933	9.982	56.973	64.583	23.228
34.532	-	23.187	64.130	70.186	33.913
2.667	-	189	1.364	1.177	634
-	-	-	12.817.719	-	-
9.337	-	525	32.477	20.575	12.579
84.283	34	20.687	316.313	337.319	63.547
1.718.377	38.654	280.957	16.076.024	3.303.500	1.223.142
385.903	166.042	(29.222)	(4.044.531)	(359.337)	(266.167)
(4.376.493)	(11.911.413)	(512.649)	2.313.518	21.354.902	1.536.892
(641.431)	(37.593)	245	(399.076)	(3.779.432)	(325.130)
21.472	68.998	(390)	-	(1.166.879)	(130.361)
-	-	-	(24.931.049)	-	-
-	-	-	-	-	-
(309.734)	(652)	(19.018)	186.621	211.472	15.654
(4.920.283)	(11.714.618)	(561.034)	(26.874.517)	16.260.726	830.888
13.434.282	12.709.484	(1.027.658)	(1.024.079)	(7.093.215)	(657.223)
-	-	-	-	-	-
(108.955)	(51.389)	-	266.250	11.122	-
(2.690.492)	228.862	32.299	1.009.759	(952.675)	(5.247)
(212.670)	(101.390)	-	-	145.601	(31.761)
-	-	-	18.037.277	-	-
-	-	-	-	-	-
5.501.882	1.070.949	(1.556.393)	(8.585.310)	8.371.559	136.657
491.295.599	264.953.759	2.184.350	36.774.255	908.605.519	29.433.201
(150.760.084)	(5.418)	(2.472.734)	(386.486.256)	(926.985.353)	(29.951.805)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
413.836.306	266.019.290	17.896.918	29.696.271	140.611.546	35.577.517

Emerging Opportunities** (USD)	Euro Liquidity** (EUR)	European Corporate Bonds** (EUR)	European Fixed Income** (EUR)	European Mid & Small Cap** (EUR)	European Opportunities** (EUR)
124.236.066	39.141.871	340.168.272	178.598.785	82.858.909	1.805.372.089
3.001.091	-	-	-	1.438.533	32.654.606
-	653.887	19.498.012	5.883.340	-	-
5.591	6	173	152	-	542
-	-	-	-	-	-
-	-	40.625	6.144	71.636	505.222
709	-	-	8.585	7.333	112.853
3.007.391	653.893	19.538.810	5.898.221	1.517.502	33.273.223
1.385.499	5.691	3.389.350	1.465.558	1.177.742	23.261.587
-	-	-	-	26	2.803.449
14.323	12.200	55.819	25.857	11.151	207.312
70.313	21.319	240.381	117.620	52.532	870.463
68.248	5.656	143.364	66.985	44.509	668.662
54.299	2.170	225.457	70.730	36.865	608.700
217.400	10.447	87.092	58.639	79.002	284.458
862	-	311	503	1.229	1.822
-	-	-	-	-	-
34.993	9.199	55.147	20.391	24.482	282.193
128.347	12.099	585.953	361.309	185.199	2.313.790
1.974.284	78.781	4.782.874	2.187.592	1.612.737	31.302.436
1.033.107	575.112	14.755.936	3.710.629	(95.235)	1.970.787
(4.510.436)	(1.077.693)	13.067.712	13.893.209	11.241.185	353.635.031
(6.842.630)	-	(108.461)	(2.803.653)	-	3.035.883
-	-	(5.069.181)	(1.182.295)	(646.657)	(819.139)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(180.990)	(2)	(36.590)	1.438.661	(310.824)	(997.254)
(10.500.949)	(502.583)	22.609.416	15.056.551	10.188.469	356.825.308
(4.579.553)	469.659	5.161.053	6.114.378	(14.686.986)	(337.009.166)
75.470	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(582.885)	-	(546.118)	(1.300.557)	-	49.217
-	-	(750.570)	(252.312)	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(15.587.917)	(32.924)	26.473.781	19.618.060	(4.498.517)	19.865.359
103.550.690	14.452.317	274.501.378	122.001.208	66.546.244	896.458.891
(101.859.472)	(53.561.264)	(147.028.122)	(80.248.302)	(98.037.679)	(1.959.938.073)
-	-	(914.955)	-	-	(939.754)
-	-	-	-	-	-
110.339.367	-	493.200.354	239.969.751	46.868.957	760.818.512

European Selection**	Flexible Credit**	ForExtra Yield (USD)	Global Convertibles**	Global High Dividend**	Global High Yield**
(EUR)	(EUR)	(USD)	(EUR)	(USD)	(USD)
335.305.411	-	48.034.825	210.315.397	135.042.539	341.338.843
7.898.179	-	-	547.678	3.651.214	102.904
-	992.977	453.687	2.812.050	-	21.689.378
120	158	736	18	34	9
-	228.954	-	-	-	-
-	-	-	-	22.323	-
-	-	-	-	20.017	-
7.898.299	1.222.089	454.423	3.359.746	3.693.588	21.792.291
5.155.335	330.672	450.290	2.556.152	1.290.962	3.589.507
-	4	-	-	-	-
53.753	2.819	4.951	29.540	15.217	42.905
235.075	25.803	32.191	130.009	75.993	193.869
130.734	9.641	7.140	80.836	37.968	106.399
94.940	13.922	9.881	60.193	61.840	117.314
147.277	3.703	12.301	36.946	18.887	90.072
2.560	2.333	194	2.316	1.478	1.459
-	175.147	-	-	-	-
41.084	298	9.642	19.818	20.445	40.313
532.895	28.630	36.507	265.590	143.185	406.678
6.393.653	592.972	563.097	3.181.400	1.665.975	4.588.516
1.504.646	629.117	(108.674)	178.346	2.027.613	17.203.775
31.911.490	(193.214)	(514.134)	5.608.116	6.692.117	2.296.554
112.752	(565.333)	(1.576.008)	(11.336.756)	(6.412.363)	(14.880.435)
(5.560)	(402.030)	-	-	-	(405.088)
-	(228.987)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(58.595)	79.791	(202.478)	(2.311.159)	(81.639)	(148.401)
33.464.733	(680.656)	(2.401.294)	(7.861.453)	2.225.728	4.066.405
(44.595.935)	84.111	108.031	23.332.960	(4.654.038)	(17.642.860)
-	-	-	-	(33.764)	-
-	(5.005)	-	-	-	-
59.501	(141.039)	(1.056.114)	(7.796.231)	(881.118)	(904.892)
-	(119.712)	-	-	-	(44.023)
-	(576.826)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(11.071.701)	(1.439.127)	(3.349.377)	7.675.276	(3.343.192)	(14.525.370)
635.063.530	56.466.521	9.266.333	334.936.987	58.389.619	207.077.482
(879.184.032)	(2.778.341)	(30.062.143)	(116.733.581)	(56.853.065)	(209.561.253)
-	-	-	-	(26.777)	(2.392.410)
-	-	-	-	-	-
80.113.208	52.249.053	23.889.638	436.194.079	133.209.124	321.937.292

Italian Opportunities ** (EUR)	Italian Value (EUR)	Japan Opportunities (JPY)	Market Neutral ** (EUR)	Market Neutral Plus ** (EUR)	Multi-Asset Inflation Shield ** (USD)
138.710.337	58.245.322	22.090.048.081	226.661.857	-	23.733.220
4.493.914	880.378	321.747.653	163.500	-	148.658
29.224	26.815	-	5.960.853	325.867	685.140
7	57	2.749	19.171	1.405	1
-	-	-	-	-	-
7.976	-	3.835.695	-	-	454
-	22.945	-	20.381	-	-
4.531.121	930.195	325.586.097	6.163.905	327.272	834.253
2.427.461	878.647	241.320.935	3.445.235	353.939	298.946
141.207	151.235	6.783.753	196.126	1.441	-
27.101	10.202	2.449.182	36.500	3.838	4.317
119.628	45.038	11.438.562	188.128	25.509	31.235
72.514	24.111	6.695.551	99.229	8.910	6.057
47.348	15.607	9.691.582	119.971	17.151	13.232
33.684	86.343	4.880.968	1.243.330	300.782	49.946
232	124	601.352	14.323	2.481	69
-	-	-	1.859.674	369.571	-
50.795	31.709	5.037.924	15.682	567	6.207
490.543	102.914	27.553.701	393.849	53.860	74.308
3.410.513	1.345.930	316.453.510	7.612.047	1.138.049	484.317
1.120.608	(415.735)	9.132.587	(1.448.142)	(810.777)	349.936
(1.223.087)	4.737.269	2.167.356.893	(6.372.230)	(162.044)	(362.036)
-	-	647.395.344	-	-	345.407
872.075	(23.450)	12.110.000	-	-	(190.567)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	2.319.544	(1.970.026)	-
(1.151)	(13.107)	(26.712.205)	(15.742)	18.651	(49.021)
768.445	4.284.977	2.809.282.619	(5.516.570)	(2.924.196)	93.719
(13.457.447)	(5.649.144)	(650.842.334)	1.441.459	(22.952)	(251.138)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	(32.390)	(9.717)	17.505
-	-	(620.778.765)	709	-	230.063
-	-	-	-	-	(25.995)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	(85.265)	(9.749)	-
(12.689.002)	(1.364.167)	1.537.661.520	(4.192.057)	(2.966.614)	64.154
204.806.778	56.853.628	10.506.905.785	231.750.312	53.374.854	40.252.594
(190.936.906)	(53.333.585)	(12.293.883.342)	(185.852.936)	(10.466.986)	(14.162.599)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
139.891.207	60.401.198	21.840.732.044	268.367.176	39.941.254	49.887.369

Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) ** (CHF)	Multi-Strategy Ucits Alternative ** (EUR)	Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) ** (USD)	US Selection ** (USD)	US Value (USD)	USD Bonds ** (USD)
12.870.224	38.514.067	24.945.350	287.029.082	92.258.564	136.686.614
-	-	-	2.467.712	1.062.610	-
-	-	-	-	-	4.324.226
15	125	34	-	-	77
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	9.535	-
-	-	-	74.720	3.177	4.619
15	125	34	2.542.432	1.075.322	4.328.922
184.153	624.781	412.917	3.454.188	1.081.881	1.146.883
16.330	51.694	33.261	35.921	4	-
1.547	5.548	3.396	37.746	11.188	17.153
14.689	33.125	22.758	167.012	53.200	80.236
2.860	13.107	6.298	99.718	27.678	48.530
2.555	10.234	6.120	111.666	32.945	59.019
1.153	3.486	1.406	142.066	94.239	68.536
168	6.881	365	113	-	120
-	-	-	-	-	-
1.140	4.098	1.396	30.519	16.936	4.195
9.229	33.524	21.046	357.106	98.778	244.078
233.824	786.478	508.963	4.436.055	1.416.849	1.668.750
(233.809)	(786.353)	(508.929)	(1.893.623)	(341.527)	2.660.172
1.635.433	5.375.464	792.286	34.117.413	8.436.146	3.233.142
(652.259)	(2.289.129)	1.180.137	(739.101)	(2.944.314)	474.554
-	-	-	-	-	(456.515)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(10.829)	122.741	23.457	(17.009)	(29.512)	464.945
738.536	2.422.723	1.486.951	31.467.680	5.120.793	6.376.298
(1.185.311)	(2.412.950)	(2.285.675)	(23.565.263)	(5.958.452)	(689.584)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(3.250)
73.258	(358.994)	32.351	(76.031)	(209.378)	140.699
-	-	-	-	-	(116.357)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(373.517)	(349.221)	(766.373)	7.826.386	(1.047.037)	5.707.806
2.553.540	72.375.816	10.964.017	110.708.866	15.754.861	40.553.136
(15.050.247)	(49.705.300)	(35.142.994)	(123.709.901)	(37.024.380)	(58.993.794)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	60.835.362	-	281.854.433	69.942.008	123.953.762

World Opportunities ** Total/Totale/Gesamt/	
(EUR)	Total (USD)
102.008.573	7.255.670.415
1.842.863	76.842.301
-	78.149.481
130	124.706
-	12.077.619
30.643	904.486
1.975	387.319
1.875.611	168.485.912
1.462.106	79.776.883
-	5.638.052
17.955	870.191
68.961	3.955.040
47.561	2.360.676
56.836	2.467.154
34.174	3.933.681
47	59.756
-	18.419.513
26.137	1.003.114
132.961	9.398.210
1.846.738	127.882.270
28.873	40.603.642
9.364.020	607.922.877
1.947.883	(47.464.132)
-	(11.192.536)
-	(30.444.902)
-	422.934
(6.803)	(2.889.842)
11.333.973	556.958.041
6.883.561	(495.265.730)
-	41.706
-	80.911
354.109	(22.909.743)
-	(1.822.450)
-	21.128.018
-	(114.972)
18.571.643	58.095.781
62.278.697	6.606.538.692
(44.886.798)	(7.283.110.952)
-	(4.663.478)
-	(734.257.663)
137.972.115	5.898.272.795

Statistiques

Statistiche

Statistik

Estadísticas

(exprimé dans la devise du compartiment)

(espressi nella valuta del comparto)

31 décembre 2014

Valeur nette d'inventaire globale
Valeur nette d'inventaire par action

31 dicembre 2014

Valore netto attivo globale
Valore netto attivo per azione

31 décembre 2013

Valeur nette d'inventaire globale
Valeur nette d'inventaire par action

31 dicembre 2013

Valore netto attivo globale
Valore netto attivo per azione

31 décembre 2012

Valeur nette d'inventaire globale
Valeur nette d'inventaire par action

31 dicembre 2012

Valore netto attivo globale
Valore netto attivo per azione

* NL = No Load
** Voir Note 1
*** APE = Advent Phoenix EUR
**** APG = Advent Phoenix GBP
¹Voir Note 1 pour les changements de noms.

* NL = No Load
** Cfr. Nota 1
*** APE = Advent Phoenix EUR
**** APG = Advent Phoenix GBP
¹Cfr. Si rimanda alla Nota 1 per i cambiamenti di denominazione.

(in der entsprechenden Fondswährung ausgedrückt)	(expresado en la divisa del compartimento)
31. Dezember 2014	31 de diciembre 2014
Globaler Nettoinventarwert Nettoinventarwert pro Aktie	Valor neto del inventario global Valor neto del inventario por acción
31. Dezember 2013	31 de diciembre 2013
Globaler Nettoinventarwert Nettoinventarwert pro Aktie	Valor neto del inventario global Valor neto del inventario por acción
31. Dezember 2012	31 de diciembre 2012
Globaler Nettoinventarwert Nettoinventarwert pro Aktie	Valor neto del inventario global Valor neto del inventario por acción

* NL = No Load
 ** Siehe Anmerkung 1
 *** APE = Advent Phoenix EUR
 **** APG = Advent Phoenix GBP
 † Siehe Anmerkung 1 zu den Umbenennungen.

* NL = No Load
 ** Véase la Nota 1
 *** APE = Advent Phoenix EUR
 **** APG = Advent Phoenix GBP
 † Véase la Nota 1 para conocer los cambios de nombre.

Absolute Return EUR** (EUR)	Absolute Return GBP** (GBP)	Continental European Selection** (GBP)	Credit Opportunities** (EUR)	
413.836.306	266.019.290	17.896.918	29.696.271	
EUR2: EUR 173,16		R EUR: EUR 158,02	EUR2: EUR 158,38 NL*EUR2: EUR 145,04 USD2: USD 150,65 I EUR2: - R EUR2: EUR 1.098,08	
I EUR 2: EUR 1.028,73		R GBP: GBP 144,83	R GBP2: GBP 153,26	
R EUR2: EUR 1.090,04		R GBP D: GBP 149,03	I CHF2: CHF 996,12 CHF2: CHF 141,30	
Z EUR: EUR 1.057,16	R GBP D: GBP 10,01			
M I EUR2: EUR 1.000,16	M I GBP: GBP 13.550,99			
67.798.909	-	19.741.695	387.993.582	
EUR2: EUR 165,53		R EUR: EUR 155,90	EUR2: EUR 170,99 NL*EUR2: EUR 157,38 USD2: USD 163,00 I EUR2: EUR 1.000,69 R EUR2: EUR 1.177,15	
I EUR 2: -		R GBP: GBP 155,26	R GBP2: GBP 164,15	
R EUR2: EUR 1.041,06		R GBP D: -	I CHF2: CHF 1.069,46 CHF2: CHF 153,04	
Z EUR: -	R GBP D: -			
M I EUR2: -	M I GBP: -			
26.510.362	-	-	285.575.479	
EUR2: EUR 158,37		R EUR: -	EUR2: EUR 171,77 NL*EUR2: EUR 158,88 USD2: USD 163,56 I EUR2: - R EUR2: EUR 1.173,82	
I EUR 2: -		R GBP: -	R GBP2: GBP 163,65	
R EUR2: -		R GBP D: -	I CHF2: CHF 1.066,56 CHF2: CHF 153,96	
Z EUR: -	R GBP D: -			
M I EUR2: -	M I GBP: -			

Diversified** (EUR)		Dynamic Allocation** (EUR)		Emerging Opportunities** (USD)		Euro Liquidity** (EUR)	
EUR:	140.611.546 EUR 276,57	EUR:	35.577.517 EUR 181,29		110.339.367	EUR:	-
NL*EUR:	EUR 200,90	NL*EUR:	EUR 169,19	EUR:	EUR 139,51		-
R EUR:	EUR 167,91			NL*EUR:	EUR 113,44		
				USD:	USD 146,72		
I EUR:	EUR 1.166,20	I EUR2:	-	R EUR:	EUR 900,46		
				R USD:	USD 1.005,14		
CHF:	CHF 184,85			CHF:	CHF 152,73		
				R GBP D:	GBP 149,48		
EUR:	150.619.821 EUR 260,79	EUR:	35.959.464 EUR 176,94		124.236.066	EUR:	39.141.871 EUR 153,27
NL*EUR:	EUR 190,79	NL*EUR:	EUR 165,80	EUR:	EUR 142,96		
R EUR:	EUR 157,73			NL*EUR:	EUR 116,76		
				USD:	USD 150,21		
I EUR:	EUR 1.093,15	I EUR2:	-	R EUR:	EUR 917,01		
				R USD:	USD 1.023,90		
CHF:	CHF 175,29			CHF:	CHF 156,62		
				R GBP D:	-		
EUR:	133.074.727 EUR 238,64	EUR:	30.956.972 EUR 149,18		57.343.400	EUR:	28.315.966 EUR 152,83
NL*EUR:	EUR 175,84	NL*EUR:	EUR 140,77	EUR:	EUR 144,77		
R EUR:	-			NL*EUR:	EUR 118,84		
				USD:	USD 150,54		
I EUR:	EUR 994,25	I EUR2:	EUR 1.021,36	R EUR:	-		
				R USD:	USD 1.020,85		
CHF:	CHF 161,05			CHF:	CHF 158,29		
				R GBP D:	-		

European Corporate Bonds** (EUR)	European Fixed Income** (EUR)	European Mid & Small Cap** (EUR)	European Opportunities** (EUR)	
<p>493.200.354 EUR: EUR 262,40</p> <p>EUR D: EUR 166,81 R EUR: EUR 1.609,94 R EUR D: EUR 1.093,06</p> <p>R GBP D: GBP 149,96</p>	<p>239.969.751 EUR: EUR 249,25 R EUR: EUR 169,67</p> <p>I EUR: EUR 1.475,71</p>	<p>46.868.957</p> <p>EUR2: EUR 354,60 NL*EUR2: EUR 172,37</p> <p>I EUR 2: EUR 934,43 R EUR2: EUR 1.288,67</p> <p>CHF2: -</p>	<p>760.818.512 EUR: EUR 386,86 EUR2: EUR 223,49 NL*EUR: EUR 284,31</p> <p>S EUR: EUR 1.281,85 I EUR2: EUR 1.153,28 R EUR2: EUR 1.584,09 I EUR2 D: EUR 1.153,58 USD2: USD 165,51 R GBP2: GBP 209,15 CHF: -</p> <p>CHF2: CHF 228,70</p>	
<p>340.168.272 EUR: EUR 246,14</p> <p>EUR D: EUR 161,26 R EUR: EUR 1.504,11 R EUR D: EUR 1.056,47</p> <p>R GBP D: -</p>	<p>178.598.785 EUR: EUR 226,64 R EUR: EUR 153,97</p> <p>I EUR: EUR 1.336,61</p>	<p>82.858.909</p> <p>EUR2: EUR 375,85 NL*EUR2: EUR 183,61</p> <p>I EUR 2: - R EUR2: EUR 1.355,65</p> <p>CHF2: -</p>	<p>1.805.372.089 EUR: EUR 379,87 EUR2: EUR 219,27 NL*EUR: EUR 280,39</p> <p>S EUR: EUR 1.251,57 I EUR2: EUR 1.120,46 R EUR2: EUR 1.541,66 I EUR2 D: EUR 1.130,25 USD2: USD 163,99 R GBP2: GBP 205,03 CHF: -</p> <p>CHF2: CHF 225,83</p>	
<p>286.972.204 EUR: EUR 233,82</p> <p>EUR D: EUR 158,87 R EUR: EUR 1.422,81 R EUR D: EUR 1.040,82</p> <p>R GBP D: -</p>	<p>108.241.726 EUR: EUR 219,47 R EUR: -</p> <p>I EUR: EUR 1.289,29</p>	<p>41.410.961</p> <p>EUR2: EUR 284,48 NL*EUR2: EUR 139,60</p> <p>I EUR 2: - R EUR2: EUR 1.018,98</p> <p>CHF2: CHF 157,97</p>	<p>1.376.394.242 EUR: EUR 316,91 EUR2: EUR 179,88 NL*EUR: EUR 235,00</p> <p>S EUR: EUR 1.036,65 I EUR2: - R EUR2: EUR 1.256,51 I EUR2 D: - USD2: - R GBP2: GBP 168,22 CHF: CHF 155,80</p> <p>CHF2: CHF 185,79</p>	

European Selection** (EUR)		Flexible Credit** (EUR)		ForExtra Yield (USD) (USD)		Global Convertibles** (EUR)	
EUR:	80.113,208 EUR 148,19	EUR 2:	EUR 145,09	EUR:	23.889.638 -	EUR:	436.194.079 EUR 217,83
I EUR:	EUR 994,29	I EUR 2:	EUR 965,81	USD:	USD 131,36	NL*EUR:	EUR 180,83
R CHF1:	CHF 1.742,37	R CHF2:	CHF 149,41	I USD:	USD 877,77	USD:	USD 214,03
R EUR1:	EUR 1.781,94	R EUR 2:	EUR 145,72	R USD:	USD 136,99	I EUR:	EUR 1.043,78
		CHF2:	CHF 144,04			R EUR:	EUR 1.251,71
						APG****:	GBP 1.077,31
						APE****:	EUR 1.199,88
						CHF:	CHF 172,01
EUR:	335.305.411 -	EUR 2:	-	EUR:	48.034.825 -	EUR:	210.315.397 EUR 218,28
I EUR:	-	I EUR 2:	-	USD:	USD 146,00	NL*EUR:	EUR 182,12
R CHF1:	CHF 1.783,04	R CHF2:	-	I USD:	USD 970,36	USD:	USD 215,24
R EUR1:	EUR 1.810,98	R EUR 2:	-	R USD:	USD 151,80	I EUR:	EUR 1.038,32
		CHF2:	-			R EUR:	EUR 1.246,87
						APG****:	GBP 1.073,07
						APE****:	EUR 1.194,80
						CHF:	CHF 173,01
EUR:	112.838.080 -	EUR 2:	-	EUR:	17.188.672 EUR 158,38	EUR:	142.114.144 EUR 199,09
I EUR:	-	I EUR 2:	-	USD:	USD 152,82	NL*EUR:	EUR 167,10
R CHF1:	CHF 1.391,03	R CHF2:	-	I USD:	USD 1.010,27	USD:	USD 196,66
R EUR1:	EUR 1.406,88	R EUR 2:	-	R USD:	-	I EUR:	-
		CHF2:	-			R EUR:	EUR 1.131,00
						APG****:	-
						APE****:	EUR 1.083,57
						CHF:	CHF 158,50

Global High Dividend** (USD)	Global High Yield** (USD)	Italian Opportunities** (EUR)	Italian Value (EUR)	
133.209,124 EUR: EUR 189,31 R EUR: EUR 1.284,24 USD: USD 190,17 R USD: USD 1.286,71 USD D: USD 177,00 Z USD: USD 1.311,74 CHF: CHF 188,10 I USD D: USD 1.138,20	321.937,292 EUR: EUR 185,56 I EUR: EUR 1.270,23 R EUR: EUR 153,42 I USD DURH: USD 947,97 USD: USD 189,50 I USD: USD 1.250,41 USD D: USD 154,63 I USD D: USD 986,34 R USD: USD 159,43 USD DURH: USD 142,42 SGD: SGD 188,55 SGD D: SGD 154,10 CHF: CHF 183,91 I CHF: CHF 1.250,12	139.891,207 EUR: EUR 31,69 NL*EUR: EUR 158,26 I EUR 2: EUR 1.229,48 R EUR: EUR 163,22	60.401,198 EUR: EUR 249,09 NL*EUR: EUR 177,70 I EUR: EUR 904,40	
135.042,539 EUR: EUR 177,85 R EUR: EUR 1.198,24 USD: USD 183,21 R USD: USD 1.232,22 USD D: USD 175,67 Z USD: USD 1.244,42 CHF: CHF 177,53 I USD D: USD 1.194,50	341.338,843 EUR: EUR 183,81 I EUR: EUR 1.252,38 R EUR: EUR 151,38 I USD DURH: - USD: USD 187,44 I USD: USD 1.231,41 USD D: USD 160,42 I USD D: USD 1.019,15 R USD: USD 157,30 USD DURH: - SGD: SGD 186,56 SGD D: SGD 160,12 CHF: CHF 182,80 I CHF: CHF 1.235,41	138.710,337 EUR: EUR 32,51 NL*EUR: EUR 163,03 I EUR 2: EUR 1.243,53 R EUR: EUR 166,29	58.245,322 EUR: EUR 252,41 NL*EUR: EUR 180,96 I EUR: EUR 907,62	
57.845,677 EUR: EUR 149,61 R EUR: EUR 998,89 USD: USD 150,25 R USD: USD 1.003,37 USD D: USD 149,38 Z USD: USD 1.004,90 CHF: CHF 149,40 I USD D: USD 1.007,93	252.809,894 EUR: EUR 173,84 I EUR: EUR 1.178,18 R EUR: - I USD DURH: - USD: USD 175,70 I USD: USD 1.149,26 USD D: USD 159,25 I USD D: - R USD: - USD DURH: - SGD: SGD 175,83 SGD D: SGD 159,69 CHF: CHF 172,79 I CHF: CHF 1.161,19	45.162,360 EUR: EUR 25,29 NL*EUR: EUR 127,42 I EUR 2: EUR 952,41 R EUR: -	20.218,890 EUR: EUR 184,05 NL*EUR: EUR 132,48 I EUR: EUR 656,60	

Japan Opportunities (JPY)	Market Neutral** (EUR)	Market Neutral Plus** (EUR)	Multi-Asset Inflation Shield** (USD)
21.840.732.044 EUR2: EUR 186,50 NL*EUR2: EUR 186,06 I EUR: EUR 1.020,58 R EUR: EUR 1.129,43 R EUR2: EUR 1.508,08 JPY2: JPY 18.759 R JPY2: JPY 167.042	268.367.176 EUR: EUR 173,69 NL* EUR: - I EUR: EUR 1.020,58 R EUR: EUR 1.129,43 R GBP: GBP 150,27	39.941.254 EUR: EUR 140,74 I EUR: EUR 921,25 R EUR: EUR 141,55	49.887.369 USD: USD 149,63 R USD: USD 361,84 R EUR: EUR 147,14 I USD: USD 1.056,15 CHF: CHF 149,58
22.090.048.081 EUR2: EUR 173,23 NL*EUR2: EUR 173,85 I EUR: EUR 1.016,80 R EUR: EUR 1.126,12 R EUR2: EUR 1.394,41 JPY2: JPY 17.319,00 R JPY2: JPY 153.485,00	226.661.857 EUR: EUR 174,13 NL* EUR: - I EUR: EUR 1.016,80 R EUR: EUR 1.126,12 R GBP: -	- EUR: - I EUR: - R EUR: -	23.733.220 USD: - R USD: USD 354,76 R EUR: - I USD: USD 1.033,42 CHF: -
12.148.680.169 EUR2: EUR 119,21 NL*EUR2: EUR 119,66 I EUR: - R EUR: EUR 1.010,96 R EUR2: - JPY2: JPY 11.605,00 R JPY2: JPY 101.706,00	73.530.782 EUR: EUR 157,05 NL* EUR: EUR 148,67 I EUR: - R EUR: EUR 1.010,96 R GBP: -	- EUR: - I EUR: - R EUR: -	109.085.629 USD: - R USD: USD 348,81 R EUR: - I USD: USD 1.013,29 CHF: -

Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) ** (CHF)	Multi-Strategy Ucits Alternative ** (EUR)	Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) ** (USD)	US Selection ** (USD)	
-	60.835.362	-	281.854.433	
	USD: USD 1.052,77		I SGD 2: -	
			USD2: USD 197,80	
			I USD2: USD 1.133,74	
			R EUR2: EUR 1.452,87	
			R USD2: USD 1.336,66	
			SGD2: -	
A: -	CHF: CHF 1.033,33	A: -	J USD2: USD 1.326,78	
	EUR1: EUR 1.051,92		R GBP2 D: GBP 154,31	
			CHF2: CHF 192,90	
12.870.224	38.514.067	24.945.350	287.029.082	
	USD: -		I SGD 2: -	
			USD2: USD 192,06	
			I USD2: USD 1.094,40	
			R EUR2: EUR 1.405,52	
			R USD2: USD 1.291,71	
			SGD2: -	
A: CHF 1.063,04	CHF: -	A: USD 1.078,61	J USD2: USD 1.281,13	
	EUR1: EUR 1.078,50		R GBP2 D: -	
			CHF2: CHF 189,36	
4.509.744	19.790.742	4.034.706	130.043.518	
	USD: -		I SGD 2: SGD 10.034,74	
			USD2: USD 142,35	
			I USD2: -	
			R EUR2: EUR 1.046,40	
			R USD2: USD 953,08	
			SGD2: SGD 1.397,07	
A: CHF 978,07	CHF: -	A: USD 989,37	J USD2: -	
	EUR1: EUR 990,28		R GBP2 D: -	
			CHF2: CHF 141,57	

US Value (USD)		USD Bonds** (USD)		World Opportunities** (EUR)	
	69.942.008		123.953.762		137.972.115
EUR2:	EUR 187,82			EUR:	EUR 208,47
NL*EUR2:	EUR 140,52			NL*EUR:	EUR 258,59
USD2:	USD 242,43	USD:	USD 155,21	USD:	USD 423,90
I USD2:	USD 1.126,47	I USD:	USD 1.039,12	R EUR:	EUR 1.620,48
R USD2:	USD 1.723,67	R USD:	USD 155,49	Z GBP:	GBP 1.057,26
CHF2:	CHF 211,21			Z EUR:	EUR 1.144,51
	92.258.564		136.686.614		102.008.573
EUR2:	EUR 183,04			EUR:	EUR 181,63
NL*EUR2:	EUR 137,69			NL*EUR:	EUR 226,41
USD2:	USD 236,13	USD:	USD 149,46	USD:	USD 372,07
I USD2:	USD 1.090,21	I USD:	USD 996,79	R EUR:	EUR 1.401,26
R USD2:	USD 1.670,52	R USD:	USD 149,43	Z GBP:	-
CHF2:	CHF 206,20			Z EUR:	-
	78.665.889		-		63.589.339
EUR2:	EUR 138,93			EUR:	EUR 149,23
NL*EUR2:	EUR 105,27			NL*EUR:	EUR 186,91
USD2:	USD 177,44	USD:	-	USD:	USD 306,99
I USD2:	-	I USD:	-	R EUR:	EUR 1.142,65
R USD2:	USD 1.250,31	R USD:	-	Z GBP:	-
CHF2:	CHF 156,49			Z EUR:	-

Etat des portefeuilles-titres

au 31 décembre 2014

Dettaglio del portafoglio-titoli in data

del 31 dicembre 2014

Wertpapierbestand

zum 31. Dezember 2014

Estado de la cartera de títulos

el 31 de diciembre 2014

- Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
ALLIANZ SE	13.800	EUR	1.496.069	1.895.430	0,46
BAYER	17.934	EUR	1.276.676	2.026.541	0,48
DEUTSCHE BANK AG/NAM	60.820	EUR	2.121.995	1.519.588	0,37
DEUTSCHE WOHNEN AG	10.000	EUR	112.589	195.800	0,05
FRESENIUS AG	32.100	EUR	1.034.619	1.385.436	0,33
SIEMENS AG/NAM	10.030	EUR	952.874	940.313	0,23
			6.994.822	7.963.108	1,92
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	8.890	CAD	483.301	507.568	0,12
			483.301	507.568	0,12
Espagne/Spagna/Spainien/España					
MERL SOCIMI / REIT	10.000	EUR	99.469	100.300	0,02
			99.469	100.300	0,02
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
CITIGROUP INC	34.200	USD	1.361.204	1.529.327	0,37
CUMMINS INC	8.450	USD	981.942	1.006.765	0,24
DANAHER CORP	13.000	USD	502.499	920.813	0,22
FEDEX CORP	13.300	USD	1.753.557	1.908.746	0,47
GENERAL ELECTRIC CO	35.900	USD	592.603	749.715	0,18
GILEAD SCIENCES INC	6.050	USD	495.848	471.281	0,11
GOOGLE INC A	2.760	USD	1.084.664	1.210.381	0,29
HALLIBURTON CO	21.400	USD	951.260	695.560	0,17
KRAFT FOODS GROUP INC	16.200	USD	563.414	838.884	0,20
MACY S	20.150	USD	1.019.378	1.094.882	0,26
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	10.600	USD	829.295	880.727	0,21
MICROSOFT CORP	25.950	USD	1.019.799	996.139	0,24
MONDELEZ INTERNATIONAL INC WI	26.250	USD	569.858	788.010	0,19
ORACLE CORP	54.600	USD	1.426.143	2.029.141	0,50
STRYKER CORP	14.700	USD	937.090	1.145.945	0,28
UNION PACIFIC CORP	8.575	USD	633.066	844.213	0,20
UNITED TECHNOLOGIES CORP	14.700	USD	1.213.357	1.397.050	0,34
VERIZON COMMUNICATIONS I	23.900	USD	938.282	923.963	0,22
WALT DISNEY	33.400	USD	1.391.402	2.599.849	0,64
			18.264.661	22.031.391	5,33
France/Francia/Frankreich/Francia					
AXA	53.000	EUR	778.019	1.017.865	0,25
BNP PARIBAS	34.500	EUR	1.303.032	1.699.470	0,41
INGENICO IND FIN ING	9.940	EUR	462.738	867.563	0,21
MICHELIN B/NOM	10.000	EUR	799.914	752.700	0,18

- Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
France/Francia/Frankreich/Francia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
PUBLICIS GROUPE SA	19.714	EUR	1.042.604	1.175.743	0,28
SAINT-GOBAIN	15.023	EUR	632.400	529.260	0,13
SANOFI-AVENTIS	15.600	EUR	1.170.222	1.180.296	0,29
			6.188.929	7.222.897	1,75
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
BHP BILLITON PLC	36.400	GBP	871.161	651.268	0,15
BP PLC	78.141	GBP	431.500	413.841	0,10
DIAGEO PLC	24.015	GBP	418.273	572.024	0,14
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	15.906	EUR	411.723	439.960	0,11
			2.132.657	2.077.093	0,50
Inde/India/Indien/India					
TATA MOTORS	23.750	USD	677.807	829.842	0,20
			677.807	829.842	0,20
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	3.590	USD	420.452	485.757	0,12
			420.452	485.757	0,12
Japon/Giappone/Japan/Japón					
HONDA MOTOR CO LTD	24.360	JPY	705.460	592.046	0,14
TOYOTA MOTOR CORP	20.000	JPY	937.203	1.041.915	0,25
			1.642.663	1.633.961	0,39
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
SHIRE PLC	19.500	GBP	949.306	1.139.024	0,28
WPP PLC SHS	97.600	GBP	1.106.715	1.691.548	0,40
			2.056.021	2.830.572	0,68
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
GRAND CITY PROPERTIES	16.000	EUR	143.848	194.720	0,05
			143.848	194.720	0,05
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
ALTIN AG INVESTMENT	27.325	USD	1.024.396	1.226.187	0,30
CLARIANT/NAMENAKTIE	32.400	CHF	472.831	450.552	0,11
DUFREY AG BASEL	8.705	CHF	1.134.583	1.078.744	0,26
NESTLE SA	20.000	CHF	900.056	1.213.441	0,29
NOVARTIS AG BASEL/NAM	32.500	CHF	1.581.245	2.496.225	0,61
ROCHE HOLDING AG/GENUSSSCHEIN	9.400	CHF	1.314.225	2.110.057	0,51

- Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
UBS GROUP AG	108.150	CHF	1.632.983	1.537.206	0,37
			8.060.319	10.112.412	2,45
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			47.164.949	55.989.621	13,53
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
AAREAL BK FRN 13-08/09/2016	1.000.000	EUR	1.000.327	1.000.908	0,24
BASF FRN 14-10/03/2017	800.000	EUR	800.402	800.712	0,19
DAIMLER AG FRN 13-10/04/2015 EMTN	500.000	EUR	500.252	500.151	0,12
DEPFA FRN 13-04/04/2016	500.000	EUR	500.257	500.935	0,12
DEPFA FRN 13-08/07/2016	700.000	EUR	698.266	698.617	0,17
DEPFA 1.875% 12-20/12/2019	3.000.000	GBP	3.678.497	3.876.573	0,95
DEUT BK (FRN) 14-10/09/2021	1.000.000	EUR	1.000.502	1.002.750	0,24
KFW FRN 12-11/09/2019	2.000.000	EUR	1.999.114	2.003.640	0,49
KFW 2.125% 13-17/01/2023	5.000.000	USD	3.823.961	4.117.598	1,00
KFW 2.5% 14-20/11/2024	1.500.000	USD	1.203.415	1.254.766	0,30
KFW 9.5% 13-15/12/2016	2.000.000	BRL	657.733	608.159	0,15
LWF RENTBK FRN 12-11/09/2019	1.000.000	EUR	996.961	1.005.130	0,24
PEACH PROP 6.6% 11-30/06/2016	500.000	EUR	497.261	505.000	0,12
SAP AG FRN 14-20/11/2018	300.000	EUR	300.152	300.843	0,07
VW BK FRN 13-09/05/2016 REG	750.000	EUR	749.809	751.928	0,18
VW BK FRN 14-09/05/2017	800.000	EUR	800.402	802.000	0,19
WUERTTEM 5.25% 14-15/07/2044	600.000	EUR	631.072	624.360	0,15
			19.838.383	20.354.070	4,92
Argentine/Argentina/Argentinien/Argentina					
PROV BUENOS 11.75% 10-05/10/2015	400.000	USD	294.141	328.086	0,08
			294.141	328.086	0,08
Australie/Australia/Australien/Australia					
ANZ BK (FRN) 14-28/10/2019	1.000.000	EUR	1.000.502	999.240	0,24
BHP FINANCE 3.25% 12-25/09/2024	1.000.000	GBP	1.232.884	1.327.369	0,32
MACQUARIE FRN 14-24/04/2016	500.000	EUR	500.051	501.267	0,12
WESTPAC BK FRN 13-10/11/2016	650.000	EUR	650.327	652.223	0,16
			3.383.764	3.480.099	0,84
Autriche/Austria/Österreich/Austria					
RAIFFEISEN 4.5% 14-21/02/2025	600.000	EUR	599.673	472.098	0,11
			599.673	472.098	0,11
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
AB INBEV FRN 14-29/03/2018	750.000	EUR	750.377	752.168	0,18
BELFIUS BANK FRN 14-11/04/2016	1.000.000	EUR	1.000.502	1.001.880	0,24
BELGIUM FRN 13-02/05/2018	1.000.000	EUR	999.493	1.007.100	0,24

- Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
KBC 3.85% 14-25/11/2024	1.000.000	EUR	997.599	1.010.020	0,25
			3.747.971	3.771.168	0,91
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
BC 2% 12-23/10/2022	2.000.000	USD	1.540.681	1.613.933	0,40
BMO FRN 13-04/11/2016	500.000	EUR	500.253	502.070	0,12
RBC TOR FRN 14-27/03/2019	1.000.000	EUR	1.000.001	1.006.736	0,24
SCOTIABK FRN 13-30/09/2016	500.000	EUR	500.253	501.765	0,12
TD BK FRN 14-16/06/2017	1.000.000	EUR	1.000.502	1.003.510	0,24
			4.541.690	4.628.014	1,12
Chili/Cile/Chile/Chile					
CODELCO INC 2.25% 14-09/07/2024	1.000.000	EUR	990.499	1.033.030	0,25
			990.499	1.033.030	0,25
Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur					
KDB 2% 14-20/12/2018	3.000.000	GBP	3.773.034	3.871.238	0,94
			3.773.034	3.871.238	0,94
Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca					
DSK BK FRN 14-02/06/2017	800.000	EUR	799.441	801.784	0,19
DSK BK (FRN) 14-19/11/2018	1.000.000	EUR	999.291	997.990	0,25
JYSKE BANK FRN 12-20/05/2015	800.000	EUR	799.009	802.928	0,19
JYSKE BK FRN 14-19/06/2017	1.000.000	EUR	999.902	1.003.850	0,25
NYKREDIT BK FRN 13-03/06/2016	800.000	EUR	799.801	803.352	0,19
NYKREDIT (FRN) 14-10/09/2019	500.000	EUR	500.207	500.155	0,12
			4.897.651	4.910.059	1,19
Espagne/Spagna/Spanien/España					
ABENGOA 8.50% 10-31/03/2016	250.000	EUR	242.624	248.438	0,06
AYT CCG (FRN) 06-22/02/2018	2.000.000	EUR	1.966.985	1.955.100	0,47
BCO SAB 0.875% 14-12/11/2021	1.000.000	EUR	995.239	998.670	0,24
ICO 0.375% 14-31/10/2016	2.000.000	EUR	1.997.620	1.987.260	0,48
ICO 1.875% 14-15/12/2017	2.000.000	GBP	2.502.209	2.582.449	0,62
SANTANDER 1.125% 14-27/11/2024	2.000.000	EUR	1.983.556	1.993.980	0,48
SPANISH GOV 2.75% 14-31/10/2024	7.000.000	EUR	7.397.451	7.718.550	1,88
TELEFONICA FRN 07-31/01/2018	1.000.000	EUR	978.191	993.956	0,24
TELEFONICA FRN 14-10/04/2017	1.000.000	EUR	1.001.461	1.000.225	0,24
			19.065.336	19.478.628	4,71
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ALBEMARLE 1.875% 14-08/12/2021	1.000.000	EUR	992.668	1.003.446	0,24
APPLE INC 2.4% 13-03/05/2023	1.000.000	USD	727.833	803.270	0,19
CITIGP (FRN) 14-11/11/2019	1.000.000	EUR	999.501	998.120	0,24

- Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
GECC 3.1% 13-09/01/2023 MTN	1.000.000	USD	793.870	836.738	0,20
GOLDMAN SACHS FRN 05-02/02/2015	1.000.000	EUR	985.751	1.000.222	0,24
GS FRN 14-05/09/2016	1.000.000	EUR	1.000.001	1.004.438	0,24
GS (FRN) 14-29/10/2019	1.000.000	EUR	999.011	1.002.348	0,24
GS 2.125% 14-30/09/2024	800.000	EUR	800.161	834.546	0,20
IBRD 2.5% 14-25/11/2024	1.000.000	USD	796.920	836.825	0,20
JPM CHASE CO FRN 13-03/05/2016	600.000	EUR	599.395	601.264	0,15
JPM E3R+0.25% 14-20/11/2016	500.000	EUR	499.746	499.881	0,12
JPMORGAN CH FRN 14-07/05/2019	1.000.000	EUR	998.030	1.009.454	0,25
MOR ST (FRN) 14-19/11/2019	500.000	EUR	499.506	500.345	0,12
PEPSICO 2.5% 12-01/11/2022 EMTN	1.000.000	GBP	1.206.292	1.300.235	0,32
VERIZON COM 1.625% 14-01/03/2024	1.000.000	EUR	999.162	1.013.410	0,25
			12.897.847	13.244.542	3,20
Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia					
BAY NORDIC FRN 14-28/03/2017	500.000	EUR	500.252	500.625	0,12
FINLAND 0.375% 14-15/09/2020	2.000.000	EUR	1.991.650	2.017.800	0,49
FINLAND 1.5% 14-19/12/2019	2.000.000	GBP	2.501.858	2.600.747	0,63
POHJA BANK PLC FRN 14-03/03/2017	500.000	EUR	500.101	502.455	0,12
			5.493.861	5.621.627	1,36
France/Francia/Frankreich/Francia					
AFD FRN 12-26/01/2015	500.000	EUR	500.252	500.235	0,12
ALD INTL FRN 14-10/12/2015	500.000	EUR	500.101	501.061	0,12
AREVA 3.125% 14-20/03/2023	800.000	EUR	793.342	768.960	0,19
AXA 3.875% 14-PERP	1.000.000	EUR	991.799	1.005.500	0,24
BFCM FRN 13-23/01/2015	1.000.000	EUR	999.891	1.000.140	0,24
BFCM 2.3% 14-25/07/2029	500.000	EUR	500.252	535.295	0,13
BFCM 3% 14-21/05/2024	1.500.000	EUR	1.492.457	1.594.365	0,39
BNPP (FRN) 11-08/02/2021	1.000.000	EUR	1.029.016	1.040.400	0,25
BNPP (FRN) 14-03/12/2015	2.000.000	EUR	2.001.001	1.999.580	0,48
BNPP 2.875% 14-20/03/2026	1.000.000	EUR	998.002	1.032.430	0,25
BPCE FRN 13-13/02/2015	1.000.000	EUR	1.000.351	1.000.260	0,24
BPCE 2.75% 14-08/07/2026	1.000.000	EUR	997.602	1.011.840	0,24
BRE FINANCE 2% 14-26/11/2021	1.000.000	EUR	996.567	989.840	0,24
CASINO GP 2.33% 14-07/02/2025	1.000.000	EUR	1.000.832	1.019.000	0,25
CFCM NORD E (FRN) 14-30/07/2019	1.000.000	EUR	999.001	1.003.700	0,24
CRDT AGR AS 4/5% 14-PERP	500.000	EUR	499.626	515.585	0,12
CREDIT AGRICOLE FRN 12-17/02/2017	500.000	EUR	530.617	521.539	0,13
DEXIA CLF FRN 14-27/03/2017	800.000	EUR	800.402	801.120	0,19
DEXIA CLF ST-UP 09-15/10/2015	1.000.000	EUR	1.040.534	1.020.773	0,25
DEXIA CLF 1.25% 14-26/11/2024	1.000.000	EUR	992.307	1.016.320	0,25
GRPE BPCE FRN 10-PERP/SUB	800.000	EUR	852.859	809.080	0,20
KLEPI 1.75% 14-06/11/2024	800.000	EUR	795.140	817.144	0,20
LVMH (FRN) 14-14/02/2019	1.000.000	EUR	1.000.502	996.590	0,24
ORANGE 4.25% 14-PERP	800.000	EUR	794.479	842.840	0,20
OSEO FRN 13-27/03/2015	1.000.000	EUR	1.000.507	1.000.120	0,24
PUBFP 1.125% 14-16/12/2021	1.300.000	EUR	1.295.956	1.308.580	0,32
RALLYE 4% 14-02/04/2021	600.000	EUR	601.922	621.672	0,15
RCI BANQUE FRN 14-13/06/2017	1.000.000	EUR	1.000.502	1.005.750	0,24
RCI BQ FRN 14-27/11/2017	500.000	EUR	500.257	500.585	0,12

- Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
France/Francia/Frankreich/Francia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
SANOFI FRN 14-10/09/2018	300.000	EUR	300.157	300.819	0,07
SUEZ ENV CO 3% 14-PERP	500.000	EUR	499.001	505.270	0,12
TOTAL CAP FRN 14-19/03/2020	200.000	EUR	200.102	200.086	0,05
UNEDIC 0.875% 14-25/10/2022	2.000.000	EUR	1.987.488	2.035.299	0,49
VINCI FRN 13-18/04/2016	500.000	EUR	501.213	502.200	0,12
3CIF FRN 13-22/04/2015	800.000	EUR	800.402	799.858	0,19
			30.794.439	31.123.836	7,51
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
ABBEY NATIONAL FRN 14-22/05/2019	500.000	EUR	499.141	501.595	0,12
ABBEY NATL 3.875% 14-15/10/2029	600.000	GBP	770.263	827.332	0,20
AIR BERLIN 6.75% 14-09/05/2019	500.000	EUR	500.253	497.500	0,12
ALPHA CRED 3.375% 14-17/06/2017	500.000	EUR	499.501	427.862	0,10
ASB FIN FRN 14-03/07/2017	500.000	EUR	499.796	500.782	0,12
ASTRAZENECA 0.875% 14-24/11/2021	1.000.000	EUR	993.798	1.004.030	0,24
AVIVA 3.875% 14-03/07/2044	500.000	EUR	499.641	514.430	0,12
BARCLAYS (FRN) 10-30/06/2017	1.000.000	EUR	1.001.803	997.000	0,24
BAT INTL FRN 14-06/03/2018	750.000	EUR	748.885	753.975	0,18
BNZ INTL LN (FRN) 14-02/12/2019	1.800.000	EUR	1.798.200	1.794.807	0,43
CA LN FRN 13-28/08/2015	500.000	EUR	499.953	500.800	0,12
CS AG LDN (FRN) 14-12/08/2015	1.000.000	EUR	1.000.502	1.000.240	0,24
CS AG LDN (FRN) 14-16/10/2019	500.000	EUR	499.001	500.325	0,12
CS AG LN FRN 14-15/12/2017	1.000.000	EUR	1.000.502	1.002.710	0,24
EBRD 5.5% 12-16/10/2015 EMTN	2.000.000	BRL	611.151	595.357	0,14
FCE BK 2.759% 14-13/11/2019	1.000.000	GBP	1.278.888	1.310.051	0,32
HELL PETRO 4.625% 14-16/05/2016	800.000	USD	587.290	613.621	0,15
HSBC BANK FRN 05-30/09/2020	1.200.000	EUR	1.197.595	1.191.720	0,29
ICAP GROUP 3.125% 14-06/03/2019	1.000.000	EUR	1.013.418	1.038.200	0,25
ICG 4.282% 14-10/03/2019	500.000	EUR	500.252	511.675	0,12
LLOYDS (FRN) 14-10/09/2019	500.000	EUR	499.501	499.825	0,12
STD CHART FRN 14-13/06/2017	1.000.000	EUR	999.591	1.000.790	0,24
TESCO CORP 1.375% 14-01/07/2019	500.000	EUR	500.072	475.265	0,11
THE ROYAL BANK OF SCOTLAND FRN 08-23/04/2023	450.000	EUR	487.081	487.725	0,12
TRANSPD LDN 2.25% 12-09/08/2022	4.000.000	GBP	4.943.729	5.221.132	1,27
UBS AG LOND (FRN) 14-05/09/2016	1.000.000	EUR	1.000.503	1.001.580	0,24
UK 1.75% 12-07/09/2022	3.000.000	GBP	3.750.709	3.919.290	0,96
UK 2.25% 13-07/09/2023	4.000.000	GBP	5.125.732	5.400.450	1,31
			33.306.751	34.090.069	8,23
Grèce/Grecia/Griechenland/Grecia					
HELLENIC RE 4.75% 14-17/04/2019	500.000	EUR	496.750	392.600	0,09
			496.750	392.600	0,09
Iles Caimans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
BCO BRASIL 3.75% 13-25/07/2018	600.000	EUR	598.405	601.362	0,15
			598.405	601.362	0,15

- Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
GE CAP EUR FRN 14-19/06/2018	800.000	EUR	800.402	802.408	0,19
GE CAP.EUR.FR.N 06-22/02/2016 EMTN	1.000.000	EUR	986.689	1.000.750	0,24
GPB EUROBD 3.984% 13-30/10/2018	500.000	EUR	503.002	399.135	0,10
GPB EUROBD 4% 14-01/07/2019	1.000.000	EUR	1.004.345	782.100	0,19
HYP0 PUBLIC FRN 06-28/11/2016	500.000	EUR	496.852	480.110	0,12
HYP0 REAL (FRN) 06-01/03/2016	800.000	EUR	800.405	780.096	0,19
INTESA IE FRN 13-30/03/2015	1.000.000	EUR	999.752	1.002.370	0,24
IRELAND 2.4% 14-15/05/2030	6.000.000	EUR	6.180.702	6.464.100	1,56
VEB FINANCE 3.035% 13-21/02/2018	1.000.000	EUR	996.372	818.640	0,20
			12.768.521	12.529.709	3,03
Italie/Italia/Italien/Italia					
ASSGEN 4.125% 14-04/05/2026	500.000	EUR	501.501	536.245	0,13
BANCA CARIGE (FRN) 06-07/06/2016	200.000	EUR	186.096	186.213	0,04
BTPS 3.5% 14-01/03/2030/BTP	6.000.000	EUR	6.471.774	6.697.500	1,62
CASSA DEPO 1% 14-26/01/2018	2.000.000	EUR	2.007.517	2.005.300	0,48
CR FERRARA 3.5% 12-23/03/2015	1.200.000	EUR	1.225.578	1.205.723	0,29
CR PARMA 0.875% 14-31/01/2022	1.000.000	EUR	999.323	1.002.780	0,24
ENI FRN 09-29/06/2015	1.200.000	EUR	1.204.361	1.203.564	0,29
E/S/TR.A.5% 14-14/07/2019	500.000	EUR	500.258	498.250	0,12
EXOR S/P/A 2.5% 14-08/10/2024	3.000.000	EUR	3.016.309	3.140.370	0,76
INTESA SAN FRN 05-03/02/2015	1.200.000	EUR	1.225.470	1.200.912	0,29
INTESA SAN FRN 11-18/09/2017	1.000.000	EUR	1.007.106	1.006.080	0,24
INTESA SAN FRN 13-11/01/2016	1.000.000	EUR	998.825	1.006.830	0,24
INTESA SAN FRN 14-17/04/2019	700.000	EUR	698.644	705.292	0,17
INTESA SAN 3.928% 14-15/09/2026	1.000.000	EUR	1.006.406	1.020.760	0,25
ITALY FRN 05-15/06/2020	1.000.000	EUR	1.020.321	1.037.500	0,25
ITALY (FRN) 06-22/03/2018	1.000.000	EUR	980.492	980.000	0,24
ITALY 2.5% 14-01/12/24 /BTP	7.000.000	EUR	7.107.613	7.389.551	1,79
MEDIOBANCA 0.875% 14-14/11/2017	2.000.000	EUR	2.000.708	1.992.860	0,48
UNICREDIT (FRN) 07-11/12/2017	500.000	EUR	491.251	481.875	0,12
UNICREDIT FRN 14-10/04/2017	1.000.000	EUR	999.612	1.004.240	0,24
UNICREDIT 0% 12-31/10/2017	1.000.000	EUR	963.985	952.950	0,23
2I RETE GAS 1.125% 14-02/01/2020	1.500.000	EUR	1.498.127	1.498.770	0,36
			36.111.277	36.753.565	8,87
Japon/Giappone/Japan/Japón					
BK OF TOKYO 2.35% 14-08/09/2019	1.500.000	USD	1.181.699	1.228.139	0,30
MITSUBISHI 2.45% 14-16/10/2019	1.500.000	USD	1.197.917	1.233.259	0,29
			2.379.616	2.461.398	0,59
Kazakstan/Kazakistan/Kazakhstan/Kazajstán					
KAZAGRO 3.255% 14-22/05/2019	1.000.000	EUR	996.508	920.000	0,22
			996.508	920.000	0,22

- Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Lettonie/Lettonia/Lettland/Letonia					
LATVIA 2.875% 14-30/04/2024	2.000.000	EUR	1.987.911	2.216.700	0,54
			1.987.911	2.216.700	0,54
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
EIB 10% 14-19/06/2018	1.000.000	BRL	313.852	306.570	0,07
EIB 2.5% 14-15/10/2024	3.000.000	USD	2.388.817	2.514.861	0,61
EU 1.375% 14-04/10/2029	6.000.000	EUR	5.996.997	6.185.399	1,50
GAZ CAP 3.6% 14-26/02/2021	1.000.000	EUR	1.001.502	830.050	0,20
GLENCORE FI 1.625% 14-18/01/2022	2.000.000	EUR	1.993.872	2.001.860	0,48
NESTLE FIN 2.25% 12-30/11/2023	1.000.000	GBP	1.214.206	1.311.945	0,32
SB CAPITAL 3.3524% 14-15/11/2019	500.000	EUR	504.755	414.825	0,10
			13.414.001	13.565.510	3,28
Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega					
DNB NOR FRN 10-27/01/2016	750.000	EUR	768.099	764.085	0,18
			768.099	764.085	0,18
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
ABN AMRO FRN 13-01/08/2016 REGS	800.000	EUR	800.479	804.840	0,19
AEGON 6% 06-PERP	500.000	EUR	513.854	511.250	0,12
AMATHEON FN 8.25% 14-31/07/2017	600.000	EUR	600.302	504.000	0,12
BHARTI AIRT 3.75% 14-20/05/2021	800.000	EUR	804.003	846.136	0,20
BMW FIN FRN 13-05/09/2016 EMTN	700.000	EUR	700.476	700.665	0,17
BMW FIN FRN 14-04/04/2017	1.000.000	EUR	1.000.502	1.002.730	0,24
BNG 1.125% 14-04/09/2024	1.000.000	EUR	996.170	1.031.380	0,25
BNG 1.875% 12-07/12/2018	1.000.000	GBP	1.239.126	1.318.388	0,33
BNG 2.5% 13-23/01/2023	2.000.000	USD	1.468.243	1.659.865	0,41
CENT O&G FIN 6% 14-04/03/2017	600.000	EUR	603.311	609.000	0,15
DE BUNDSBHN (FRN) 14-09/09/2022	500.000	EUR	500.252	501.340	0,12
DEUTSCH BAH (FRN) 14-23/07/2020	300.000	EUR	300.152	301.698	0,07
ECOPETROL 4.125% 14-16/01/2025	1.000.000	EUR	1.006.709	1.012.550	0,24
F VAN LANS (FRN) 05-09/03/2015	1.000.000	EUR	1.003.608	1.000.400	0,24
ING GROEP FRN 13-27/02/2015 EMTN	500.000	EUR	500.021	500.275	0,12
LEASEPLAN (FRN) 14-28/04/2017	300.000	EUR	299.773	299.703	0,07
PETRO GBL FIN 5.375% 12-01/10/2029	600.000	GBP	718.997	612.080	0,15
RABOBANK FRN 14-15/01/2016	1.000.000	EUR	999.891	1.001.350	0,24
RABOBANK FRN 14-20/03/2019	800.000	EUR	799.609	807.000	0,20
RABOBANK 2.5% 14-26/05/2026	800.000	EUR	796.361	813.552	0,20
RABOBK FRN 05-24/02/2015	1.200.000	EUR	1.204.086	1.189.200	0,29
RABOBK FRN 09-04/12/2016	300.000	EUR	306.291	312.740	0,08
RABOBK FRN 13-18/11/2016	1.000.000	EUR	1.000.502	1.002.510	0,24
RABOBK FRN 13-22/04/2015	1.000.000	EUR	999.893	1.000.410	0,24
SNS BANK FRN 04-09/12/2019	500.000	EUR	546.729	552.550	0,13
SYNGENTA FRN 14-02/10/2017	500.000	EUR	499.726	500.575	0,12
UNRENCO FIN 2.375% 14-02/12/2024	1.000.000	EUR	999.631	1.007.110	0,24
			21.208.697	21.403.297	5,17

- Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Pologne/Polonia/Polen/Polonia					
POLAND 3% 12-17/03/2023	1.500.000	USD	990.863	1.234.479	0,30
			990.863	1.234.479	0,30
République Tchèque/Repubblica Ceca/Tschechien/República Checa					
CZECH EX BK FRN 13-06/06/2016	400.000	EUR	400.206	390.136	0,09
CZECH EX BK (FRN) 14-02/07/2021	500.000	EUR	500.251	501.775	0,13
			900.457	891.911	0,22
Roumanie/Romania/Rumanien/Rumania					
ROMANIA 2.875% 14-28/10/2024	2.000.000	EUR	1.994.391	2.062.500	0,50
			1.994.391	2.062.500	0,50
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
ALFA LAVAL (FRN) 14-12/09/2019	100.000	EUR	100.052	100.404	0,02
NORDEA 2.125% 12-13/11/2019	1.000.000	GBP	1.245.622	1.316.519	0,33
NORDEA 5/5% 14-PERP	400.000	USD	309.427	326.119	0,08
SBAB BK AB FRN 13-27/09/2016	1.000.000	EUR	999.891	1.000.900	0,24
SCANIA FRN 14-26/11/2015	500.000	EUR	500.252	500.205	0,12
VOLVO TSY (FRN) 14-05/09/2016	1.000.000	EUR	1.000.101	1.000.420	0,24
			4.155.345	4.244.567	1,03
Turquie/Turchia/Türkei/Turquía					
TURKIYE GAR 3.375% 14-08/07/2019	1.000.000	EUR	994.860	1.007.320	0,25
VAKIFLAR BK 3.5% 14-17/06/2019	1.000.000	EUR	1.002.025	1.004.500	0,24
			1.996.885	2.011.820	0,49
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			244.392.766	248.460.067	60,03
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			291.557.715	304.449.688	73,56
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Autriche/Austria/Österreich/Austria					
VERBUND 1.5% 14-20/11/2024	1.000.000	EUR	986.416	1.008.520	0,24
			986.416	1.008.520	0,24

- Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
QUEBEC 2.875% 14-16/10/2024	2.000.000	USD	1.584.272	1.666.196	0,40
			1.584.272	1.666.196	0,40
Espagne/Spagna/Spanien/España					
CATALUNYA B FRN 10-23/06/2015	300.000	EUR	296.760	301.419	0,07
CORES 2.5% 14-16/10/2024	1.000.000	EUR	997.644	1.045.760	0,26
			1.294.404	1.347.179	0,33
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
GS GRP 18 FRN 13-22/03/2018 SE-F	1.000.000	USD	765.728	806.578	0,19
IBM CORP 2.75% 13-21/12/2020	500.000	GBP	625.724	668.657	0,16
PROLOGIS 1.375% 14-07/10/2020	800.000	EUR	799.657	810.232	0,20
USA 2.75% 12-15/08/2042	4.000.000	USD	3.052.762	3.304.099	0,79
			5.243.871	5.589.566	1,34
France/Francia/Frankreich/Francia					
BNPP 4% FRN 11-29/12/2016	300.000	EUR	285.062	296.640	0,07
BPCE 4.625% 14-11/07/2024	800.000	USD	625.324	647.444	0,16
BPIFRANCE 0.75% 14-25/10/2021	2.000.000	EUR	1.998.280	2.017.620	0,49
			2.908.666	2.961.704	0,72
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
HSBC BK IT FRN 10-03/12/2016	760.000	EUR	746.924	752.886	0,18
HSBC BK FRN 09-30/11/2015	800.000	EUR	816.171	811.750	0,20
RBS 7.98% (FRN) 05-30/03/2015	1.000.000	EUR	1.015.909	1.015.400	0,24
			2.579.004	2.580.036	0,62
Guernesey/Guernesey/Guernesey/Guernesey					
CA CIB FIN FRN 10-22/11/2015 EMTN	800.000	USD	576.238	645.130	0,16
			576.238	645.130	0,16
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
DEPFA BANK FRN 04-02/12/2019	700.000	EUR	628.636	649.740	0,16
			628.636	649.740	0,16
Italie/Italia/Italien/Italia					
UNICREDIT 5.1% FRN 12-31/07/2017	700.000	EUR	703.106	688.187	0,17
			703.106	688.187	0,17

- Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
CONS ENGY F 6.75% 14-15/10/2019	600.000	USD	469.672	484.691	0,12
			469.672	484.691	0,12
Slovénie/Slovenia/Slowenien/Eslovenia					
REP OF SLOV 2.25% 14-25/03/2022	2.000.000	EUR	1.991.689	2.071.000	0,50
			1.991.689	2.071.000	0,50
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			18.965.974	19.691.949	4,76
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
			18.965.974	19.691.949	4,76
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
SPARKLING 7% 14-13/08/2015	400.000	EUR	402.304	398.648	0,10
			402.304	398.648	0,10
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
ARGENTUM CA FRN 14-04/08/2034	500.000	EUR	495.249	500.850	0,12
			495.249	500.850	0,12
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			897.553	899.498	0,22
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
			897.553	899.498	0,22
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión					
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
POWERSHARES QQQ	29.386	USD	1.668.995	2.507.421	0,61
SPDR GOLD TRUST	30.000	USD	2.782.945	2.815.917	0,68
SPDR S&P500 ETF TRUST S.1	18.497	USD	2.300.809	3.141.303	0,76
VANGUARD EMERGING MARKET /ETF	142.970	USD	4.716.038	4.728.448	1,14
			11.468.787	13.193.089	3,19
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
GAM STAR CR OPP(EUR) -I- EUR/CAP	131.562	EUR	1.600.000	1.621.221	0,39
MUN SHRT DUR UNIT HED-EUR-/CAP	13.063	EUR	1.500.000	1.520.446	0,37
MUZ L/S CR EUR-A-ACC	13.171	EUR	1.500.000	1.608.096	0,39
			4.600.000	4.749.763	1,15

- Absolute Return EUR

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
LUXEMB SEL ACTIVE SOLAR CAP	14.396	EUR	350.000	423.389	0,10
MLIS YORK E-D U-SHS EUR E-/CAP	5.704	EUR	750.000	775.097	0,19
OYSTER FLEX CR-I EUR2	1.000	EUR	1.000.000	964.950	0,23
OYSTER FOREY EX -I USD-	1.386	USD	1.080.333	1.005.272	0,24
OYSTER GL HY -I USD DURH	1.300	USD	959.303	1.020.469	0,25
OYSTER MKT NEUT -R EUR-	1.563	EUR	1.690.000	1.760.987	0,43
RCUBE GLOBAL MACRO UCITS-A2	1.512	EUR	1.500.000	1.411.733	0,34
SCH GAIA PL MRG ARB -C- EURH/CAP	12.461	EUR	1.200.000	1.151.776	0,28
SWC(LU)BI STGHY JHC	8.467	EUR	1.000.000	1.015.557	0,25
SWISSCANTO (LU) BI COCO J HEUR	7.829	EUR	1.000.000	1.070.774	0,26
VERRAZ EUR LS -EI- EUR/CAP	20.250	EUR	2.000.000	2.023.551	0,48
			12.529.636	12.623.555	3,05
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
MFM FD-QUANEUEEUR I	5.900	EUR	681.919	671.184	0,16
			681.919	671.184	0,16
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión					
			29.280.342	31.237.591	7,55
Options/Opzioni/Optionen/Opciones					
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
PUT S&P 500 INDICES 17/01/2015 2000.000	150	USD	230.090	148.754	0,04
			230.090	148.754	0,04
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
PUT EUR/CHF SPOT CROSS 13/02/2015 1.200	4.384.000	EUR	38.579	10.960	-
			38.579	10.960	-
Options/Opzioni/Optionen/Opciones					
			268.669	159.714	0,04
Total/Totale/Summe/Total					
			340.970.253	356.438.440	86,13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)/(espresso in GBP)/(ausgedrückt in GBP)/(expresado en GBP)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
ALLIANZ SE	13.500	EUR	1.235.701	1.438.964	0,54
BAYER	15.934	EUR	786.566	1.397.304	0,53
DEUTSCHE BANK AG/NAM	60.310	EUR	1.702.111	1.169.382	0,44
FRESENIUS AG	37.500	EUR	1.024.507	1.256.031	0,47
SIEMENS AG/NAM	9.125	EUR	712.670	663.883	0,25
			5.461.555	5.925.564	2,23
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	7.770	CAD	332.988	344.272	0,13
			332.988	344.272	0,13
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
CITIGROUP INC	36.900	USD	1.217.276	1.280.525	0,48
CUMMINS INC	7.050	USD	655.582	651.851	0,25
DANAHER CORP	24.500	USD	758.972	1.346.734	0,51
FEDEX CORP	10.700	USD	1.103.425	1.191.702	0,45
GENERAL ELECTRIC CO	40.500	USD	568.663	656.364	0,25
GILEAD SCIENCES INC	6.050	USD	395.630	365.735	0,14
GOOGLE INC A	2.760	USD	887.588	939.312	0,35
HALLIBURTON CO	18.700	USD	655.137	471.683	0,18
KRAFT FOODS GROUP INC	29.800	USD	811.861	1.197.542	0,45
MACY S	16.350	USD	657.353	689.442	0,26
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	8.650	USD	535.600	557.750	0,21
MICROSOFT CORP	21.350	USD	665.382	636.016	0,24
MONDELEZ INTERNATIONAL INC WI	30.000	USD	526.254	698.894	0,26
ORACLE CORP	54.500	USD	1.184.180	1.571.823	0,59
STRYKER CORP	13.000	USD	661.122	786.461	0,30
UNION PACIFIC CORP	9.175	USD	537.193	700.989	0,26
UNITED TECHNOLOGIES CORP	14.100	USD	917.917	1.039.923	0,39
VERIZON COMMUNICATIONS I	21.300	USD	652.250	639.034	0,24
WALT DISNEY	32.900	USD	1.064.950	1.987.398	0,74
			14.456.335	17.409.178	6,55
France/Francia/Frankreich/Francia					
AXA	57.200	EUR	600.880	852.507	0,32
BNP PARIBAS	38.200	EUR	1.088.991	1.460.310	0,55
INGENICO IND FIN ING	8.650	EUR	341.273	585.893	0,22
MICHELIN B/NOM	9.900	EUR	669.161	578.289	0,22
PUBLICIS GROUPE SA	20.214	EUR	870.372	935.573	0,35
SAINT-GOBAIN	14.800	EUR	511.809	404.634	0,15
SANOFI-AVENTIS	17.400	EUR	1.087.618	1.021.652	0,38
			5.170.104	5.838.858	2,19

- Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)/(espresso in GBP)/(ausgedrückt in GBP)/(expresado en GBP)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
BHP BILLITON PLC	37.750	GBP	742.726	524.159	0,20
BP PLC	76.875	GBP	353.492	315.956	0,12
DIAGEO PLC	36.907	GBP	533.567	682.226	0,25
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	15.631	EUR	345.815	335.526	0,13
			1.975.600	1.857.867	0,70
Inde/India/Indien/India					
TATA MOTORS	20.560	USD	469.381	557.497	0,21
			469.381	557.497	0,21
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	3.595	USD	335.166	377.495	0,14
			335.166	377.495	0,14
Japon/Giappone/Japan/Japón					
HONDA MOTOR CO LTD	24.270	JPY	595.140	457.757	0,17
TOYOTA MOTOR CORP	18.000	JPY	655.074	727.717	0,28
			1.250.214	1.185.474	0,45
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
SHIRE PLC	17.000	GBP	661.769	770.610	0,29
WPP PLC SHS	83.650	GBP	672.551	1.125.093	0,42
			1.334.320	1.895.703	0,71
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
CLARIANT/NAMENAKTIE	27.800	CHF	334.067	300.007	0,11
DUFREY AG BASEL	8.728	CHF	909.638	839.367	0,32
NESTLE SA	26.400	CHF	940.629	1.243.026	0,47
NOVARTIS AG BASEL/NAM	31.400	CHF	1.154.378	1.871.619	0,69
ROCHE HOLDING AG/GENUSSSCHEIN	9.000	CHF	927.752	1.567.821	0,59
UBS GROUP AG	112.300	CHF	1.374.989	1.238.719	0,47
			5.641.453	7.060.559	2,65
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			36.427.116	42.452.467	15,96
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
AAREAL BK FRN 13-02/05/2016 REGS	500.000	GBP	499.261	500.575	0,19
BASF 1.375% 14-15/12/2017	1.000.000	GBP	999.601	1.009.080	0,38
BY LBK FRN 13-20/02/2015	700.000	GBP	700.001	700.154	0,26
DAIMLER 2.75% 14-04/12/2020	1.200.000	GBP	1.191.265	1.245.936	0,47
DEPFA FRN 13-16/05/2016	700.000	GBP	698.965	700.448	0,26
DEPFA FRN 14-29/09/2017	1.000.000	GBP	999.411	999.540	0,38

- Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)/(espresso in GBP)/(ausgedrückt in GBP)/(expresado en GBP)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
DEPFA FRN 5-13/10/2015	500.000	GBP	493.751	498.728	0,19
DEPFA 1.875% 12-20/12/2019	3.500.000	GBP	3.495.732	3.509.800	1,31
FMS WERTMAN FRN 12-03/08/2015	500.000	GBP	500.001	500.630	0,19
FMS WERTMAN 0.75% 13-15/12/2017	3.000.000	GBP	2.957.466	2.976.390	1,12
FMS WERTMAN 1.875% 14-07/12/2018	2.000.000	GBP	1.995.101	2.050.680	0,77
KFW FRN 10-09/03/2015	2.000.000	GBP	2.002.153	2.000.460	0,75
KFW 1%12-07/12/2017	3.000.000	GBP	2.982.164	3.000.120	1,13
KFW 2% 14-06/12/2018	2.000.000	GBP	1.998.741	2.063.140	0,78
LDKR B-W 0.875% 13-15/12/2017	1.000.000	GBP	998.001	995.110	0,37
LWF RENTBK 1% 13-15/12/2017	2.000.000	GBP	1.991.821	1.998.860	0,75
MUNHYP FRN 13-25/04/2016 SR 1609	500.000	GBP	499.556	500.205	0,19
NRW BK FRN 12-20/03/2015 REG-S	500.000	GBP	500.001	500.575	0,19
NRW BK 0.875% 13-15/12/2017	3.000.000	GBP	2.966.643	2.977.770	1,12
			28.469.635	28.728.201	10,80
Australie/Australia/Australien/Australia					
APT PIPELIN 4.25% 12-26/11/2024	1.000.000	GBP	1.025.501	1.081.370	0,41
BHP FINANCE 3.25% 12-25/09/2024	1.200.000	GBP	1.176.401	1.236.120	0,46
CBA 2.25% 14-07/12/2018	2.000.000	GBP	1.989.383	2.055.780	0,77
SCENTRE MGM 3.875% 14-16/07/2026	500.000	GBP	500.816	546.460	0,21
SUNCORP MET FRN 14-06/10/2017	1.000.000	GBP	1.000.001	999.870	0,38
			5.692.102	5.919.600	2,23
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
EDC 1.875% 14-17/12/2018	2.000.000	GBP	1.997.262	2.057.948	0,77
RBC FRN 14-04/06/2019	1.200.000	GBP	1.197.073	1.200.034	0,45
SCOTIABK FRN 13-20/09/2016	1.000.000	GBP	1.000.002	1.004.763	0,38
			4.194.337	4.262.745	1,60
Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur					
EIBK FRN 13-22/03/2016	2.000.000	GBP	1.987.503	2.004.128	0,76
KDB 2% 14-20/12/2018	2.000.000	GBP	1.993.082	2.002.840	0,75
			3.980.585	4.006.968	1,51
Côte d'Ivoire/Costa d'Avorio/Elfenbeinküste/Costa de Marfil					
AFDB 1.125% 14-15/12/16	2.000.000	GBP	1.995.121	2.013.534	0,76
			1.995.121	2.013.534	0,76
Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca					
DSK BK FRN 14-15/09/2017	750.000	GBP	750.001	750.353	0,28
			750.001	750.353	0,28
Espagne/Spagna/Spainien/España					
ICO 1.875% 14-15/12/2017	3.000.000	GBP	2.994.405	3.006.150	1,14

- Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)/(espresso in GBP)/(ausgedrückt in GBP)/(expresado en GBP)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Espagne/Spagna/Spainien/España (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
SPAIN I/L B 1.8% 13-30/11/2024	1.000.000	EUR	820.507	862.874	0,32
TELEFONICA 5.445% 10-08/10/2029	1.000.000	GBP	1.025.129	1.174.870	0,44
			4.840.041	5.043.894	1,90
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
AMGEN 4% 12-13/09/2029	1.000.000	GBP	969.947	1.050.340	0,39
ATT 4.25% 13-01/06/2043	1.000.000	GBP	963.681	1.003.798	0,38
BMW US CAP 2% 14-20/11/2019	1.500.000	GBP	1.492.922	1.520.145	0,57
DIGI STOUT 4.75% 14-13/10/2023	500.000	GBP	496.966	538.261	0,20
GECC 4.875% 05-18/09/2037	1.000.000	GBP	986.928	1.121.730	0,42
MET LIFE FRN 14-17/09/2015	1.000.000	GBP	1.000.001	999.740	0,38
PEPSICO 2.5% 12-01/11/2022 EMTN	1.000.000	GBP	993.592	1.009.043	0,38
			6.904.037	7.243.057	2,72
Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia					
FINLAND FRN 12-23/02/2017	1.000.000	GBP	1.008.501	1.003.690	0,38
FINLAND 1.5% 14-19/12/2019	3.000.000	GBP	2.992.052	3.027.450	1,13
MUNI FIN 1.125% 13-07/12/2017	3.000.000	GBP	2.973.142	3.004.200	1,13
POHJOLA BK FRN 12-09/11/2015	600.000	GBP	599.942	602.100	0,23
			7.573.637	7.637.440	2,87
France/Francia/Frankreich/Francia					
BNPP 2.375% 12-20/11/2019	1.500.000	GBP	1.492.088	1.533.600	0,57
BPCE 5.25% 14-16/04/2029	1.000.000	GBP	1.003.531	1.073.470	0,40
CDC FRN 12-20/02/2015	500.000	GBP	500.001	500.745	0,19
CEDB FRN 10-29/11/2015	500.000	GBP	499.586	500.331	0,19
DEXIA CLF FRN 14-15/04/2016	1.000.000	GBP	1.000.001	1.000.470	0,38
DEXIA CLF 2% 14-17/07/2017	2.000.000	GBP	1.997.182	2.036.700	0,76
ORANGE 5.875% 14-PERP	500.000	GBP	498.701	515.440	0,19
RCI BANQUE 2.125% 14-06/10/2017	1.000.000	GBP	997.652	1.008.900	0,38
RCI BANQUE 3% 14-09/05/2019	600.000	GBP	601.199	618.240	0,23
ST GOBAIN 4.625% 12-09/10/2029	1.200.000	GBP	1.201.172	1.327.056	0,50
TOTAL CAP FRN 14-01/07/2019	1.000.000	GBP	997.561	998.810	0,38
TOTAL CAP 2.25% 14-17/12/2020	1.500.000	GBP	1.496.907	1.531.740	0,58
			12.285.581	12.645.502	4,75
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
ABBEY NATL 3.875% 14-15/10/2029	1.500.000	GBP	1.502.274	1.605.120	0,60
AMLIN 6.5% (FRN) 06-19/12/2026	1.000.000	GBP	1.060.001	1.035.620	0,39
ANGLO AMER.CAP.6.875% 08-01/05/2018	1.000.000	GBP	1.151.702	1.143.060	0,43
ASB FIN FRN 12-23/10/2015	500.000	GBP	501.026	502.806	0,19
ASB FIN FRN 14-13/03/2017	1.000.000	GBP	1.001.501	1.004.097	0,38
BAE SYST 4.125% 12-08/06/2022	500.000	GBP	498.129	542.630	0,20
BARCLAYS FRN 14-15/09/2017	1.000.000	GBP	1.000.002	1.000.160	0,38
BRIT SKY BR 2.875% 14-24/11/2020	1.000.000	GBP	999.102	1.018.910	0,38
BUPA FINANC 3.375% 14-17/06/2021	2.000.000	GBP	2.021.362	2.088.780	0,79
CENTRICA 4.25% 12-12/09/2044	1.500.000	GBP	1.443.578	1.572.555	0,59
CLOSE BROTH 3.875% 14-27/06/2021	1.000.000	GBP	1.004.671	1.068.240	0,40

- Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)/(espresso in GBP)/(ausgedrückt in GBP)/(expresado en GBP)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Grande-Bretagne/Gran Bretaña/Großbritannien/Gran Bretaña (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
COVENTRY B/SOC 5.875% 10-28/09/2022	560.000	GBP	676.709	685.922	0,26
CS AG LDN FRN 14-12/08/2015	1.000.000	GBP	1.000.001	1.000.334	0,38
CS AG LDN FRN 14-15/07/2016	1.000.000	GBP	1.000.001	1.000.020	0,38
EURO BK REC 1.875% 14-17/12/2018	2.000.000	GBP	1.993.102	2.053.562	0,77
EVERYTHING 4.375% 12-28/03/2019	1.200.000	GBP	1.208.087	1.285.464	0,48
FCE BK 2.625% 14-20/11/2018	1.500.000	GBP	1.501.814	1.527.330	0,57
FCE BK 2.759% 14-13/11/2019	1.500.000	GBP	1.500.001	1.524.990	0,57
FCE BK 3.25% 13-19/11/2020	1.000.000	GBP	998.828	1.036.200	0,39
FCE BK 5.125% 10-16/11/2015	1.200.000	GBP	1.244.797	1.238.496	0,47
FR PROV HLD 8.25% 11-21/04/2022	1.000.000	GBP	1.152.421	1.216.360	0,46
FRIENDS LIFE FRN 6.292% 05-PER	700.000	GBP	687.751	705.670	0,27
GLAXOSM CAP 3.375% 12-20/12/2027	1.500.000	GBP	1.495.203	1.553.115	0,58
GS INTL 0.74% 14-13/05/2015 CD	1.000.000	GBP	1.000.000	1.000.000	0,38
LLOYDS FRN 14-14/01/2017	1.200.000	GBP	1.198.225	1.202.388	0,45
LLOYDS 2.75% 14-09/12/2018	1.000.000	GBP	997.871	1.039.380	0,39
LLOYDS 5.375% 10-07/09/2015	1.000.000	GBP	1.000.001	1.028.210	0,39
LSE 4.75% 12-02/11/2021	1.200.000	GBP	1.297.202	1.314.924	0,49
NATIONWIDE FRN 14-17/07/2017	750.000	GBP	749.334	750.615	0,28
NET RAIL INF FRN 13-18/02/2016	750.000	GBP	750.001	750.113	0,28
NET RAIL 1.75% 07-22/11/2027 /INFL	700.000	GBP	1.081.598	1.163.581	0,44
NET RAIL 3% 13-07/09/2023	1.000.000	GBP	992.921	1.092.900	0,41
RD ELSEVIER 2.75% 14-01/08/2019	1.500.000	GBP	1.498.139	1.543.230	0,58
SCOTT WIDOW PLC 5.5% 13-16/06/2023	1.000.000	GBP	1.061.501	1.075.130	0,40
SEV TR UTIL 3.625% 13-16/01/2026	1.000.000	GBP	982.072	1.047.350	0,39
SOCIETY LLO 4.75% 14-30/10/2024	1.000.000	GBP	1.002.399	1.030.950	0,39
TRANSPD LDN 2.25% 12-09/08/2022	3.000.000	GBP	2.947.943	3.038.880	1,14
UK 1.75% 12-07/09/2022	6.000.000	GBP	5.898.249	6.083.099	2,30
UK 1.75% 13-22/07/2019	3.000.000	GBP	2.957.042	3.077.700	1,16
UK 2.75% 14-07/09/2024	500.000	GBP	496.920	544.050	0,20
UK 3.25% 12-22.01.2044 /RPI	2.000.000	GBP	2.083.604	2.305.700	0,87
YORK BUILD 4.125% 14-20/11/2024	1.000.000	GBP	1.001.162	1.009.050	0,38
			55.638.247	57.506.691	21,63
Iles Caimans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
THAMES WATE 4% 14-19/06/2025	1.000.000	GBP	993.010	1.086.412	0,41
			993.010	1.086.412	0,41
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
GE CAP UK FDG 5.125% 05-03/03/2015	1.000.000	GBP	1.036.781	1.006.930	0,38
GE CAP UK 2.375% 14-19/12/2018	2.000.000	GBP	1.991.003	2.061.140	0,77
			3.027.784	3.068.070	1,15
Italie/Italia/Italien/Italia					
ITALY 2.6% 07-15/09/2023 INFL	1.000.000	EUR	892.809	1.006.504	0,38
ITALY 6% 98-04/08/2028	1.500.000	GBP	1.516.959	1.824.375	0,69
MEDIOBANCA 3.5% 13-12/06/2018	1.000.000	GBP	1.008.652	1.023.380	0,38
			3.418.420	3.854.259	1,45

- Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)/(espresso in GBP)/(ausgedrückt in GBP)/(expresado en GBP)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Japon/Giappone/Japan/Japón					
JAPAN FIN 2.625% 14-15/12/2020	2.000.000	GBP	1.996.753	2.090.900	0,79
SUMITO MITS FRN 13-18/03/2016	750.000	GBP	750.001	752.370	0,28
			2.746.754	2.843.270	1,07
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
BEI FRN 10-19/02/2015	500.000	GBP	495.276	499.925	0,19
BEI 4.375% 05-08/07/2015	2.095.000	GBP	2.153.389	2.136.657	0,80
EIB FRN 10-05/01/2016	750.000	GBP	748.966	750.249	0,28
EIB FRN 12-22/02/2017	1.000.000	GBP	1.000.301	1.004.072	0,38
EIB FRN 13-16/04/2019	2.000.000	GBP	2.000.294	2.018.624	0,76
EIB 1.5% 13-01/02/2019	3.000.000	GBP	2.962.236	3.024.669	1,14
EIB 2.5% 12-31/10/2022	3.000.000	GBP	2.991.765	3.135.600	1,18
EIB 3.875% 12-08/06/2037	1.000.000	GBP	987.562	1.182.946	0,44
NESTLE FIN 2.25% 12-30/11/2023	1.200.000	GBP	1.186.666	1.221.756	0,46
			14.526.455	14.974.498	5,63
Mexique/Messico/Mexiko/México					
AMER MOVIL 4.948% 13-22/07/2033 EMTN	1.000.000	GBP	1.000.001	1.153.210	0,43
			1.000.001	1.153.210	0,43
Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega					
KOMMUNALBK 1.125% 13-15/12/2017	2.000.000	GBP	1.994.281	2.002.340	0,75
			1.994.281	2.002.340	0,75
Nouvelle Zélande/Nuova Zelanda/Neuseeland/Nueva Zelanda					
WESTPAC SEC FRN 14-02/10/2017	750.000	GBP	750.001	750.808	0,28
			750.001	750.808	0,28
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
ABN AMRO 2.5% 14-18/12/2018	1.000.000	GBP	998.401	1.031.140	0,39
BNG FRN 14-03/04/2018	1.000.000	GBP	1.002.161	1.002.330	0,38
BNG 1.875% 12-07/12/2018	3.000.000	GBP	2.995.462	3.069.390	1,14
DEUT TEL IF 6.5% 09-08/04/2022	1.000.000	GBP	1.277.501	1.255.470	0,47
DT BAHN FIN 3.125% 13-24/07/2026	1.000.000	GBP	992.102	1.071.550	0,40
ING NV FRN 14-27/11/2017	1.000.000	GBP	999.411	998.410	0,38
NWB FRN 12-25/01/2016	1.000.000	GBP	1.000.001	1.005.110	0,38
PETRO GBL FIN 5.375% 12-01/10/2029	500.000	GBP	457.836	395.835	0,15
RABOBK FRN 12-07/09/2015	1.000.000	GBP	999.411	1.003.270	0,38
RABOBK 4.625% 14-23/05/2029	1.000.000	GBP	996.941	1.039.420	0,39
SHELL INT F 2% 14-20/12/2019	1.000.000	GBP	996.332	1.015.590	0,38
SIEMENS FIN 2.75% 12-10/09/2025	1.500.000	GBP	1.478.330	1.509.420	0,57
VW FIN SERV 2% 12-23/10/2015	2.000.000	GBP	2.019.573	2.017.600	0,76
VW INTL FIN 2.75% 14-02/10/2020	1.500.000	GBP	1.491.114	1.565.985	0,59
			17.704.576	17.980.520	6,76

- Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)/(espresso in GBP)/(ausgedrückt in GBP)/(expresado en GBP)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
NORDEA 2.125% 12-13/11/2019	1.500.000	GBP	1.494.092	1.532.520	0,58
SHB 3% 13-20/11/2020	1.000.000	GBP	998.141	1.050.950	0,40
SWEDBANK FRN 12-06/11/2015	1.000.000	GBP	1.000.001	1.004.400	0,38
SWEDISH EXP 1.875% 14-21/12/2018	2.500.000	GBP	2.485.637	2.558.050	0,95
			5.977.871	6.145.920	2,31
Turquie/Turchia/Türkei/Turquía					
TURKIYE GAR 3.375% 14-08/07/2019	1.000.000	EUR	792.675	781.727	0,29
VAKIFLAR BK 3.5% 14-17/06/2019	1.500.000	EUR	1.208.012	1.169.307	0,44
			2.000.687	1.951.034	0,73
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			186.463.164	191.568.326	72,02
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			222.890.280	234.020.793	87,98
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Bahamas/Bahamas/Bahamas/Bahamas					
CS NASSAU FRN 11-28/07/2016	500.000	GBP	492.501	506.650	0,19
			492.501	506.650	0,19
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
GS GRP 18 FRN 13-22/03/2018 SE-F	1.600.000	USD	1.057.432	1.001.507	0,38
IBM CORP 2.75% 13-21/12/2020	1.500.000	GBP	1.497.042	1.556.726	0,58
WALGRN BTS 2.875% 14-20/11/2020	1.000.000	GBP	996.812	1.018.868	0,38
			3.551.286	3.577.101	1,34
France/Francia/Frankreich/Francia					
BFCM FRN 13-16/05/2016	1.200.000	GBP	1.198.003	1.203.444	0,45
			1.198.003	1.203.444	0,45
Guernesey/Guernesey/Guernesey/Guernesey					
STATES OF G 3.375% 14-12/12/2046	1.300.000	GBP	1.288.893	1.323.062	0,50
			1.288.893	1.323.062	0,50
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			6.530.683	6.610.257	2,48
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
			6.530.683	6.610.257	2,48

- Absolute Return GBP

(exprimé en GBP)/(espresso in GBP)/(ausgedrückt in GBP)/(expresado en GBP)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014
(suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
RBC LN FRN 13-27/03/2018	2.000.000	GBP	2.000.003	1.977.200	0,74
			2.000.003	1.977.200	0,74
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
CS FRN 11-24/03/2016	500.000	GBP	495.001	505.500	0,19
			495.001	505.500	0,19
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			2.495.004	2.482.700	0,93
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
			2.495.004	2.482.700	0,93
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión					
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
POWERSHARES QQQ	25.900	USD	928.771	1.715.039	0,64
SPDR S&P500 ETF TRUST S.1	16.215	USD	1.359.587	2.137.042	0,80
VANGUARD EMERGING MARKET /ETF	126.890	USD	3.308.805	3.256.782	1,23
			5.597.163	7.108.863	2,67
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión			5.597.163	7.108.863	2,67
Options/Opzioni/Optionen/Opciones					
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
PUT S&P 500 INDICES 17/01/2015 2000.000	124	USD	146.820	95.431	0,04
			146.820	95.431	0,04
Options/Opzioni/Optionen/Opciones			146.820	95.431	0,04
Total/Totale/Summe/Total			237.659.950	250.318.044	94,10

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Continental European Selection

(exprimé en GBP)/(espresso in GBP)/(ausgedrückt in GBP)/(expresado en GBP)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
CONTINENTAL AG	5.400	EUR	696.573	735.668	4,11
DEUTSCHE BOERSE AG	9.600	EUR	420.951	441.192	2,47
WINCOR NIXDORF AG	15.500	EUR	518.864	483.675	2,70
			1.636.388	1.660.535	9,28
Autriche/Austria/Österreich/Austria					
ZUMTOBEL AG	31.500	EUR	430.445	457.252	2,55
			430.445	457.252	2,55
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
ANHEUSER-BUSH INBEV SA	10.500	EUR	709.682	764.817	4,27
ONTEX GROUP N.V.	38.100	EUR	655.356	701.190	3,92
			1.365.038	1.466.007	8,19
Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca					
PANDORA A/S	12.100	DKK	671.040	636.198	3,55
			671.040	636.198	3,55
Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia					
NOKIAN TYRES PLC	31.500	EUR	611.307	495.998	2,77
OUTOTEC OYJ	129.500	EUR	714.502	440.784	2,46
			1.325.809	936.782	5,23
France/Francia/Frankreich/Francia					
ELIOR SCA	21.300	EUR	256.719	203.316	1,14
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	25.400	EUR	530.725	528.172	2,95
LECTRA	82.700	EUR	524.399	586.596	3,28
LEGRAND HOLDING ACT.PROV.OPO	21.000	EUR	734.193	709.652	3,98
MONTUPET SA	14.800	EUR	696.311	763.211	4,27
PEUGEOT SA	82.200	EUR	719.898	651.944	3,64
REXEL SA	50.200	EUR	608.378	578.519	3,23
SANOFI-AVENTIS	11.900	EUR	776.580	698.716	3,90
SCHNEIDER ELECTRIC SA	11.900	EUR	611.619	559.730	3,13
TARKETT SA	32.900	EUR	609.456	457.021	2,55
			6.068.278	5.736.877	32,07

- Continental European Selection

(exprimé en GBP)/(espresso in GBP)/(ausgedrückt in GBP)/(expresado en GBP)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
PADDY POWER PLC	13.600	EUR	571.169	727.292	4,06
			571.169	727.292	4,06
Italie/Italia/Italien/Italia					
PIRELLI ET C	40.100	EUR	378.988	348.849	1,95
PRYSMIAN SPA	49.600	EUR	615.671	583.152	3,26
			994.659	932.001	5,21
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
BRAAS MON	41.900	EUR	531.353	520.749	2,91
			531.353	520.749	2,91
Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega					
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	24.100	NOK	405.722	333.344	1,86
			405.722	333.344	1,86
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
BOSKALIS WESTMINSTER	20.300	EUR	743.499	716.007	4,01
KONINKLIJKE BAM GROEP NV	348.700	EUR	531.435	697.084	3,89
KONINKLIJKE VOPAK	10.900	EUR	341.677	364.452	2,04
REED ELSEVIER NV	43.600	EUR	610.315	671.299	3,75
			2.226.926	2.448.842	13,69
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
HUSQVARNA AB -B-	88.700	SEK	403.801	419.656	2,34
			403.801	419.656	2,34
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
SFS GROUP LTD	6.600	CHF	289.804	336.955	1,88
			289.804	336.955	1,88
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			16.920.432	16.612.490	92,82
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			16.920.432	16.612.490	92,82
Total/Totale/Summe/Total			16.920.432	16.612.490	92,82

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
 Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
 Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
 Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Credit Opportunities

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Bons du Trésor/Buoni del Tesoro/Schatzanweisung/Bono del Tesoro					
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
ESM 0% 14-05/02/2015 TB	10.000.000	EUR	10.000.379	10.000.000	33,67
			10.000.379	10.000.000	33,67
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
NETHERLANDS 0% 14-27/02/2015 TB	5.000.000	EUR	5.001.313	5.000.550	16,84
			5.001.313	5.000.550	16,84
Bons du Trésor/Buoni del Tesoro/Schatzanweisung/Bono del Tesoro			15.001.692	15.000.550	50,51
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			15.001.692	15.000.550	50,51
Total/Totale/Summe/Total			15.001.692	15.000.550	50,51

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Diversified

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores

Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica					
BIDVEST GROUP LTD	25.000	ZAR	530.108	542.692	0,39
MTN GROUP LTD	80.000	ZAR	1.315.859	1.265.315	0,90
			1.845.967	1.808.007	1,29
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
BMW-BAYER.MOTORENWERKE	7.000	EUR	640.553	628.390	0,45
E.ON SE	50.000	EUR	699.955	709.750	0,50
FRESENIUS AG	30.900	EUR	1.132.099	1.333.644	0,95
RWE	19.000	EUR	539.851	487.350	0,35
SIEMENS AG/NAM	7.550	EUR	754.409	707.813	0,50
			3.766.867	3.866.947	2,75
Australie/Australia/Australien/Australia					
IINET LTD	140.000	AUD	780.539	745.141	0,53
			780.539	745.141	0,53
Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil					
EMBRAER SA	105.000	BRL	710.377	797.809	0,56
PETROLEO BRASILEIRO/PRF.SHS	120.000	BRL	662.446	373.816	0,27
			1.372.823	1.171.625	0,83
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
ALIMENT COUCHE TARD-VTG B	30.000	CAD	604.247	1.042.210	0,74
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	15.900	CAD	406.257	907.799	0,65
CENTERRA GOLD INC	85.000	CAD	370.131	366.311	0,26
CGI GROUP INC /SUB. VOT. A	35.000	CAD	904.188	1.106.032	0,79
DOLLARAMA INC	27.000	CAD	824.044	1.144.312	0,81
			3.108.867	4.566.664	3,25
Chine/Cina/China/China					
CHINA CITIC BK -H-	1.200.000	HKD	606.460	795.420	0,57
CHINA OILFIELD SERVICES -H-	444.000	HKD	838.773	636.873	0,45
PICC PROPERTY AND CASUALTY H	500.000	HKD	717.746	803.519	0,57
			2.162.979	2.235.812	1,59
Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur					
SK HYNIX INC	26.000	KRW	637.791	933.652	0,66
			637.791	933.652	0,66

- Diversified

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca					
NOVO-NORDISK A/S /-B-	36.450	DKK	892.076	1.274.177	0,91
			892.076	1.274.177	0,91
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ABBVIE INC	20.000	USD	824.275	1.081.608	0,77
AIG	37.200	USD	1.400.067	1.721.889	1,21
APPLE INC	8.330	USD	135.444	759.857	0,54
BIOGEN IDEC INC	3.200	USD	822.926	897.682	0,64
CELGENE CORP	7.000	USD	303.488	647.097	0,46
CHEVRON CORPORATION	13.150	USD	870.458	1.219.096	0,87
CONTINENTAL RESOURCES INC	18.300	USD	932.544	580.131	0,41
DANAHER CORP	17.000	USD	921.779	1.204.140	0,86
DAVITA INC	22.000	USD	1.114.742	1.377.034	0,98
DIAMOND FOODS INC	24.600	USD	546.088	573.909	0,41
EMC CORP	36.000	USD	851.667	884.790	0,63
FACEBOOK INC -A-	13.000	USD	825.096	838.197	0,60
FIFTH THIRD BANCORP	50.000	USD	780.481	841.907	0,60
GOOGLE INC A	2.500	USD	800.565	1.096.360	0,78
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	22.000	USD	1.412.776	1.827.925	1,29
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	15.200	USD	1.047.170	1.012.580	0,72
ORACLE CORP	31.450	USD	669.334	1.168.800	0,83
PPL CORP	35.000	USD	1.002.859	1.050.824	0,75
ROPER INDUSTRIES	11.330	USD	1.129.517	1.463.944	1,04
SNAP-ON INC	7.000	USD	750.323	791.025	0,56
SPTRM BRD HLDGS	11.000	USD	853.767	869.782	0,62
SUNTRUST BANKS INC	28.000	USD	802.875	969.547	0,69
TRANSDIGM GROUP INC	5.300	USD	732.036	860.010	0,61
UNION PACIFIC CORP	7.800	USD	562.643	767.914	0,55
VANTIV INC	34.000	USD	761.244	953.085	0,68
VF CORP	17.200	USD	664.749	1.064.650	0,76
WESTERN DIGITAL CORP	19.850	USD	958.007	1.815.954	1,28
			22.476.920	28.339.737	20,14
France/Francia/Frankreich/Francia					
GROUPE DANONE	16.300	EUR	882.744	887.535	0,63
INGENICO IND FIN ING	11.300	EUR	727.505	986.264	0,70
			1.610.249	1.873.799	1,33
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
BP PLC	120.000	GBP	724.859	635.529	0,45
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	33.000	GBP	735.618	841.535	0,60
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	20.000	GBP	1.116.885	1.342.703	0,96
SABMILLER PLC	26.000	GBP	1.184.683	1.126.041	0,80
SAGE GRP	150.000	GBP	760.767	900.140	0,64
			4.522.812	4.845.948	3,45
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
AIA GROUP	170.000	HKD	573.318	781.726	0,56

- Diversified

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014
(suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
GUANGDONG INVESTMENT LTD	1.000.000	HKD	817.960	1.076.332	0,76
LENOVO GROUP LTD	858.000	HKD	763.650	932.636	0,66
			2.154.928	2.790.694	1,98
Inde/India/Indien/India					
HOUSING DEVT.FIN. CORP / ADR	10.000	USD	416.315	419.404	0,30
TATA MOTORS	32.000	USD	1.156.357	1.118.103	0,79
			1.572.672	1.537.507	1,09
Indonésie/Indonesia/Indonesien/Indonesia					
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	250.000	IDR	220.033	218.940	0,16
PT BANK RAKYAT INDONESIA	280.000	IDR	210.495	217.655	0,15
PT TELEKOM INDON PERSERO PT	1.900.000	IDR	355.451	363.215	0,26
			785.979	799.810	0,57
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
ACCENTURE PLC	19.900	USD	1.054.972	1.468.756	1,05
BANK OF IRELAND	1.850.000	EUR	508.666	579.050	0,41
DCC	22.000	GBP	918.071	1.007.234	0,72
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	7.700	USD	782.187	1.041.875	0,74
MALLINCKRODT PLC	15.000	USD	994.001	1.227.594	0,87
			4.257.897	5.324.509	3,79
Italie/Italia/Italien/Italia					
ENI SPA ROMA	30.000	EUR	551.509	435.300	0,31
LUXOTTICA GROUP	14.600	EUR	369.217	664.300	0,47
			920.726	1.099.600	0,78
Japon/Giappone/Japan/Japón					
FANUC LTD	6.100	JPY	774.325	838.609	0,60
JAPAN AIR LINES CO/ JPY50	36.600	JPY	683.535	908.195	0,65
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	128.000	JPY	535.687	586.274	0,42
M3 INC	50.000	JPY	612.821	697.207	0,50
RESONA HOLDINGS INC	231.000	JPY	909.465	974.289	0,68
TOYOTA TSUSHO CORP	23.000	JPY	452.456	447.542	0,32
ZENKOKU HOSHO CO LTD	25.000	JPY	621.255	591.919	0,42
			4.589.544	5.044.035	3,59
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
SHIRE PLC	23.000	GBP	1.142.049	1.343.464	0,96
			1.142.049	1.343.464	0,96

- Diversified

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos					
ING GROEP NV/CERT.OF -SHS	65.000	EUR	732.104	703.950	0,50
			732.104	703.950	0,50
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
INTRUM JUSTITIA AB	50.000	SEK	1.161.185	1.224.583	0,87
			1.161.185	1.224.583	0,87
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
ACE LTD	13.000	USD	1.166.454	1.234.197	0,88
ALTIN AG INVESTMENT	62.476	USD	2.091.778	2.803.559	1,99
DUFREY AG BASEL	6.000	CHF	806.064	743.534	0,53
NESTLE SA	18.100	CHF	824.485	1.098.164	0,78
ROCHE HOLDING AG/GENUSSSCHEIN	3.800	CHF	555.794	853.002	0,61
			5.444.575	6.732.456	4,79
Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwán					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF /SADR	40.000	USD	734.949	739.804	0,53
			734.949	739.804	0,53
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			66.674.498	79.001.921	56,18
Warrants/Warrants/Warrants/Warrants					
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
ETFS METAL O7-PERP WRT / PHYSICAL GOLD	22.300	USD	2.110.597	2.142.462	1,52
			2.110.597	2.142.462	1,52
Warrants/Warrants/Warrants/Warrants			2.110.597	2.142.462	1,52
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
DEPFA 1.875% 12-20/12/2019	1.000.000	GBP	1.233.931	1.292.191	0,92
KFW 2.5% 14-20/11/2024	1.000.000	USD	798.027	836.511	0,59
KFW 9.5% 13-15/12/2016	2.000.000	BRL	659.565	608.159	0,43
WJERTTEM 5.25% 14-15/07/2044	250.000	EUR	263.348	260.150	0,19
			2.954.871	2.997.011	2,13
Argentine/Argentina/Argentinien/Argentina					
PROV BUENOS 11.75% 10-05/10/2015	200.000	USD	147.000	164.043	0,12
			147.000	164.043	0,12

- Diversified

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Australie/Australia/Australien/Australia					
BHP FINANCE 3.25% 12-25/09/2024	500.000	GBP	621.396	663.685	0,47
			621.396	663.685	0,47
Bulgarie/Bulgaria/Bulgarien/Bulgaria					
BGARIA-FLIR 2.95% 14-03/09/2024	500.000	EUR	496.417	500.000	0,36
			496.417	500.000	0,36
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
BC 2% 12-23/10/2022	1.000.000	USD	769.017	806.967	0,57
			769.017	806.967	0,57
Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur					
KDB 2% 14-20/12/2018	700.000	GBP	879.217	903.289	0,64
			879.217	903.289	0,64
Espagne/Spagna/Spanien/España					
ABENGOA 8.50% 10-31/03/2016	200.000	EUR	194.394	198.750	0,14
ICO 1.875% 14-15/12/2017	1.500.000	GBP	1.902.612	1.936.837	1,38
SPANISH GOV 2.75% 14-31/10/2024	1.500.000	EUR	1.611.832	1.653.975	1,18
			3.708.838	3.789.562	2,70
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ALBEMARLE 1.875% 14-08/12/2021	300.000	EUR	298.248	301.034	0,21
AMAZON COM 3.3% 14-05/12/2021	300.000	USD	243.648	251.318	0,18
GENERAL MOT 4% 14-01/04/2025	300.000	USD	240.753	248.543	0,18
IBRD 2.5% 14-25/11/2024	500.000	USD	399.062	418.412	0,30
PEPSICO 2.5% 12-01/11/2022 EMTN	700.000	GBP	859.785	910.166	0,64
			2.041.496	2.129.473	1,51
France/Francia/Frankreich/Francia					
AIR FRANCE 3.875% 14-18/06/2021	400.000	EUR	398.680	400.123	0,28
AREVA 3.125% 14-20/03/2023	500.000	EUR	491.168	480.600	0,34
AXA 3.875% 14-PERP	500.000	EUR	496.643	502.750	0,36
BFCM 2.3% 14-25/07/2029	300.000	EUR	300.602	327.450	0,23
BNPP (FRN) 11-08/02/2021	500.000	EUR	515.282	520.201	0,38
BPCE 2.75% 14-08/07/2026	300.000	EUR	299.420	303.552	0,22
CASINO GP 2.33% 14-07/02/2025	300.000	EUR	300.602	305.700	0,22
CREDIT AGRICOLE 12-17/02/2017	300.000	EUR	318.850	312.923	0,22
ERAMET 4.5% 13-06/11/2020	300.000	EUR	311.072	306.000	0,22
LOXAM 4.875% 14-23/07/2021	300.000	EUR	299.776	299.250	0,21
SUEZ ENV CO 3% 14-PERP	200.000	EUR	199.477	202.108	0,14
			3.931.572	3.960.657	2,82

- Diversified

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
ALPHA CRED 3.375% 14-17/06/2017	200.000	EUR	199.700	171.145	0,12
AVIVA 3.875% 14-03/07/2044	300.000	EUR	300.073	308.658	0,22
EBRD 5.5% 12-16/10/2015 EMTN	4.000.000	BRL	1.217.949	1.190.713	0,85
FCE BK 2.759% 14-13/11/2019	700.000	GBP	896.780	917.036	0,65
HELL PETRO 4.625% 14-16/05/2016	400.000	USD	292.731	306.810	0,22
TITAN GBL 4.25% 14-10/07/2019	250.000	EUR	250.502	237.500	0,17
TRANSPD LDN 2.25% 12-09/08/2022	1.500.000	GBP	1.846.326	1.957.924	1,39
UK 1.75% 12-07/09/2022	3.000.000	GBP	3.763.148	3.919.289	2,79
			8.767.209	9.009.075	6,41
Grèce/Grecia/Griechenland/Grecia					
ATHENS URB 4.851% 08-19/09/2016	250.000	EUR	253.030	212.499	0,15
HELLENIC RE 4.75% 14-17/04/2019	600.000	EUR	604.228	471.120	0,34
			857.258	683.619	0,49
Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
BANBRA 9% 14-PERP	200.000	USD	148.549	153.713	0,11
			148.549	153.713	0,11
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
ARYZTA EURO 4/5% 14-PERP	400.000	EUR	398.958	407.368	0,29
GPB EUROBD 3.984% 13-30/10/2018	500.000	EUR	499.902	399.135	0,28
GPB EUROBD 4% 14-01/07/2019	500.000	EUR	502.927	391.050	0,28
IRELAND 2.4% 14-15/05/2030	1.700.000	EUR	1.758.794	1.831.495	1,31
VEB FINANCE 3.035% 13-21/02/2018	300.000	EUR	291.302	245.592	0,17
			3.451.883	3.274.640	2,33
Islande/Islanda/Island/Islandia					
GLITNIR BK 3% 14-16/05/2016	300.000	EUR	301.532	299.292	0,21
			301.532	299.292	0,21
Italie/Italia/Italien/Italia					
BANCA CARIGE (FRN) 06-07/06/2016	200.000	EUR	186.124	186.213	0,13
BTPS 3.5% 14-01/03/2030/BTP	1.500.000	EUR	1.603.923	1.674.375	1,20
FONDIARIA 5.75% 14-PERP	400.000	EUR	402.410	390.000	0,28
L ISOLAN 6% 14-01/07/2020	150.000	EUR	150.318	147.000	0,10
			2.342.775	2.397.588	1,71
Kazakstan/Kazakistan/Kazakhstan/Kazajstán					
KAZAGRO 3.255% 14-22/05/2019	300.000	EUR	299.409	276.000	0,20
			299.409	276.000	0,20

- Diversified

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014
(suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Lithuanie/Lituanie/Litauen/Lituanie					
LITHUANIA 2.125% 14-29/10/2026	1.000.000	EUR	998.497	1.020.000	0,73
			998.497	1.020.000	0,73
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
EIB 2.5% 12-31/10/2022	1.000.000	GBP	1.253.331	1.346.827	0,96
EIB 2.5% 14-15/10/2024	2.000.000	USD	1.624.483	1.676.573	1,18
EU 1.375% 14-04/10/2029	1.000.000	EUR	988.946	1.030.900	0,73
GAZ CAP 3.6% 14-26/02/2021	500.000	EUR	503.958	415.025	0,30
NESTLE FIN 2.25% 12-30/11/2023	500.000	GBP	608.030	655.973	0,47
SB CAPITAL 3.3524% 14-15/11/2019	200.000	EUR	200.403	165.930	0,12
			5.179.151	5.291.228	3,76
Maroc/Marocco/Marokko/Marruecos					
MOROCCO 3.5% 14-19/06/2024	500.000	EUR	493.142	512.200	0,36
			493.142	512.200	0,36
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos					
AMATHEON FN 8.25% 14-31/07/2017	400.000	EUR	400.802	336.000	0,24
ATRADIUS FI 5.25% 14-23/09/2044	200.000	EUR	200.402	199.504	0,14
BNG 2.5% 13-23/01/2023	1.000.000	USD	786.161	829.932	0,59
CENT O&G FIN 6% 14-04/03/2017	200.000	EUR	201.414	203.000	0,14
DELTA LLOYD 4.375% 14-PERP	250.000	EUR	248.733	239.033	0,17
GENERALI FI 4/596% 14-PERP	300.000	EUR	300.602	302.805	0,22
PETRO GBL FIN 3% 13-15/01/2019	250.000	USD	183.600	182.966	0,13
RABOBANK 2.5% 14-26/05/2026	500.000	EUR	498.472	508.470	0,36
			2.820.186	2.801.710	1,99
Pologne/Polonia/Polen/Polonia					
POLAND 3% 12-17/03/2023	500.000	USD	389.147	411.493	0,29
			389.147	411.493	0,29
Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal					
MOTA-ENGL 4.375% 14-18/06/2018	200.000	USD	146.247	163.216	0,12
SAUDACOR FRN 14-03/07/2017	300.000	EUR	299.107	297.000	0,20
SGPS 3.75% 14-05/07/2021	200.000	EUR	200.605	204.150	0,15
			645.959	664.366	0,47
Roumanie/Romania/Rumanien/Rumania					
ROMANIA 2.875% 14-28/10/2024	500.000	EUR	498.251	515.625	0,37
			498.251	515.625	0,37

- Diversified

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
NORDEA 5/5% 14-PERP	300.000	USD	232.419	244.589	0,17
			232.419	244.589	0,17
Turquie/Turchia/Türkei/Turquía					
ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	300.000	EUR	298.399	297.420	0,21
			298.399	297.420	0,21
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			43.273.590	43.767.245	31,13
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles					
Chypre/Cipro/Zypern/Chipre					
PRIMECITY 4% 14-13/11/2019 /CV	300.000	EUR	300.602	306.375	0,22
			300.602	306.375	0,22
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles			300.602	306.375	0,22
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			112.359.287	125.218.003	89,05
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil					
BRF 3.95% 13-22/05/2023	500.000	USD	348.343	382.009	0,27
			348.343	382.009	0,27
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
QUEBEC 2.875% 14-16/10/2024	1.000.000	USD	793.371	833.098	0,59
			793.371	833.098	0,59
Chili/Cile/Chile/Chile					
CHILE 1.625% 14-30/01/2025	300.000	EUR	299.493	300.600	0,21
			299.493	300.600	0,21
Chypre/Cipro/Zypern/Chipre					
AROUNDTOWN 3% 14-09/12/2021	300.000	EUR	282.566	276.750	0,20
			282.566	276.750	0,20

- Diversified

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Espagne/Spagna/Spainien/España					
CORES 2.5% 14-16/10/2024	500.000	EUR	498.597	522.880	0,37
			498.597	522.880	0,37
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
USA 0.625% 13-15/02/2043	1.500.000	USD	1.153.639	1.211.263	0,86
USA 2.75% 12-15/08/2042	1.500.000	USD	1.130.673	1.239.037	0,89
			2.284.312	2.450.300	1,75
Guernesey/Guernesey/Guernesey/Guernesey					
CA CIB FIN FRN 10-22/11/2015 EMTN	200.000	USD	144.277	161.283	0,11
			144.277	161.283	0,11
Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
ENN ENERGY 3.25% 14-23/10/2019	400.000	USD	312.556	324.606	0,23
			312.556	324.606	0,23
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
CONS ENGY F 6.75% 14-15/10/2019	300.000	USD	235.189	242.345	0,17
			235.189	242.345	0,17
Slovénie/Slovenia/Slowenien/Eslovenia					
REP OF SLOV 2.25% 14-25/03/2022	700.000	EUR	698.116	724.850	0,52
			698.116	724.850	0,52
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			5.896.820	6.218.721	4,42
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado			5.896.820	6.218.721	4,42
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
COMZBK 10.85% 14-06/08/2015	200.000	USD	148.222	95.533	0,07
			148.222	95.533	0,07
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
SPARKLING 7% 14-13/08/2015	200.000	EUR	200.405	198.577	0,14
			200.405	198.577	0,14

- Diversified

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
APSYS POZN 7% 14-16/06/2017	200.000	EUR	200.403	200.403	0,14
SG ISSUER (FRN) 14-24/09/2019 /BSKT	500.000	EUR	416.825	406.299	0,29
			617.228	606.702	0,43
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
WATSON 12.368% 14-10/06/2016	300.000	USD	231.840	234.288	0,17
			231.840	234.288	0,17
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			1.197.695	1.135.100	0,81
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios			1.197.695	1.135.100	0,81
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
ISHARES DJ EUR.STOXX BANKS (DE)	140.000	EUR	2.148.660	1.913.100	1,36
			2.148.660	1.913.100	1,36
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
OYSTER FOREY EX -I USD-	1.900	USD	1.495.983	1.381.011	0,98
OYSTER MKT NEUT -R EUR-	600	EUR	661.146	677.544	0,48
RCUBE GLOBAL MACRO UCITS-A2	1.546	EUR	1.500.000	1.442.942	1,03
VERRAZ EUR LS -EI- EUR/CAP	5.063	EUR	500.000	505.888	0,36
			4.157.129	4.007.385	2,85
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión			6.305.789	5.920.485	4,21
Options/Opzioni/Optionen/Opciones					
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
CALL USD/CNH SPOT CROSS 01/05/2015 6.250	7.201.980	USD	43.540	64.874	0,05
PUT EUR/CHF SPOT CROSS 13/02/2015 1.200	1.621.000	EUR	14.265	4.053	-
			57.805	68.927	0,05
Options/Opzioni/Optionen/Opciones			57.805	68.927	0,05
Total/Totale/Summe/Total			125.817.396	138.561.236	98,54

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Dynamic Allocation

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores

Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
DAIMLER AG / NAMENSAKTIE	15.000	EUR	997.058	1.034.550	2,91
SHW AG	25.100	EUR	1.043.423	925.814	2,60
WACKER NEUSON SE/NAMEN	84.500	EUR	1.076.137	1.432.698	4,03
			3.116.618	3.393.062	9,54
Autriche/Austria/Österreich/Austria					
SCHOELLER-BLECKMANN OIL	8.623	EUR	706.669	517.380	1,45
			706.669	517.380	1,45
France/Francia/Frankreich/Francia					
GRUPE DANONE	7.871	EUR	407.934	428.576	1,20
MICHELIN B/NOM	11.400	EUR	768.215	858.078	2,42
			1.176.149	1.286.654	3,62
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
BHP BILLITON PLC	20.000	GBP	477.858	357.840	1,01
DIAGEO PLC	18.000	GBP	396.759	428.750	1,21
FENNER	126.397	GBP	588.112	352.213	0,99
HUNTING PLC	30.000	GBP	265.883	205.465	0,58
IMI PLC	32.375	GBP	657.793	526.896	1,47
SPECTRIS PLC	15.200	GBP	403.469	411.707	1,16
			2.789.874	2.282.871	6,42
Italie/Italia/Italien/Italia					
ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	500.000	EUR	390.834	437.750	1,23
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	90.000	EUR	1.469.486	1.530.001	4,30
BANCO POPOLARE -AZ. POST RAG	80.000	EUR	970.373	804.800	2,26
BENI STABILI SPA	37.930	EUR	15.931	22.018	0,06
CALTAGIRONE SPA ROMA	30.000	EUR	87.776	57.480	0,16
CEMENTIR. CEM.DEL TIRRENO SPA	181.500	EUR	545.666	910.223	2,56
C.I.R.CIE INDUSTRIALI RIUNITE	150.000	EUR	190.886	129.750	0,36
ELEN SPA	14.846	EUR	290.104	393.864	1,11
ENI SPA ROMA	25.000	EUR	450.106	362.750	1,02
ESPRINET SPA	100.000	EUR	652.113	573.000	1,61
FONDIARIA - SAI NPV SHS	320.000	EUR	677.108	714.880	2,01
INTESA SANPAOLO /RISP-NON CONV	215.000	EUR	365.196	442.900	1,24
ITALCEMENTI SPA	80.000	EUR	537.204	395.200	1,11
LA DORIA SPA	110.000	EUR	453.913	892.100	2,51
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZ	85.000	EUR	635.717	575.450	1,62
MEDIOLANUM SPA	154.000	EUR	974.002	814.660	2,29
PIRELLI & C.AZ.DI RISP	160.000	EUR	1.149.460	1.596.801	4,48
PIRELLI ET C	50.000	EUR	600.504	560.500	1,58
SAFILO	35.000	EUR	551.185	377.300	1,06

- Dynamic Allocation

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Italie/Italia/Italien/Italia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
TESMEC	370.155	EUR	248.301	215.800	0,61
UNIPOLSAI - SAI RNC SHS -A-	2.300	EUR	436.041	443.900	1,25
VITTORIA ASS.	40.000	EUR	332.177	344.000	0,97
			12.024.083	12.595.127	35,40
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
ARCELORMITTAL SA REG SHS	93.000	EUR	1.114.406	845.184	2,38
SUBSEA 7 SA	27.000	NOK	390.172	227.817	0,64
			1.504.578	1.073.001	3,02
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V	213.490	EUR	1.591.273	2.049.504	5,76
UNILEVER CERT.OF SHS	8.100	EUR	248.322	264.384	0,74
			1.839.595	2.313.888	6,50
Russie/Russia/Russland/Rusia					
GAZPROM OAO/SADR REG.S	25.000	USD	164.710	96.070	0,27
			164.710	96.070	0,27
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			23.322.276	23.558.053	66,22
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Espagne/Spagna/Spanien/España					
SPAIN 3.3% 13-30/07/2016	250.000	EUR	259.225	260.213	0,73
SPAIN 4.4% 04-31/01/2015	500.000	EUR	513.340	499.025	1,40
			772.565	759.238	2,13
France/Francia/Frankreich/Francia					
AIR FRANCE 6.75% 09-27/10/2016	200.000	EUR	222.520	214.351	0,60
			222.520	214.351	0,60
Italie/Italia/Italien/Italia					
ITALY (FRN) 08-01/09/2015 CCT	600.000	EUR	601.020	600.000	1,69
ITALY (FRN) 10-15/12/2015	600.000	EUR	605.382	602.340	1,69
			1.206.402	1.202.340	3,38
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
FIAT FT 6.375% 11-01/04/2016	100.000	EUR	100.050	104.878	0,29
FIAT FT 7% 12-23/03/2017 GMTN	200.000	EUR	200.200	218.250	0,62
FINMECC FIN 8% 09-16/12/2019	200.000	GBP	257.970	300.325	0,85
IT HOLD.FIN. 9.875% 04-15/11/2012	171.000	EUR	41.217	-	-

- Dynamic Allocation

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
UNICREDITO LUX. 6% 07-31/10/2017	200.000	USD	146.997	176.078	0,49
			746.434	799.531	2,25
Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega					
NORWAY 2% 12-24/05/2023	6.000.000	NOK	685.537	690.445	1,95
NORWAY 5% 04-15/05/2015	5.700.000	NOK	701.672	636.824	1,79
			1.387.209	1.327.269	3,74
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
EDP FIN 4.9% 09-01/10/2019	300.000	USD	227.613	257.912	0,72
			227.613	257.912	0,72
Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal					
PORTUGAL 3.85% 05-15/04/2021	200.000	EUR	175.000	221.720	0,62
			175.000	221.720	0,62
Slovénie/Slovenia/Slowenien/Eslovenia					
TELEKOM SLOV 4.875% 09-21/12/2016	300.000	EUR	313.150	315.327	0,89
			313.150	315.327	0,89
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			5.050.893	5.097.688	14,33
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles					
Emirates arabes/Emirati Arabi Uniti/Vereinigte Arabische Emirate/Emiratos árabes					
AABAR INVESTMENT4% 11-27/05/2016 CV	300.000	EUR	366.000	357.684	1,00
			366.000	357.684	1,00
Italie/Italia/Italien/Italia					
SIAS 2.625% 05-30/06/2017 CV	299.502	EUR	309.991	311.868	0,88
			309.991	311.868	0,88
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
SUBSEA 7 SA 1% 12-05/10/2017 CV	400.000	USD	293.048	298.834	0,84
			293.048	298.834	0,84
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles			969.039	968.386	2,72

- Dynamic Allocation

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Bons du Trésor/Buoni del Tesoro/Schatzanweisung/Bono del Tesoro					
France/Francia/Frankreich/Francia					
FRANCE 0% 14-08/01/2015 BTF	1.500.000	EUR	1.497.535	1.499.955	4,22
			1.497.535	1.499.955	4,22
Bons du Trésor/Buoni del Tesoro/Schatzanweisung/Bono del Tesoro			1.497.535	1.499.955	4,22
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			30.839.743	31.124.082	87,49
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles					
Italie/Italia/Italien/Italia					
BENISTABILI IQ2.625% 13-17/04/2019 CV	200.000	EUR	199.500	220.078	0,62
			199.500	220.078	0,62
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles			199.500	220.078	0,62
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
			199.500	220.078	0,62
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión					
France/Francia/Frankreich/Francia					
LYXOR ETF ST EU600 INS/CAP/DIS	35.000	EUR	478.228	983.850	2,76
			478.228	983.850	2,76
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
ETFX DAXGLB GOL/ECH.TRD USD	19.000	EUR	446.769	262.091	0,74
			446.769	262.091	0,74
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
DBXT S600 BK - SHS -1C- CAP	11.000	EUR	369.666	434.830	1,22
			369.666	434.830	1,22
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión			1.294.663	1.680.771	4,72
Total/Totale/Summe/Total			32.333.906	33.024.931	92,83

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
 Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
 Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
 Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Emerging Opportunities

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores

Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica					
ABSA BANK LTD PEF	1.896	ZAR	154.392	129.475	0,12
ASTRAL FOODS LTD	4.159	ZAR	65.211	62.877	0,06
BLUE LABEL TELECOMS LTD	134.277	ZAR	119.793	102.141	0,09
CAP PROP FD /UNIT	47.573	ZAR	55.331	54.610	0,05
FIRSTRAND LTD/NEW	435.138	ZAR	1.714.337	1.902.106	1,73
INVESTEC LTD	20.985	ZAR	176.854	176.859	0,16
LIBERTY HOLDINGS LTD	83.613	ZAR	1.027.360	886.743	0,80
METROPOLITAN HOLDINGS LTD	384.806	ZAR	918.648	997.879	0,90
MPACT -SHS	19.067	ZAR	53.438	60.570	0,05
MURRAY AND ROBERTS HOLDINGS	305.609	ZAR	635.154	561.622	0,51
NETCARE LTD	119.634	ZAR	369.487	392.447	0,36
PEREGRINE HOLDINGS LTD	122.112	ZAR	265.621	244.884	0,22
SANLAM LTD	45.306	ZAR	300.956	274.138	0,25
SAPPI	56.642	ZAR	225.466	206.617	0,19
SIBANYE GOLD SADR	117.113	USD	661.087	886.545	0,80
SUPER GROUP	11.356	ZAR	28.962	33.571	0,03
TELKOM SA SOC - SHS	101.632	ZAR	446.944	614.955	0,56
			7.219.041	7.588.039	6,88
Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas					
TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD	77.440	USD	548.715	540.531	0,49
			548.715	540.531	0,49
Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil					
BANCO DO BRASIL SA	129.700	BRL	1.593.825	1.159.794	1,05
BCO BRADESCO SA/ PEF	132.600	BRL	2.250.197	1.748.908	1,59
BRASKEM SA -A- /PEF	19.600	BRL	148.933	129.035	0,12
CEMIG/SADR	183.508	USD	1.196.510	912.035	0,83
COPEL. CIA PARAN. EN. PEF. B	12.400	BRL	168.655	167.467	0,15
FIBRIA	12.000	BRL	121.219	146.761	0,13
GAFISA SA	192.500	BRL	328.201	159.318	0,14
ITAU HOLDING/ PEF	107.250	BRL	1.531.621	1.396.000	1,27
JBS AS	202.800	BRL	894.367	854.472	0,77
KEPLER WEBER SA	3.000	BRL	61.774	56.768	0,05
MAGAZINE LUIZA SA	30.300	BRL	117.459	87.884	0,08
MARFRIG GLOBAL FOODS - SHS	151.100	BRL	485.029	346.742	0,31
METALURGICA GERDAU / PEF	37.700	BRL	364.505	160.262	0,15
SAO MARTINHO SA	9.100	BRL	160.110	124.097	0,11
			9.422.405	7.449.543	6,75
Chili/Cile/Chile/Chile					
AES GENER SHS	29.514	CLP	19.933	15.710	0,01
A.F.P.PROVIDA SADR REP.15	4.629	USD	431.032	407.264	0,37
ANTARCHILE SA	2.586	CLP	34.660	31.068	0,03

- Emerging Opportunities

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Chili/Cile/Chile/Chile (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
BANCO DE CHILE	163.002	CLP	24.777	18.952	0,02
BANCO SANTANDER	97.544	USD	2.308.742	1.923.567	1,75
BCO DE CRED. DE INVERSIONES SA	1.129	CLP	60.584	55.446	0,05
CIA DE ACEROS DEL PACIFICO	758	CLP	28.254	3.372	-
EMPRESAS COPEC SA	6.366	CLP	88.404	71.865	0,07
ENERSIS SA	722.723	CLP	238.932	237.614	0,22
ENTEL. EMPR.NAC.DE TELECOM.	3.132	CLP	54.066	31.305	0,03
GASCO SHS	14.714	CLP	149.335	126.066	0,11
INVER.AGUAS METROPOLITANAS SA	74.080	CLP	140.668	114.773	0,10
INVERSIONES LA CONSTRUCCION SA	2.180	CLP	42.315	26.586	0,02
			3.621.702	3.063.588	2,78
Chine/Cina/China/China					
CHINA CONSTRUCTION BANK CO -H-	2.078.000	HKD	1.666.521	1.706.920	1,56
CHINA TELECOM CORP LTD -H-	1.494.000	HKD	827.479	874.650	0,79
DATANG INT. POWER GENERATION -H-	294.000	HKD	160.623	158.093	0,14
HUAXIN CEMENT -B-	37.360	USD	34.956	46.065	0,04
WEIQIAO TEXTILE COMPANY LTD-H-	162.500	HKD	89.337	92.829	0,08
			2.778.916	2.878.557	2,61
Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur					
AMORE G	69	KRW	54.382	62.664	0,06
CJ CORPORATION/PREF.N-VOT.	1.040	KRW	73.223	72.021	0,07
DAEHAN FLOUR MILLS CO LTD	269	KRW	60.048	38.065	0,03
KIA MOTORS CORP	10.876	KRW	602.628	517.621	0,47
KOREA ELECTRIC POWER CORP	4.829	KRW	191.653	187.640	0,17
KYUNG DONG CITY GAS	339	KRW	25.292	34.242	0,03
LG ELECTRONICS INC	412	KRW	31.419	22.158	0,02
LG.DISPLAY CO LTD/SADR	94.195	USD	1.184.945	1.427.054	1,29
MERITZ FINANCIAL HOLDINGS	62.060	KRW	204.110	508.271	0,46
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2.451	KRW	3.093.780	2.959.755	2,68
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LTD	623	KRW	66.424	66.047	0,06
SEJONG INDUSTRIAL	3.359	KRW	57.394	39.126	0,04
SEWON PRECISION	7.481	KRW	231.190	171.895	0,16
SK HYNIX INC	33.281	KRW	1.374.800	1.446.144	1,31
SSANGYONG CEMENT INDUSTRY CO	9.467	KRW	87.470	104.241	0,09
			7.338.758	7.656.944	6,94
Egypte/Egitto/Ägypten/Egipto					
GLOBAL TELECOM/SGDR	342.170	USD	1.116.244	975.390	0,88
			1.116.244	975.390	0,88
Grèce/Grecia/Griechenland/Grecia					
AEGEAN AIRLINES	95.692	EUR	840.075	798.966	0,73
EYDAP	51.611	EUR	634.971	390.324	0,35
METKA SA	8.444	EUR	123.415	86.339	0,08
MYTILINEOS HOLDINGS/REG	72.804	EUR	626.523	408.768	0,37

- Emerging Opportunities

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Grèce/Grecia/Griechenland/Grecia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
PUBLIC POWER CORP/REG	74.444	EUR	1.068.788	486.437	0,44
			3.293.772	2.170.834	1,97
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
CHINA MOBILE LTD	184.000	HKD	2.292.281	2.147.309	1,95
CHINA UNICO (HK)	584.000	HKD	999.183	783.203	0,71
			3.291.464	2.930.512	2,66
Iles Caimans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
CHAODA MODERN AGRICULT HLD	1.132.808	HKD	-	-	-
CKH FD & HLTH SHS	21.261	KRW	92.160	75.068	0,07
			92.160	75.068	0,07
Inde/India/Indien/India					
DR REDDY S LABORATORIES	31.656	USD	1.713.650	1.597.045	1,45
INFO. SP. AM. DEPOSIT REC. REPR1SH	43.801	USD	1.337.756	1.377.979	1,25
TATA MOTORS	43.480	USD	1.168.918	1.838.335	1,67
WIPRO LTD/SADR	113.416	USD	993.312	1.283.869	1,16
			5.213.636	6.097.228	5,53
Indonésie/Indonesia/Indonesien/Indonesia					
BANK BUKOPIN SHS -B-	696.800	IDR	44.111	42.195	0,04
BK NEGARA INDO TBK	3.833.300	IDR	1.514.217	1.887.954	1,71
BK PEMBANG DAERAH JAWA TIM -B-	1.648.000	IDR	60.847	61.207	0,06
LIPPO CIKARANG	33.700	IDR	13.072	28.298	0,03
MATAHARI DEPARTMENT STORE -A-	42.900	IDR	52.297	51.956	0,05
PAKUWON JATI TBK PT	11.999.600	IDR	371.029	498.957	0,45
PT AGUNG PODOMORO	12.712.600	IDR	443.107	343.849	0,31
PT BANK PAN INDONESIA TBK	1.078.800	IDR	75.580	101.474	0,09
PT BANK RAKYAT INDONESIA	2.230.000	IDR	1.767.640	2.097.586	1,90
PT BENAKAT INTEGRA TBK	4.465.100	IDR	49.409	43.622	0,04
PT DHARMA SATYA NUSANTARA TBK	159.000	IDR	50.874	49.425	0,04
PT ELNUSA TBK	5.142.600	IDR	225.356	284.421	0,26
PT ENERGI MEGA PERSADA TBK	78.444.200	IDR	594.192	633.358	0,57
PT. INDAH KIAT PULP & P./DEMAT.	876.100	IDR	104.773	73.919	0,07
PT KAWASAN INDUSTRI JABABEKA	2.438.516	IDR	50.987	58.081	0,05
PT MULTIPOLAR TBK /A	1.693.000	IDR	74.776	114.139	0,10
PT TELEKOM INDON PERSERO PT	5.739.500	IDR	1.069.537	1.327.662	1,20
PT TELEKOM.INDONESIA	7.880	USD	312.750	356.412	0,32
UNITED TRACTORS	748.200	IDR	1.258.927	1.048.108	0,95
VALE INDONESIA - SHS	148.600	IDR	52.955	43.493	0,04
			8.186.436	9.146.116	8,28

- Emerging Opportunities

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
TERNIUM SA LUXEMBOURG / ADR	44.874	USD	990.243	791.577	0,72
			990.243	791.577	0,72
Malaisie/Malesia/Malaysia/Malaysia					
ALLIANZ MALAYSIA BERHAD	14.800	MYR	32.824	48.339	0,04
BRITISH AMERICAN TOBACCO	10.800	MYR	220.722	201.081	0,18
CAHYA MATA SARAWAK BHD	816.900	MYR	393.067	925.188	0,84
DRB HICOM BHD	313.600	MYR	261.931	156.957	0,14
FABER GROUP BHD	71.300	MYR	64.639	55.670	0,05
HONG LEONG BANK BHD	96.300	MYR	442.900	385.034	0,35
KSL HOLDINGS BHD	694.000	MYR	301.669	371.165	0,34
KULIM MALAYSIA BHD	49.500	MYR	73.330	42.471	0,04
MALAYS BUILDING SOCIETY -SHS	359.100	MYR	274.074	249.567	0,23
MATRIX CONCEPTS HOLDINGS BHD	48.700	MYR	46.849	37.606	0,03
PHARMANIAGA BHD	47.300	MYR	70.435	61.957	0,06
PRESS METAL BHD	538.400	MYR	459.340	398.814	0,36
RHB CAPITAL BHD	61.700	MYR	171.986	134.464	0,12
SCIENTEX BHD	42.300	MYR	81.375	85.773	0,08
SUNWAY SDN BHD	434.100	MYR	412.287	408.462	0,37
TA ENTERPRISE BHD	84.700	MYR	21.531	16.957	0,02
TELEKOM MALAYSIA BHD	367.700	MYR	654.717	723.516	0,66
TENAGA NASIONAL	485.200	MYR	1.156.981	1.914.988	1,73
UNISEM (M) BHD	312.400	MYR	156.859	159.037	0,14
WESTPORTS HOLDINGS BHD	81.400	MYR	75.163	78.222	0,07
YTL CORP BERHAD	125.000	MYR	60.924	56.843	0,05
			5.433.603	6.512.111	5,90
Mexique/Messico/Mexiko/México					
AEROMEXICO	47.769	MXN	65.893	66.113	0,06
AMERICA MOVIL SAB / ADR -L-	131.618	USD	2.887.639	2.919.287	2,64
AMERICA MOVIL SAB DE CV L	61.702	MXN	63.490	68.820	0,06
AXTEL SAB DE CV	508.295	MXN	184.221	116.559	0,11
BIO PAPPEL SAB DE CV	127.716	MXN	195.973	217.312	0,20
GFINTER	24.598	MXN	208.633	166.866	0,15
GRUMA SA DE CV B	92.590	MXN	593.318	991.060	0,90
GRUPO FIN.I. SAB DE CV O	612.237	MXN	1.549.794	1.589.606	1,44
GRUPO KUO SAB DE CV -B-	11.730	MXN	25.816	25.339	0,02
INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	83.677	MXN	324.594	351.973	0,32
INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE/ADR	7.913	USD	317.749	394.700	0,36
MEGACABLE HOLDINGS - CPO	107.374	MXN	331.648	420.253	0,38
OHL MEXICO SAB DE CV	67.210	MXN	179.616	125.394	0,11
			6.928.384	7.453.282	6,75
Panama/Panama/Panama/Panamá					
AVIANCA HOLD PREF	47.937	USD	694.572	562.301	0,51
			694.572	562.301	0,51

- Emerging Opportunities

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos					
X5 RETAIL GROUP NV/SGDR	9.384	USD	169.103	114.485	0,10
			169.103	114.485	0,10
Philippines/Filippine/Philippinen/Filipinas					
ABS-CBN BROADCASTING/PDR	118.200	PHP	111.855	122.870	0,11
CEBU AIR	173.660	PHP	294.501	333.284	0,30
FIRST GEN CORPORATION	2.956.600	PHP	1.327.216	1.685.418	1,53
GLOBAL TELECOM INC	29.225	PHP	1.274.878	1.130.252	1,02
LOPEZ HOLDINGS CORP	3.171.700	PHP	472.180	475.052	0,43
PEPSI-COLA PRODUCT PHILIPPI INC	318.800	PHP	47.671	29.291	0,03
SAN MIGUEL	334.720	PHP	581.567	552.221	0,50
SAN MIGUEL PURE FOODS CO	9.170	PHP	48.094	42.639	0,04
TOP FRONTIER INVST UNLISTED	11.600	PHP	33.072	32.155	0,03
UNIVERSAL ROBINA CORP	164.720	PHP	538.290	721.734	0,65
			4.729.324	5.124.916	4,64
Pologne/Polonia/Polen/Polonia					
ASSECO POLAND SA	13.137	PLN	192.811	188.623	0,17
BUDIMEX	5.771	PLN	229.960	229.898	0,21
ENEA	142.156	PLN	720.539	608.326	0,55
FORTE SA FABRYKI MEBLI	7.340	PLN	80.257	106.422	0,10
GETIN NOBLE BANK SA	109.689	PLN	113.142	67.629	0,06
GRUPA KETY SA	701	PLN	54.233	56.236	0,05
KGHM POLSKA MIEDZ SA	21.810	PLN	911.237	668.362	0,61
KOPEX S.A.	8.800	PLN	39.440	26.608	0,02
NETIA SA	193.483	PLN	313.585	303.952	0,28
ORANGE POLSKA S.A	394.561	PLN	1.239.097	924.198	0,84
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	303.281	PLN	1.619.441	1.612.891	1,46
POLISH OIL & GAS CO	518.569	PLN	787.401	649.672	0,59
TAURON POLSKA ENERGIA SA	352.694	PLN	461.526	501.438	0,45
ZE PAK	19.213	PLN	169.027	142.259	0,13
			6.879.696	6.086.514	5,52
République Tchèque/Repubblica Ceca/Tschechien/República Checa					
CEZ CESKE ENERGETICKE ZAVODY	19.465	CZK	572.118	502.257	0,46
			572.118	502.257	0,46
Russie/Russia/Russland/Rusia					
AFK SISTEMA OAO MOS/SGDR	42.498	USD	943.494	221.415	0,20
GAZPROM OAO/SADR REG.S	63.856	USD	555.686	296.930	0,27
MAGNITOGORSK ITON /SGDR	88.127	USD	237.031	211.505	0,19
NOVOLIPETSK STEEL REGS /GDR	46.938	USD	611.904	538.848	0,49
SEVERSTAL CHEREPOVETS MET/SGDR	45.779	USD	482.581	419.569	0,38
			2.830.696	1.688.267	1,53

- Emerging Opportunities

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwán					
AU OPTRONICS CORP	2.259.000	TWD	952.632	1.158.038	1,05
FIRST FINANCIAL HOLDING COMP	1.500.000	TWD	962.606	885.241	0,80
FORMOSA ADV TEC	36.000	TWD	25.392	25.973	0,02
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	396.000	TWD	546.177	635.323	0,58
HON HAI PRECISION IND CO LTD	720.904	TWD	1.714.840	2.005.199	1,81
INNOLUX CORPORATION	1.134.271	TWD	465.742	552.750	0,50
INOTERA MEMORIES INC	580.000	TWD	898.032	921.347	0,84
MEGA FINANCIAL HOLDING COMPANY	283.000	TWD	224.902	218.956	0,20
PEGATRON CORPORATION	63.000	TWD	121.141	145.531	0,13
RADIUM LIFE TECH	91.200	TWD	71.510	51.658	0,05
TAISHIN FINANCIAL HOLDINGS	264.000	TWD	135.084	109.020	0,10
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF /SADR	71.158	USD	1.427.366	1.592.516	1,44
			7.545.424	8.301.552	7,52
Thailande/Tailandia/Thailand/Tailandia					
ANANDA DEVELOPMENT PCL-FOREIGN	523.500	THB	62.037	52.191	0,05
AP NVDR UNITS NON VOTING DEP R	955.950	THB	207.222	172.884	0,16
ASIA PLUS SECUR PUBLIC DEP REC	807.500	THB	100.282	100.139	0,09
CAL-COMP ELECTRONICS PUB/TDR	255.636	TWD	25.262	24.915	0,02
GFPT PUBLIC CO LTD/NVDR	551.500	THB	248.511	298.379	0,27
HANA MICROELECTRONICS	115.100	THB	130.119	132.942	0,12
KASIKORN BANK PUBL.COM.LTD/NVDR	255.500	THB	1.786.530	1.778.396	1,62
KRUNG THAI BK PUBL.CO/NVDR	1.445.900	THB	923.369	997.623	0,90
KRUNGTHAI CARD PLC-NVDR	110.100	THB	227.665	214.175	0,19
PRUKSA REAL ESTATE PUBLIC/NVDR	65.400	THB	71.880	57.150	0,05
PTT PUBLIC /NON-VOTING DEP.REC	228.400	THB	2.429.974	2.249.278	2,05
RS PUBLIC CO LTD -NVDR-	135.300	THB	44.265	69.089	0,06
SRI AYUDHYA CAPITAL PCL - NVDR	22.500	THB	24.721	23.252	0,02
SRI TRANG DEPOSITORY RECEIPT	70.000	THB	28.642	27.234	0,02
THAI CENTRAL CHEMICAL PUBLIC	14.700	THB	11.699	12.734	0,01
THANACHART	460.600	THB	522.268	444.498	0,40
TMB BANK PUBLIC CO LTD /NVDR	15.645.600	THB	1.483.091	1.388.600	1,26
VANACHAI GROUP /NVDR	129.600	THB	28.539	29.741	0,03
			8.356.076	8.073.220	7,32
Turquie/Turchia/Türkei/Turquía					
ADANA CIMENTO SANAYI A	76.306	TRY	168.736	177.892	0,16
AKBANK	308.014	TRY	1.156.010	1.141.013	1,03
AKCANSAN CIMENTO SANAYI VE TIC	49.748	TRY	302.570	331.973	0,30
AKSA	22.383	TRY	77.560	71.139	0,06
ASYA KATILIM BANKASI A.S	228.957	TRY	224.398	63.660	0,06
BATI ANABOLU CIMENTO SA	18.809	TRY	63.303	58.654	0,05
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICAR.	45.945	TRY	301.059	314.456	0,28
EREGLI DEMIR CELIK	1.081.863	TRY	1.214.592	2.063.998	1,88
GOOD YEAR LASTIKLERI T.A.S.	552	TRY	15.605	21.464	0,02
GUBRE.FABRIKALARI.TAS	32.551	TRY	68.492	69.899	0,06
KARDEMIR KARABUK DEMIR SANAYI	277.796	TRY	341.246	293.512	0,27
KOC HLD AS	42.066	TRY	217.768	223.129	0,20
KORDSA GL.END.IP.VE KORD BEZI	59.826	TRY	99.557	111.066	0,10
KOZA ANADOLU META MADEN. ISLET.	190.658	TRY	395.265	135.383	0,12
SELCUK ECZA DEP.TICARET SANAY	27.692	TRY	25.242	25.586	0,02

- Emerging Opportunities

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Turquie/Turchia/Türkei/Turquía (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
SODA SANAYII AS	50.080	TRY	80.625	91.688	0,08
TURK EKONOMI BANKASI AS	85.262	TRY	92.413	89.356	0,08
TURK HAVA YOLLARI AO	277.610	TRY	1.109.388	1.143.572	1,05
TURKIYE IS BANKASI AS C	643.293	TRY	1.968.233	1.854.688	1,69
VESTEL BEYAZ ESA TICAR. SANAYI	29.748	TRY	98.974	137.431	0,12
VESTEL ELEKTR.SANAYI TICARET	53.961	TRY	45.277	146.574	0,13
			8.066.313	8.566.133	7,76
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			105.318.801	104.348.965	94,57
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			105.318.801	104.348.965	94,57
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur					
DONGWON DEVELOPMENT CO LTD	1.040	KRW	29.387	28.487	0,03
			29.387	28.487	0,03
Emirates arabes/Emirati Arabi Uniti/Vereinigte Arabische Emirate/Emiratos árabes					
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	598.195	AED	1.403.706	1.144.925	1,04
AIR ARABIA PJSC	183.456	AED	69.290	74.921	0,07
ALDAR PROPERTIES PJSC	1.673.347	AED	1.966.388	1.207.287	1,08
ARAMEX	51.989	AED	43.705	43.879	0,04
DANA GAS	998.544	AED	190.407	135.930	0,12
UNION NATIONAL BANK	230.217	AED	401.587	363.534	0,33
			4.075.083	2.970.476	2,68
Qatar/Qatar/Katar/Qatar					
BARWA REAL ESTATE COMPANY	40.639	QAR	468.477	467.621	0,43
COMMERCIAL BANK OF QATAR	12.953	QAR	242.655	243.668	0,22
DOHA BANK -SHS	52.297	QAR	826.556	818.631	0,75
MANNAI CRP SHS	12.247	QAR	385.529	366.601	0,33
OOREDOO Q.S.C.	9.246	QAR	389.561	314.602	0,29
GATAR NATIONAL CEMENT CO	2.812	QAR	105.015	101.936	0,09
SALAM INTERNATIONAL INVESTMENT	18.743	QAR	107.357	81.584	0,07
UNITED DEVELOPMENT COMPANY	28.073	QAR	235.910	181.867	0,16
			2.761.060	2.576.510	2,34
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			6.865.530	5.575.473	5,05
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
			6.865.530	5.575.473	5,05

- Emerging Opportunities

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Egypte/Egitto/Ägypten/Egipto					
COM INT BK /SADR	10.893	USD	68.556	74.072	0,07
			68.556	74.072	0,07
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			68.556	74.072	0,07
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios			68.556	74.072	0,07
Total/Totale/Summe/Total			112.252.887	109.998.510	99,69

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- European Corporate Bonds

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
ALLIANZ SE 5.625% (FRN) 17/10/2042	9.500.000	EUR	10.759.232	11.474.670	2,32
BAYER AG 5% (FRN) 05-29/07/2015	2.000.000	EUR	2.016.178	2.034.900	0,41
DAIGR 2.125% 12-27/06/2018	2.000.000	EUR	2.094.575	2.121.628	0,43
K+S 3% 12-20/06/2022 EMTN	2.000.000	EUR	2.028.609	2.152.880	0,44
VW FIN 3.25% 11-10/05/2018	3.000.000	EUR	3.279.943	3.283.050	0,67
			20.178.537	21.067.128	4,27
Autriche/Austria/Österreich/Austria					
RAIFFEISEN 6% 13-16/10/2023	5.000.000	EUR	5.132.120	4.645.900	0,94
TELEKOM FIN 3.125% 13-03/12/2021	7.000.000	EUR	7.018.830	7.898.450	1,61
TELEKOM FIN 4 % 12-04/04/2022	3.000.000	EUR	3.230.038	3.575.520	0,72
			15.380.988	16.119.870	3,27
Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil					
VOTORANTIM 3.25% 14-25/04/2021	2.000.000	EUR	2.009.841	2.015.200	0,41
			2.009.841	2.015.200	0,41
Espagne/Spagna/Spanien/España					
GAS NCP 4.125% 10-26/01/2018	2.500.000	EUR	2.484.829	2.764.550	0,56
GAS NCP 5.125% 09-02/11/2021	2.000.000	EUR	2.228.386	2.514.440	0,51
SANTANDER 6.25% 14-PERP	5.000.000	EUR	5.028.432	4.875.000	0,99
TELEFONICA 4.71% 12-20/01/2020	5.000.000	EUR	5.065.717	5.944.900	1,21
TELEFONICA 5.289% 09-9/12/2022	5.000.000	GBP	6.856.594	7.409.868	1,50
			21.663.958	23.508.758	4,77
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
BOA 4% 06-28/03/2018	2.000.000	EUR	1.894.274	1.972.900	0,40
GS 3.25% 13-01/02/2023	3.000.000	EUR	3.057.850	3.415.884	0,69
NEWMONT MIN 3.5% 12-15/03/2022	13.000.000	USD	8.897.363	10.096.038	2,05
			13.849.487	15.484.822	3,14
France/Francia/Frankreich/Francia					
ALSTOM 4.5% 10-18/03/2020	2.550.000	EUR	2.637.313	3.008.796	0,61
AREVA 4.875% 09-23/09/2024	5.000.000	EUR	5.278.114	5.323.060	1,08
CASINO GP 3.311% 13-25/01/2023 TR1	6.000.000	EUR	6.092.088	6.722.160	1,36
CNP ASSUR 4.25% 14-05/06/2045	6.000.000	EUR	6.110.324	6.286.560	1,27
CNP ASSURAN 6%(FRN) 10-14/09/2040	4.000.000	EUR	4.623.970	4.627.800	0,94
CRDT AGR AS 4/5% 14-PERP	8.000.000	EUR	8.011.297	8.249.360	1,67
EDF 3.875% 12-18/01/2022	5.000.000	EUR	5.136.111	6.045.200	1,23
EUTELSAT 2.625% 13-13/01/2020	4.000.000	EUR	3.995.879	4.317.040	0,88
FRANCE TEL 4.125% 11-14/09/2021	6.000.000	USD	4.491.667	5.305.566	1,08

- European Corporate Bonds

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
France/Francia/Frankreich/Francia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
RALLYE 4% 14-02/04/2021	7.800.000	EUR	7.913.518	8.081.736	1,64
RALLYE 5% 12-15/10/2018 EMTN	3.000.000	EUR	3.166.900	3.277.500	0,66
SCHNEID EL 3.75% 11-12/07/2018	4.000.000	EUR	4.454.448	4.458.760	0,90
SOCGEN 7.875% 13-PERP	5.000.000	USD	3.846.085	4.002.934	0,81
			65.757.714	69.706.472	14,13
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
ANGLO AMER 3.25% 14-03/04/2023	4.000.000	EUR	4.128.447	4.321.760	0,88
BARCLAYS 6.625% 11-30/03/2022	5.000.000	EUR	5.784.021	6.447.400	1,31
BG ENERGY 6.5% FRN 12-30/11/2072	6.000.000	EUR	6.428.897	6.557.700	1,33
HALIFAX PLC 9.375% 96-15/05/2021	5.000.000	GBP	8.115.353	8.428.299	1,71
NATIONWIDE 6.75% 10-22/07/2020	6.000.000	EUR	6.784.968	7.469.040	1,51
			31.241.686	33.224.199	6,74
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
HUTCHISON WH 2.5% 12-06/06/2017	3.000.000	EUR	3.140.816	3.138.750	0,64
			3.140.816	3.138.750	0,64
Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
PETBRA 5.875% 11-07/03/2022	8.000.000	EUR	8.906.641	7.660.240	1,55
			8.906.641	7.660.240	1,55
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
BK IRELAND MTG 3.125% 12-20/11/2015	3.000.000	EUR	3.000.602	3.063.690	0,62
IRELAND 3.4% 14-18/03/2024	3.000.000	EUR	2.970.266	3.557.100	0,72
			5.970.868	6.620.790	1,34
Italie/Italia/Italien/Italia					
ASSICURAZ GEN 10.125% 12-10/07/2042	12.000.000	EUR	14.997.832	16.638.000	3,37
ASSICURAZ GEN 7.75% 12-12/12/2042	13.000.000	EUR	15.489.970	16.253.250	3,30
BANCA CARIGE (FRN) 06-07/06/2016	2.873.000	EUR	2.662.535	2.674.950	0,54
FONDIARIA 5.75% 14-PERP	5.000.000	EUR	5.008.008	4.875.000	0,99
MEDIOBCA FRN 11-13/06/2021	3.000.000	EUR	3.030.676	3.210.900	0,65
MONTE PASCHI 5.75% 06-30/09/2016	4.150.000	GBP	5.356.688	5.117.094	1,04
MPS 5.6% 10-09/09/2020	7.500.000	EUR	7.911.436	7.533.750	1,53
SANPAOLO VI 4.75% (FRN) 14-PERP	3.000.000	EUR	3.003.460	3.057.210	0,62
UNICREDIT 6.95% 12-31/10/2022	5.000.000	EUR	5.216.527	5.877.750	1,19
UNICREDIT 8% 14-PERP	4.000.000	USD	3.155.854	3.211.438	0,65
			65.832.986	68.449.342	13,88
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
GAZ CAP 3.7% 13-25/07/2018 REGS	7.000.000	EUR	7.158.627	6.154.680	1,25
GAZ CAP 5.999% 11-23/01/2021 REGS	6.000.000	USD	4.401.289	4.389.538	0,89

- European Corporate Bonds

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
GLENCORE FIN FRN 12-03/04/2018	8.000.000	EUR	8.920.716	8.888.240	1,80
			20.480.632	19.432.458	3,94
Mexique/Messico/Mexiko/México					
AMER MOVIL 6.375% FRN 13-06/09/2073	5.000.000	EUR	5.481.658	5.893.750	1,19
PEMEX 5.50% 09-09/01/2017	3.000.000	EUR	3.021.207	3.233.250	0,66
PEMEX 5.55% 05-24/02/2025	3.000.000	EUR	3.243.341	3.633.000	0,74
			11.746.206	12.760.000	2,59
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
ABN AMRO BK 5.25% 13-23/07/2019	6.000.000	AUD	4.330.352	4.318.924	0,88
ABN AMRO 7.125% 12-06/07/2022	8.000.000	EUR	8.624.608	10.551.520	2,14
BHARTI AIRT 4% 13-10/12/2018	6.000.000	EUR	6.189.163	6.468.360	1,31
DELTA LLOYD (FRN) 12-29/8/2042 FTF	3.500.000	EUR	4.645.048	4.520.495	0,92
ELM BV 5.252% (FRN) 06-PERP	3.000.000	EUR	1.880.940	3.128.850	0,63
ENBW INTL 6.875% 08-20/11/2018	5.000.000	EUR	6.341.298	6.193.650	1,26
GAS NAT SA 3.875% 13-17/01/2023	4.000.000	EUR	4.049.844	4.781.560	0,97
GENERALI FI 4/596% 14-PERP	3.000.000	EUR	3.002.589	3.028.050	0,61
KPN 4.5% 11-04/10/2021	3.000.000	EUR	3.336.585	3.607.740	0,73
KPN 7.5% 09-04/02/2019	3.000.000	EUR	3.748.599	3.818.490	0,77
NN GROUP 4/5% 14-PERP	5.000.000	EUR	4.928.414	4.978.450	1,01
PETBRA 4.25% 12-02/10/2023	2.600.000	EUR	2.601.102	2.261.298	0,46
RABOBK 6.875% 10-19/03/2020	13.000.000	EUR	12.662.189	15.404.999	3,12
REPSM 4.875% 12-19/02/2019	3.000.000	EUR	3.360.774	3.457.410	0,70
RWE FIN. 5.125% 03-23/07/2018	4.000.000	EUR	4.589.769	4.655.560	0,94
SNS 6.625% 11-30/11/2016	10.000.000	EUR	11.023.824	11.061.800	2,24
VW INTL FIN 3.75% 14-PERP	5.000.000	EUR	4.970.022	5.318.800	1,08
VW INTL FIN 5.125% (FRN) 13-PERP	3.000.000	EUR	3.072.458	3.453.360	0,70
			93.357.578	101.009.316	20,47
Pologne/Polonia/Polen/Polonia					
POLAND 5.25% 10-20/01/2025	3.000.000	EUR	3.641.120	4.055.418	0,82
			3.641.120	4.055.418	0,82
Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal					
BCO ESP SAN 4% 14-21/01/2019	5.000.000	EUR	4.990.932	4.837.300	0,98
			4.990.932	4.837.300	0,98
Slovaquie/Slovacchia/Slowakei/Eslovaquia					
SPP INFRASTR 3.75% 13-18/07/2020	2.000.000	EUR	2.096.549	2.159.300	0,44
			2.096.549	2.159.300	0,44

- European Corporate Bonds

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
SWED MATCH 3.875% 10-24/11/2017	5.000.000	EUR	5.478.929	5.454.450	1,11
			5.478.929	5.454.450	1,11
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			395.725.468	416.703.813	84,49
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			395.725.468	416.703.813	84,49
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
GE CAP CN 2.42% 13-31/5/2018	10.000.000	CAD	7.209.734	7.237.533	1,47
VW CRED CN 2.5% 14-01/10/2019	5.000.000	CAD	3.574.589	3.602.427	0,73
			10.784.323	10.839.960	2,20
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
RABOBK 3.95% 12-09/11/2022	10.000.000	USD	8.033.957	8.382.959	1,70
			8.033.957	8.382.959	1,70
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			18.818.280	19.222.919	3,90
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
			18.818.280	19.222.919	3,90
Total/Totale/Summe/Total			414.543.748	435.926.732	88,39

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- European Fixed Income

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica					
AFRICAN BANK 5% 14-28/08/2018	400.000	CHF	330.074	209.587	0,09
			330.074	209.587	0,09
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
DEPFA 1.875% 12-20/12/2019	3.000.000	GBP	3.696.268	3.876.573	1,62
ENBW 3.625% 14-02/04/2076	500.000	EUR	496.430	506.100	0,21
KFW 2.125% 13-17/01/2023	3.000.000	USD	2.274.442	2.470.559	1,03
KFW 2.5% 14-20/11/2024	1.200.000	USD	956.199	1.003.813	0,42
LDKR B-W 2.875% 14-27/05/2026	500.000	EUR	498.846	504.519	0,21
WJERTTEM 5.25% 14-15/07/2044	700.000	EUR	736.250	728.420	0,30
			8.658.435	9.089.984	3,79
Argentine/Argentina/Argentinien/Argentina					
PROV BUENOS 11.75% 10-05/10/2015	700.000	USD	514.742	574.150	0,24
			514.742	574.150	0,24
Australie/Australia/Australien/Australia					
BHP FINANCE 3.25% 12-25/09/2024	1.000.000	GBP	1.232.884	1.327.369	0,55
			1.232.884	1.327.369	0,55
Autriche/Austria/Österreich/Austria					
RAIFF INTL 4% 13-24/05/2023 FTF	580.000	CHF	480.137	464.713	0,19
UNIC BKA 2.5% 13-27/05/2019	1.000.000	EUR	999.198	1.056.700	0,44
			1.479.335	1.521.413	0,63
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
KBC 3.85% 14-25/11/2024	1.000.000	EUR	998.424	1.010.020	0,42
KBC 5.625% 14-PERP	400.000	EUR	397.380	391.000	0,16
			1.395.804	1.401.020	0,58
Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil					
VOTORANTIM 3.25% 14-25/04/2021	1.200.000	EUR	1.191.961	1.209.120	0,50
			1.191.961	1.209.120	0,50

- European Fixed Income

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
BC 2% 12-23/10/2022	3.000.000	USD	2.347.220	2.420.900	1,01
			2.347.220	2.420.900	1,01
Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur					
KDB 2% 14-20/12/2018	2.000.000	GBP	2.515.357	2.580.826	1,08
			2.515.357	2.580.826	1,08
Espagne/Spagna/Spainien/España					
ABENGOA 8.50% 10-31/03/2016	400.000	EUR	388.198	397.500	0,17
BCO SAB 0.875% 14-12/11/2021	2.000.000	EUR	1.990.050	1.997.340	0,83
ICO 1.875% 14-15/12/2017	2.300.000	GBP	2.884.698	2.969.817	1,24
LA CAIXA 2.375% 14-09/05/2019	1.000.000	EUR	998.082	1.042.130	0,43
MADRID 2.875% 14-17/07/2023	3.000.000	EUR	3.066.980	3.258.929	1,36
SANTANDER 1.125% 14-27/11/2024	2.000.000	EUR	1.975.919	1.993.980	0,83
SANTANDER 6/25% 14-PERP	800.000	EUR	800.402	774.200	0,32
SPAIN I/L B 1.8% 13-30/11/2024	1.500.000	EUR	1.506.823	1.663.919	0,69
SPANISH GOV 2.75% 14-31/10/2024	7.000.000	EUR	7.475.754	7.718.549	3,22
			21.086.906	21.816.364	9,09
Etats-Unis d'Amérique/Statii Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ALBEMARLE 1.875% 14-08/12/2021	1.000.000	EUR	992.668	1.003.446	0,42
AMGEN 4% 12-13/09/2029	1.000.000	GBP	1.181.549	1.353.450	0,56
GECC 3.1% 13-09/01/2023 MTN	2.000.000	USD	1.591.976	1.673.476	0,70
IBRD 2.5% 14-25/11/2024	1.000.000	USD	796.920	836.825	0,35
MICROSOFT 2.375% 13-01/05/2023	1.000.000	USD	728.090	811.117	0,34
PEPSICO 2.5% 12-01/11/2022 EMTN	1.000.000	GBP	1.206.291	1.300.236	0,54
VERIZON COM 1.625% 14-01/03/2024	1.500.000	EUR	1.499.424	1.520.115	0,63
			7.996.918	8.498.665	3,54
Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia					
FINLAND 1.5% 14-19/12/2019	1.000.000	GBP	1.244.782	1.300.374	0,54
NIB 6% 13-29/01/2016	1.500.000	BRL	525.799	444.046	0,19
			1.770.581	1.744.420	0,73
France/Francia/Frankreich/Francia					
AREVA 3.125% 14-20/03/2023	700.000	EUR	690.069	672.840	0,28
BFCM 2.3% 14-25/07/2029	700.000	EUR	700.352	764.050	0,32
BNPP (FRN) 11-08/02/2021	1.000.000	EUR	1.029.017	1.040.400	0,43
BNPP 2.875% 14-20/03/2026	1.000.000	EUR	997.051	1.032.430	0,43
BPCE 2.75% 14-08/07/2026	1.000.000	EUR	997.602	1.011.840	0,42
BRE FINANCE 2% 14-26/11/2021	2.000.000	EUR	1.990.325	1.979.680	0,83
CADES 1.375% 14-25/11/2024	1.000.000	EUR	993.698	1.043.600	0,43
CASINO GP 2.33% 14-07/02/2025	1.200.000	EUR	1.200.602	1.222.800	0,51
CRDT AGR AS 4/5% 14-PERP	500.000	EUR	499.626	515.585	0,21
DEXIA CLF ST-UP 09-15/10/2015	1.000.000	EUR	1.040.534	1.020.773	0,43
KLEPI 1.75% 14-06/11/2024	1.000.000	EUR	995.267	1.021.430	0,43

- European Fixed Income

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
France/Francia/Frankreich/Francia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
LA MONDIALE 5.05% 14-PERP	1.000.000	EUR	1.000.502	996.700	0,42
LBP 2.75% 14-23/04/2026 FTF	800.000	EUR	798.040	824.344	0,34
ORANGE 4.25% 14-PERP	1.000.000	EUR	993.658	1.053.550	0,44
PUBFP 1.125% 14-16/12/2021	1.500.000	EUR	1.493.422	1.509.900	0,63
RCI BANQUE 1.125% 14-30/09/2019	1.500.000	EUR	1.502.753	1.523.040	0,63
SUEZ ENV CO 3% 14-PERP	500.000	EUR	499.001	505.270	0,21
			17.421.519	17.738.232	7,39
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
ABBAY NATL 3.875% 14-15/10/2029	600.000	GBP	770.263	827.332	0,34
AIR BERLIN 6.75% 14-09/05/2019	700.000	EUR	700.000	696.500	0,29
ALPHA CRED 3.375% 14-17/06/2017	500.000	EUR	499.501	427.862	0,18
ASTRAZENECA 0.875% 14-24/11/2021	1.000.000	EUR	993.798	1.004.030	0,42
AVIVA 3.875% 14-03/07/2044	500.000	EUR	500.451	514.430	0,21
EBRD 5.5% 12-16/10/2015 EMTN	4.200.000	BRL	1.276.872	1.250.249	0,52
HELL PETRO 4.625% 14-16/05/2016	800.000	USD	587.289	613.621	0,26
ICAP GROUP 3.125% 14-06/03/2019	1.200.000	EUR	1.216.101	1.245.840	0,52
ICG 4.282% 14-10/03/2019	700.000	EUR	700.352	716.345	0,30
TESCO CORP 1.375% 14-01/07/2019	500.000	EUR	500.072	475.265	0,20
THE ROYAL BANK OF SCOTLAND FRN 08-23/04/2023	500.000	EUR	541.201	541.917	0,23
TRANSPD LDN 2.25% 12-09/08/2022	3.000.000	GBP	3.677.890	3.915.849	1,63
UBS LN 5.125% 14-15/05/2024	1.200.000	USD	884.753	996.296	0,42
UK 1.75% 12-07/09/2022	4.000.000	GBP	5.025.238	5.225.719	2,17
UK 2.25% 13-07/09/2023	1.000.000	GBP	1.241.336	1.350.113	0,56
YORK BUILD 2.125% 14-18/03/2019	1.000.000	EUR	1.003.323	1.047.050	0,44
			20.118.440	20.848.418	8,69
Grèce/Grecia/Griechenland/Grecia					
ATHENS URB 4.851% 08-19/09/2016	500.000	EUR	505.266	424.998	0,18
HELLENIC RE 4.75% 14-17/04/2019	1.000.000	EUR	997.558	785.200	0,32
			1.502.824	1.210.198	0,50
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
TEWOO HK 2.875% 14-03/11/2017	1.000.000	USD	784.500	831.447	0,35
			784.500	831.447	0,35
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
ARYZTA EURO 4/5% 14-PERP	1.000.000	EUR	995.899	1.018.420	0,42
DEPFA BANK FRN 05-13/04/2016	1.300.000	EUR	1.320.883	1.313.910	0,55
GPB EUROBD 3.984% 13-30/10/2018	800.000	EUR	800.401	638.616	0,27
GPB EUROBD 4% 14-01/07/2019	800.000	EUR	803.476	625.680	0,26
HYPD PUBLIC FRN 06-28/11/2016	1.000.000	EUR	993.703	960.220	0,40
IRELAND 2.4% 14-15/05/2030	7.000.000	EUR	7.238.465	7.541.450	3,14
MMC FIN 5.55% 13-28/10/2020	500.000	USD	367.556	374.067	0,16

- European Fixed Income

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
VEB FINANCE 3.035% 13-21/02/2018	800.000	EUR	799.090	654.912	0,27
			13.319.473	13.127.275	5,47
Islande/Islanda/Island/Islandia					
ICELAND 2.5% 14-15/07/2020	2.500.000	EUR	2.499.643	2.540.000	1,06
			2.499.643	2.540.000	1,06
Italie/Italia/Italien/Italia					
ACEA 2.625% 14-15/07/2024	1.000.000	EUR	993.204	1.061.180	0,44
BANCA CARIGE (FRN) 06-07/06/2016	300.000	EUR	279.143	279.320	0,12
BTPS 3.5% 14-01/03/2030/BTP	4.000.000	EUR	4.324.956	4.465.000	1,86
CAMPANIA 6.262% 06-29/06/2036 REGS	200.000	USD	144.894	176.466	0,07
CASSA DEPO 1% 14-26/01/2018	3.000.000	EUR	3.009.584	3.007.950	1,25
CR PARMA 0.875% 14-31/01/2022	1.000.000	EUR	999.323	1.002.780	0,42
EXOR S/P/A 2.5% 14-08/10/2024	1.500.000	EUR	1.504.388	1.570.185	0,65
FONDIARIA 5.75% 14-PERP	700.000	EUR	701.053	682.500	0,28
INTESA SAN FRN 06-29/11/2020	500.000	EUR	497.002	507.400	0,21
ITALY FRN 05-15/06/2020	1.000.000	EUR	1.020.321	1.037.500	0,43
ITALY (FRN) 06-22/03/2018	1.000.000	EUR	980.492	980.000	0,41
ITALY FRN 10-15/10/2017 CCT	2.000.000	EUR	1.803.394	2.009.500	0,84
ITALY FRN 11-15/04/2018	2.000.000	EUR	1.969.355	2.016.600	0,84
ITALY 2.15% 14-15/12/2021/BTP	4.000.000	EUR	4.041.499	4.190.600	1,75
ITALY 2.5% 14-01/12/24 /BTP	5.000.000	EUR	5.076.422	5.278.249	2,21
ITALY 2.55% 09-15/09/2041	5.000.000	EUR	5.888.934	6.019.307	2,52
ITALY 6% 98-04/08/2028	1.000.000	GBP	1.202.249	1.567.239	0,65
MEDIOBANCA 0.875% 14-14/11/2017	1.500.000	EUR	1.500.538	1.494.645	0,62
SANPAOLO VI 4.75%/(FRN) 14-PERP	800.000	EUR	800.403	815.256	0,34
UNICREDIT 0% 12-31/10/2017	1.000.000	EUR	963.985	952.950	0,40
ZI RETE GAS 1.125% 14-02/01/2020	2.000.000	EUR	1.993.339	1.998.360	0,83
			39.694.478	41.112.987	17,14
Kazakstan/Kazakistan/Kazakhstan/Kazajstán					
KAZAGRO 3.255% 14-22/05/2019	1.000.000	EUR	994.507	920.000	0,38
			994.507	920.000	0,38
Lithuanie/Lituanía/Litauen/Lituanía					
LITHUANIA 2.125% 14-29/10/2026	3.000.000	EUR	3.014.014	3.060.000	1,28
			3.014.014	3.060.000	1,28
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
EIB 10% 14-19/06/2018	2.000.000	BRL	627.702	613.140	0,26
EIB 2.125% 14-15/10/2021	2.000.000	USD	1.603.386	1.657.138	0,69
EIB 2.5% 14-15/10/2024	1.000.000	USD	789.927	838.287	0,35
EIB 6% 13-25/01/2016	1.500.000	BRL	527.747	445.352	0,19
EU 1.375% 14-04/10/2029	6.000.000	EUR	6.008.451	6.185.400	2,58
GAZ CAP 3.6% 14-26/02/2021	500.000	EUR	500.602	415.025	0,17

- European Fixed Income

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
GAZ CAPITAL 3.85% 13-06/02/2020	600.000	USD	444.675	411.910	0,17
GLENCORE FI 1.625% 14-18/01/2022	2.000.000	EUR	1.992.771	2.001.860	0,83
GPN CAPITAL 6% 13-27/11/2023	800.000	USD	595.236	527.244	0,22
KLAB FIN 5.25% 14-16/07/2024	1.000.000	USD	760.083	801.851	0,33
NESTLE FIN 2.25% 12-30/11/2023	1.000.000	GBP	1.214.206	1.311.945	0,55
SB CAPITAL 3.3524% 14-15/11/2019	500.000	EUR	500.253	414.825	0,17
VTB CAP 4.25% 06-15/02/2016 LOAN	300.000	EUR	306.605	282.822	0,12
			15.871.644	15.906.799	6,63
Maroc/Marocco/Marokko/Marruecos					
MOROCCO 3.5% 14-19/06/2024	1.500.000	EUR	1.498.444	1.536.600	0,64
			1.498.444	1.536.600	0,64
Mexique/Messico/Mexiko/México					
ARB ARENDAL 10.5% 14-23/05/2016	400.000	USD	291.913	330.565	0,14
			291.913	330.565	0,14
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
AEGON 6% 06-PERP	500.000	EUR	513.854	511.250	0,21
AMATHEON FN 8.25% 14-31/07/2017	600.000	EUR	600.302	504.000	0,21
ATRADIUS FI 5.25% 14-23/09/2044	600.000	EUR	600.302	598.511	0,25
BHARTI AIRT 3.75% 14-20/05/2021	1.250.000	EUR	1.258.546	1.322.088	0,55
BNG 1.125% 14-04/09/2024	1.500.000	EUR	1.494.031	1.547.070	0,64
BNG 2.5% 13-23/01/2023	1.000.000	USD	783.313	829.933	0,35
BRITISH GAS INT.FIN/0% 91-04/11/2021	700.000	USD	385.357	461.305	0,19
CENT O&G FIN 6% 14-04/03/2017	800.000	EUR	804.414	812.000	0,34
ENEL FIN 5.75% 09-14/09/2040	1.000.000	GBP	1.078.005	1.583.617	0,66
GEN MOTORS 1.875% 14-15/10/2019	2.000.000	EUR	2.014.941	2.032.274	0,86
GENERALI FI 4/596% 14-PERP	1.000.000	EUR	1.001.255	1.009.350	0,42
PETRO GBL FIN 5.375% 12-01/10/2029	500.000	GBP	578.740	510.066	0,21
RABOBANK 2.5% 14-26/05/2026	1.000.000	EUR	996.677	1.016.940	0,42
RABOBK FRN 09-04/12/2016	300.000	EUR	300.001	312.740	0,13
UNRENCO FIN 2.375% 14-02/12/2024	1.500.000	EUR	1.492.610	1.510.665	0,63
			13.902.348	14.561.809	6,07
Pologne/Polonia/Polen/Polonia					
POLAND 3% 12-17/03/2023	1.000.000	USD	711.663	822.986	0,34
			711.663	822.986	0,34
Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal					
BCO ESP SAN 2.625% 14-08/05/2017	500.000	EUR	499.325	465.183	0,19
MOTA-ENGLI 4.375% 14-18/06/2018	500.000	USD	365.302	408.041	0,17
SAUDACOR FRN 14-03/07/2017	750.000	EUR	746.629	742.500	0,31

- European Fixed Income

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
SGPS 3.75% 14-05/07/2021	1.000.000	EUR	1.003.930	1.020.750	0,43
			2.615.186	2.636.474	1,10
Roumanie/Romania/Rumanien/Rumania					
ROMANIA 2.875% 14-28/10/2024	2.000.000	EUR	2.012.773	2.062.500	0,86
			2.012.773	2.062.500	0,86
Singapour/Singapore/Singapur/Singapur					
OLAM INTL 4.5% 14-05/02/2020	500.000	USD	369.611	408.235	0,17
			369.611	408.235	0,17
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
NORDEA 5/5% 14-PERP	800.000	USD	618.853	652.238	0,27
			618.853	652.238	0,27
Turquie/Turchia/Türkei/Turquía					
ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	1.000.000	EUR	993.498	991.400	0,40
KOC HOLDING 3.5% 13-24/04/2020	500.000	USD	344.925	398.331	0,17
TURKIYE GAR 3.375% 14-08/07/2019	800.000	EUR	795.887	805.856	0,34
			2.134.310	2.195.587	0,91
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			189.896.360	194.896.168	81,22
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles					
Chypre/Cipro/Zypern/Chipre					
PRIMECITY 4% 14-13/11/2019 /CV	1.600.000	EUR	1.632.404	1.634.000	0,68
			1.632.404	1.634.000	0,68
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles			1.632.404	1.634.000	0,68
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			191.528.764	196.530.168	81,90
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Autriche/Austria/Österreich/Austria					
VERBUND 1.5% 14-20/11/2024	2.000.000	EUR	1.976.539	2.017.040	0,84
			1.976.539	2.017.040	0,84

- European Fixed Income

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
QUEBEC 2.875% 14-16/10/2024	1.500.000	USD	1.180.831	1.249.647	0,52
			1.180.831	1.249.647	0,52
Chili/Cile/Chile/Chile					
CHILE 1.625% 14-30/01/2025	800.000	EUR	800.402	801.600	0,33
			800.402	801.600	0,33
Chypre/Cipro/Zypern/Chipre					
AROUNDTOWN 3% 14-09/12/2021	1.800.000	EUR	1.692.849	1.660.500	0,69
			1.692.849	1.660.500	0,69
Espagne/Spagna/Spainien/España					
CATALUNYA B FRN 10-23/06/2015	300.000	EUR	296.760	301.419	0,13
CORES 2.5% 14-16/10/2024	3.000.000	EUR	3.005.248	3.137.280	1,30
			3.302.008	3.438.699	1,43
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
BOA FRN 10-30/11/2016	400.000	EUR	407.002	405.200	0,17
IBM CORP 2.75% 13-21/12/2020	1.000.000	GBP	1.251.448	1.337.313	0,56
USA 0.625% 13-15/02/2043	6.000.000	USD	4.592.963	4.845.051	2,02
USA 2.75% 12-15/08/2042	6.000.000	USD	4.607.137	4.956.148	2,07
			10.858.550	11.543.712	4,82
France/Francia/Frankreich/Francia					
BPCE 4.625% 14-11/07/2024	1.500.000	USD	1.178.125	1.213.958	0,50
DEXIA CLF FRN 07-20/09/2020	500.000	EUR	445.224	444.155	0,19
			1.623.349	1.658.113	0,69
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
DEPFA BANK FRN 04-02/12/2019	700.000	EUR	628.636	649.740	0,27
			628.636	649.740	0,27
Italie/Italia/Italien/Italia					
UNICREDIT 5.1% FRN 12-31/07/2017	715.000	EUR	718.301	702.934	0,29
			718.301	702.934	0,29
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
CONS ENGY F 6.75% 14-15/10/2019	500.000	USD	391.393	403.909	0,17
			391.393	403.909	0,17

- European Fixed Income

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Slovénie/Slovenia/Slowenien/Eslovenia					
REP OF SLOV 2.25% 14-25/03/2022	1.500.000	EUR	1.511.139	1.553.250	0,65
			1.511.139	1.553.250	0,65
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			24.683.997	25.679.144	10,70
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles					
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos					
CLOUD HTL 5% 14-23/09/2017 /CV	800.000	EUR	800.402	936.000	0,39
			800.402	936.000	0,39
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles			800.402	936.000	0,39
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
			25.484.399	26.615.144	11,09
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
COMZBK 10.85% 14-06/08/2015	1.500.000	USD	962.070	716.499	0,30
			962.070	716.499	0,30
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
SPARKLING 7% 14-13/08/2015	400.000	EUR	400.204	396.548	0,17
			400.204	396.548	0,17
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
UBS JE 0% 14-04/03/2015/NZD-MXN	2.200.000	USD	1.602.986	1.634.114	0,68
			1.602.986	1.634.114	0,68
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
APSYS POZN 7% 14-16/06/2017	600.000	EUR	600.303	600.303	0,25
ARGENTUM CA FRN 14-04/08/2034	1.000.000	EUR	990.497	1.001.700	0,42
SG ISS 8.81% 14-08/05/2015 RC/CS	1.000.000	EUR	1.000.500	1.038.401	0,42
SG ISSUER (FRN) 14-24/09/2019 /BSKT	400.000	EUR	312.960	325.029	0,14
			2.904.260	2.965.433	1,23

- European Fixed Income

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos					
WATSON 12.368% 14-10/06/2016	1.650.000	USD	1.233.633	1.288.583	0,54
			1.233.633	1.288.583	0,54
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			7.103.153	7.001.177	2,92
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
			7.103.153	7.001.177	2,92
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión					
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
OYSTER FOREY EX -I USD-	1.319	USD	978.073	958.677	0,40
			978.073	958.677	0,40
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión			978.073	958.677	0,40
Total/Totale/Summe/Total			225.094.389	231.105.166	96,31

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- European Mid & Small Cap

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores

Actions/Azioni/Aktien/Acciones

Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania

CARL ZEISS MEDITEC AG	20.800	EUR	485.429	438.880	0,94
DRAEGERWERK AG & CO KGAA/VZ.A	17.600	EUR	1.277.059	1.476.112	3,14
NEMETSCHKE	14.900	EUR	1.199.646	1.245.789	2,66
			2.962.134	3.160.781	6,74

Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica

BPOST	92.800	EUR	1.805.190	1.928.848	4,12
			1.805.190	1.928.848	4,12

Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca

PANDORA A/S	20.200	DKK	1.425.791	1.368.581	2,92
			1.425.791	1.368.581	2,92

Espagne/Spagna/Spainien/España

BME	42.500	EUR	1.303.288	1.365.950	2,91
MEDIASET ESPANA - SHS	159.200	EUR	1.502.511	1.662.844	3,55
TECNICAS REUNIDAS SA	13.000	EUR	524.163	471.770	1,01
			3.329.962	3.500.564	7,47

Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia

NOKIAN TYRES PLC	81.200	EUR	2.040.914	1.647.548	3,52
OUTOTEC OYJ	135.200	EUR	913.974	592.987	1,27
TIKKURILA OY	115.300	EUR	2.022.482	1.670.697	3,56
			4.977.370	3.911.232	8,35

France/Francia/Frankreich/Francia

EULER-HERMES	17.800	EUR	1.473.325	1.524.392	3,25
LECTRA	186.800	EUR	1.458.715	1.707.352	3,64
MONTUPET SA	36.700	EUR	1.884.994	2.438.715	5,21
TARKETT SA	95.300	EUR	2.306.981	1.705.870	3,64
			7.124.015	7.376.329	15,74

Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña

ASHMORE GROUP PLC	490.600	GBP	2.029.654	1.770.101	3,78
BERKELEY GRP HLDGS	41.600	GBP	1.235.859	1.329.405	2,84
CINEWORLD GROUP PLC	392.600	GBP	1.776.221	2.099.981	4,47
DIGNITY PLC	67.983	GBP	1.405.824	1.672.317	3,57
EASYJET PLC	50.300	GBP	895.158	1.083.071	2,31
ELEMENTIS PLC	226.300	GBP	685.560	763.425	1,63

- European Mid & Small Cap

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
ITE GROUP PLC	741.800	GBP	1.846.111	1.529.393	3,26
JUPITER/ IPO	304.600	GBP	1.401.297	1.432.241	3,06
KELLER GROUP	164.500	GBP	1.842.639	1.865.353	3,98
TOPPS TILES PLC	1.341.500	GBP	1.829.465	1.962.000	4,18
			14.947.788	15.507.287	33,08
Grèce/Grecia/Griechenland/Grecia					
JUMBO SA	49.000	EUR	478.852	415.030	0,89
			478.852	415.030	0,89
Italie/Italia/Italien/Italia					
ANIMA HOLDING S.P.A.	223.400	EUR	1.018.899	930.238	1,98
			1.018.899	930.238	1,98
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
BRAAS MON	88.900	EUR	1.468.553	1.423.734	3,04
SAF HOLLAND SA	49.800	EUR	470.425	552.780	1,18
			1.938.978	1.976.514	4,22
Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega					
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	39.300	NOK	789.541	700.455	1,49
			789.541	700.455	1,49
Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal					
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA	232.800	EUR	1.826.974	1.866.358	3,98
			1.826.974	1.866.358	3,98
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
J.M.AB	39.000	SEK	1.013.791	1.025.166	2,19
			1.013.791	1.025.166	2,19
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			43.639.285	43.667.383	93,17
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			43.639.285	43.667.383	93,17

- European Mid & Small Cap

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014
(suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión					
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
WAREHOUSES DE PAUW SCA WDP	16.300	EUR	923.318	1.021.684	2,18
			923.318	1.021.684	2,18
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión			923.318	1.021.684	2,18
Total/Totale/Summe/Total			44.562.603	44.689.067	95,35

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- European Opportunities

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores

Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
AURUBIS AG	130.000	EUR	5.138.109	6.050.850	0,80
CONTINENTAL AG	151.300	EUR	19.871.809	26.560.715	3,48
DEUTSCHE BOERSE AG	199.200	EUR	10.971.735	11.796.624	1,55
DRAEGERWERK AG & CO KGAA/VZ.A	86.700	EUR	6.336.861	7.271.529	0,96
KION GROUP	139.200	EUR	4.934.659	4.417.512	0,58
VOLKSWAGEN AG/VORZUG.	141.900	EUR	24.816.340	26.201.835	3,44
WINCOR NIXDORF AG	116.400	EUR	4.975.020	4.680.444	0,62
			77.044.533	86.979.509	11,43
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
ANHEUSER-BUSH INBEV SA	278.300	EUR	23.836.462	26.121.238	3,44
ONTEX GROUP N.V.	357.070	EUR	7.222.809	8.467.915	1,11
			31.059.271	34.589.153	4,55
Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca					
PANDORA A/S	160.100	DKK	11.021.092	10.847.023	1,43
			11.021.092	10.847.023	1,43
Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia					
NOKIAN TYRES PLC	877.700	EUR	22.255.816	17.808.533	2,34
OUTOTEC OYJ	1.971.100	EUR	13.726.815	8.645.245	1,14
			35.982.631	26.453.778	3,48
France/Francia/Frankreich/Francia					
ELIOR SCA	461.600	EUR	6.705.425	5.677.680	0,75
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	495.500	EUR	12.994.577	13.276.923	1,75
LEGRAND HOLDING ACT.PROV.OPO	502.400	EUR	22.091.325	21.877.008	2,87
MONTUPET SA	193.200	EUR	10.946.509	12.838.140	1,69
PEUGEOT SA	1.876.600	EUR	20.622.768	19.178.852	2,52
REMY COINTREAU SA	203.500	EUR	12.316.251	11.265.760	1,48
REXEL SA	1.392.300	EUR	21.697.117	20.675.655	2,72
SANOFI-AVENTIS	354.100	EUR	29.149.536	26.791.206	3,51
SCHNEIDER ELECTRIC SA	445.000	EUR	28.744.931	26.971.449	3,54
			165.268.439	158.552.673	20,83
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	5.266.400	GBP	28.818.891	29.329.927	3,86
BRITISH AMERICAN TOBACCO	534.200	GBP	24.185.477	24.092.636	3,17
COUNTRYWIDE PLC -SHS	3.827.500	GBP	24.271.420	21.533.337	2,83
EASYJET PLC	757.500	GBP	13.200.629	16.310.658	2,14
INTERNATIONAL PERSONAL FI. PLC	1.273.400	GBP	8.223.199	7.377.404	0,97

- European Opportunities

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
J.SAINSBURY PLC	5.750.400	GBP	21.245.534	18.280.144	2,40
KINGFISHER PLC	5.417.500	GBP	21.038.417	23.769.959	3,12
MONDI PLC	1.009.000	GBP	13.612.944	13.651.893	1,79
OPTIMAL PAYMENTS PLC	2.239.382	GBP	10.277.740	9.890.495	1,30
PERSIMMON PLC	1.240.900	GBP	21.065.675	25.232.261	3,32
RIO TINTO PLC /REG	514.380	GBP	21.033.842	19.884.640	2,61
SCHRODERS PLC	341.000	GBP	10.580.646	11.802.467	1,55
WILLIAM HILL PLC	2.391.100	GBP	10.529.337	11.169.099	1,47
WIM MORRISON SUPERMARKETS PLC	4.842.500	GBP	10.598.875	11.494.012	1,51
			238.682.626	243.818.932	32,04
Italie/Italia/Italien/Italia					
ATLANTIA SPA	1.089.600	EUR	21.334.849	21.061.968	2,77
PIRELLI ET C	1.815.900	EUR	21.695.535	20.356.239	2,68
PRYSMIAN SPA	799.100	EUR	12.342.940	12.106.365	1,59
SNAM AZ	1.986.200	EUR	8.996.624	8.143.420	1,07
			64.369.948	61.667.992	8,11
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
EXPERIAN PLC	1.573.700	GBP	20.924.029	22.062.933	2,90
			20.924.029	22.062.933	2,90
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
BRAAS MON	533.900	EUR	8.321.274	8.550.409	1,12
			8.321.274	8.550.409	1,12
Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega					
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	803.700	NOK	16.859.191	14.324.571	1,88
			16.859.191	14.324.571	1,88
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos					
BOSKALIS WESTMINSTER	337.100	EUR	15.549.881	15.321.195	2,01
KONINKLIJKE VOPAK	300.600	EUR	12.439.200	12.951.351	1,70
REED ELSEVIER NV	1.062.600	EUR	18.779.679	21.081.984	2,78
			46.768.760	49.354.530	6,49
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
HUSQVARNA AB -B-	1.815.900	SEK	10.400.941	11.070.680	1,46
			10.400.941	11.070.680	1,46

- European Opportunities

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
NOVARTIS AG BASEL/NAM	304.000	CHF	23.762.312	23.349.303	3,07
			23.762.312	23.349.303	3,07
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			750.465.047	751.621.486	98,79
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			750.465.047	751.621.486	98,79
Total/Totale/Summe/Total			750.465.047	751.621.486	98,79

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- European Selection

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores

Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
DEUTSCHE BOERSE AG	29.100	EUR	1.604.157	1.723.302	2,15
			1.604.157	1.723.302	2,15
Autriche/Austria/Österreich/Austria					
ZUMTOBEL AG	201.600	EUR	3.365.676	3.770.928	4,71
			3.365.676	3.770.928	4,71
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
ANHEUSER-BUSH INBEV SA	43.200	EUR	3.692.114	4.054.752	5,06
ONTEX GROUP N.V.	117.300	EUR	2.531.200	2.781.770	3,47
			6.223.314	6.836.522	8,53
Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca					
PANDORA A/S	42.800	DKK	3.005.865	2.899.766	3,62
			3.005.865	2.899.766	3,62
Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia					
NOKIAN TYRES PLC	146.000	EUR	3.685.454	2.962.340	3,70
			3.685.454	2.962.340	3,70
France/Francia/Frankreich/Francia					
ELIOR SCA	108.800	EUR	1.621.388	1.338.240	1,67
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	102.400	EUR	2.689.852	2.743.808	3,42
LECTRA	319.100	EUR	2.798.516	2.916.574	3,64
LEGRAND HOLDING ACT.PROV.OPO	65.300	EUR	2.876.290	2.843.489	3,55
MONTUPET SA	53.600	EUR	3.037.088	3.561.719	4,45
REXEL SA	176.400	EUR	2.758.633	2.619.540	3,27
			15.781.767	16.023.370	20,00
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	893.800	GBP	4.908.559	4.977.800	6,20
COUNTRYWIDE PLC -SHS	840.300	GBP	5.390.121	4.727.488	5,90
EASYJET PLC	83.900	GBP	1.451.164	1.806.553	2,26
INTERNATIONAL PERSONAL FI. PLC	487.700	GBP	3.156.653	2.825.475	3,53
ITE GROUP PLC	1.361.100	GBP	3.504.940	2.806.225	3,50
KINGFISHER PLC	869.600	GBP	3.346.298	3.815.479	4,76
PERSIMMON PLC	155.700	GBP	2.635.606	3.165.979	3,95

- European Selection

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
SCHRODERS PLC	112.500	GBP	3.449.709	3.893.776	4,86
			27.843.050	28.018.775	34,96
Italie/Italia/Italien/Italia					
PIRELLI ET C	154.000	EUR	1.856.629	1.726.340	2,15
PRYSMIAN SPA	213.300	EUR	3.242.768	3.231.495	4,04
			5.099.397	4.957.835	6,19
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
EXPERIAN PLC	242.600	GBP	3.234.098	3.401.199	4,25
			3.234.098	3.401.199	4,25
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
BRAAS MON	81.300	EUR	1.302.777	1.302.020	1,63
			1.302.777	1.302.020	1,63
Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega					
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	85.200	NOK	1.767.499	1.518.544	1,90
			1.767.499	1.518.544	1,90
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
BOSKALIS WESTMINSTER	36.100	EUR	1.649.596	1.640.745	2,05
KONINKLIJKE VOPAK	38.700	EUR	1.583.616	1.667.390	2,08
REED ELSEVIER NV	124.100	EUR	2.170.875	2.462.144	3,07
			5.404.087	5.770.279	7,20
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			78.317.141	79.184.880	98,84
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			78.317.141	79.184.880	98,84
Total/Totale/Summe/Total			78.317.141	79.184.880	98,84

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Flexible Credit

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores

Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
KBC 5.625% 14-PERP	900.000	EUR	906.300	879.750	1,68
			906.300	879.750	1,68
Espagne/Spagna/Spanien/España					
ABENGOA 8.50% 10-31/03/2016	1.100.000	EUR	1.033.750	1.093.125	2,09
ABENGOA 9.625% 09-25/02/15	200.000	EUR	192.000	199.750	0,38
BANCO BILBA 7% (FTF) 14-PERP	2.200.000	EUR	2.293.500	2.241.246	4,29
			3.519.250	3.534.121	6,76
France/Francia/Frankreich/Francia					
DEXIA CLF FRN 07-09/07/2017 SUB	1.500.000	EUR	1.268.625	1.290.636	2,47
DRY MIX SOL FRN 14-15/06/2021	1.090.000	EUR	1.084.750	1.051.850	2,01
GROUPAMA 6.37500% (FRN) 14-PERP	2.200.000	EUR	2.283.299	2.215.399	4,25
PICARD GRPE FRN 13-01/08/2019	1.211.000	EUR	1.224.373	1.220.083	2,34
SOCGEN 6% 14-PERP	343.000	USD	251.614	257.948	0,49
SOCGEN 8.25% (FRN) 13-PERP FTF	1.000.000	USD	816.937	848.932	1,62
			6.929.598	6.884.848	13,18
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
BARCLAYS 8.25% 13-PERP	550.000	USD	437.622	465.853	0,89
COV BD SOC 6.375% 14-PERP	200.000	GBP	250.213	246.442	0,47
EC FINANCE 5.125% 14-15/07/2021	2.200.000	EUR	2.253.500	2.271.500	4,36
HSBC HLDG 5/25% 14-PERP	580.000	EUR	580.000	580.249	1,11
HSBC HLDG 6/375% 14-PERP	827.000	USD	640.266	691.624	1,32
LLOYDS 13% 09-PERP	1.300.000	GBP	2.724.982	2.853.596	5,47
			6.886.583	7.109.264	13,62
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
BAGGOT SECU 10.24% 13-PERP	400.000	EUR	438.600	419.000	0,80
BANK OF IRELAND 10% 11-30/07/2016	400.000	EUR	445.500	431.394	0,83
DEPFA BANK FRN 05-15/12/2015	3.461.000	EUR	3.286.333	3.296.603	6,31
			4.170.433	4.146.997	7,94
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
ASTON MARTIN 9.25 11-15/07/2018	1.494.000	GBP	1.960.870	1.838.512	3,52
			1.960.870	1.838.512	3,52
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
MATTERHORN FIN&CY 9% 13-15/10/2019 PIK	3.450.000	EUR	3.565.270	3.498.300	6,70

- Flexible Credit

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
MBL CHLGR 8.75% 13-15/03/2019 /PIK	2.099.000	CHF	1.772.704	1.764.055	3,38
MBL CHLGR 8.75% 13-15/03/2019 /PIK	472.000	EUR	482.010	477.900	0,91
			5.819.984	5.740.255	10,99
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
DEXIA FD NL (FRN) 07-09/02/2017 SUB	1.800.000	GBP	2.137.546	2.261.463	4,32
HYDRA DUTCH FRN 14-15/04/2019	1.500.000	EUR	1.491.150	1.362.120	2,61
POLISH TV 11% 13-15/01/2021 PIK	750.000	EUR	901.875	886.500	1,70
			4.530.571	4.510.083	8,63
Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal					
BCO ESP SAN 5.875% 12-09/11/2015	2.600.000	EUR	2.573.050	2.619.495	5,01
			2.573.050	2.619.495	5,01
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
NORDEA 6/125% 14-PERP	462.000	USD	356.963	377.217	0,72
			356.963	377.217	0,72
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
CS GP CAP 7.5%/FRN 13-PERP	2.100.000	USD	1.707.842	1.804.884	3,45
			1.707.842	1.804.884	3,45
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			39.361.444	39.445.426	75,50
Bons du Trésor/Buoni del Tesoro/Schatzanweisung/Bono del Tesoro					
France/Francia/Frankreich/Francia					
FRANCE 0% 14-11/11/2015 BTF	3.000.000	EUR	3.000.290	3.000.420	5,74
			3.000.290	3.000.420	5,74
Bons du Trésor/Buoni del Tesoro/Schatzanweisung/Bono del Tesoro			3.000.290	3.000.420	5,74
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			42.361.734	42.445.846	81,24

- Flexible Credit

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Options/Opzioni/Optionen/Opciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
PUT EURO STOXX 50 PR 20/03/2015 2.600	650	EUR	142.155	137.150	0,26
			142.155	137.150	0,26
Options/Opzioni/Optionen/Opciones			142.155	137.150	0,26
Total/Totale/Summe/Total			42.503.889	42.582.996	81,50

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- ForExtra Yield (USD)

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
EDC 2.25% 10-28/05/2015	2.000.000	USD	2.038.483	2.015.828	8,44
			2.038.483	2.015.828	8,44
Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca					
DENMARK 0.625% 12-22/05/2015	2.000.000	USD	2.009.520	2.002.600	8,38
			2.009.520	2.002.600	8,38
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
FNMA 0.375% 12-16/03/2015	2.000.000	USD	2.006.004	2.000.880	8,37
IADB 2.25% 10-15/07/2015	1.000.000	USD	1.020.482	1.010.388	4,23
			3.026.486	3.011.268	12,60
France/Francia/Frankreich/Francia					
CADES 1.625% 12-06/07/2015	2.000.000	USD	2.027.636	2.012.760	8,43
			2.027.636	2.012.760	8,43
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
BANK OF ENGLAND 0.5% 12-06/03/2015	2.000.000	USD	2.006.852	2.000.880	8,38
			2.006.852	2.000.880	8,38
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
EIB 1.125% 12-15/04/2015	2.000.000	USD	2.019.246	2.004.760	8,39
			2.019.246	2.004.760	8,39
Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega					
KOMMUNALBK 0.375% 13-10/04/2015	2.000.000	USD	2.004.273	2.000.440	8,37
			2.004.273	2.000.440	8,37
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
EUROFIMA 4.5% 05-06/03/2015	2.000.000	USD	2.086.045	2.014.246	8,43
			2.086.045	2.014.246	8,43
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			17.218.541	17.062.782	71,42
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			17.218.541	17.062.782	71,42

- ForExtra Yield (USD)

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014
(suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado

Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones

Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica

FHLB 0.375% 12-13/03/2015	2.000.000	USD	2.005.178	2.000.654	8,37
USA 0.375% 12-15/04/2015 TBO	1.500.000	USD	1.504.785	1.501.465	6,29
			3.509.963	3.502.119	14,66

Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones **3.509.963** **3.502.119** **14,66**

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado

3.509.963 **3.502.119** **14,66**

Total/Totale/Summe/Total **20.728.504** **20.564.901** **86,08**

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Global Convertibles

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
SIEM INDUSTRIES 1% 12-12/09/2019 CV	2.800.000	USD	2.013.750	2.096.442	0,48
			2.013.750	2.096.442	0,48
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
SIEMENS FIN 1.05% 12-16/08/2017 CV	4.500.000	USD	3.647.266	4.053.440	0,93
			3.647.266	4.053.440	0,93
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			5.661.016	6.149.882	1,41
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
TUI 2.75% 11-24/03/2016 CV	93.922	EUR	6.350.045	6.836.002	1,57
			6.350.045	6.836.002	1,57
Autriche/Austria/Österreich/Austria					
CONVERT IMM 4.5% 12-06/09/2018	2.100.000	EUR	2.280.550	2.293.998	0,53
IMMOFINANZ 1.5% 11-11/09/2019 /CV	3.200.000	EUR	3.166.820	3.335.520	0,76
IMMOFINANZ 4.25% 11-08/03/2018 CV	485.301	EUR	2.103.736	1.979.694	0,45
STEINHOFF F 4% 14-30/01/2021/CV	5.100.000	EUR	5.906.729	6.539.016	1,50
			13.457.835	14.148.228	3,24
Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas					
JOHNSON ELE 1% 14-02/04/2021 /CV	10.000.000	USD	8.273.904	8.613.115	1,97
			8.273.904	8.613.115	1,97
Emirates arabes/Emirati Arabi Uniti/Vereinigte Arabische Emirate/Emiratos árabes					
AABAR INVESTMENT4% 11-27/05/2016 CV	6.400.000	EUR	7.139.294	7.630.592	1,75
DP WRLD 1.75% 14-19/06/2024/CV	6.400.000	USD	5.180.788	5.620.449	1,29
NBADUH 1% 13-12/03/2018 CV	1.200.000	USD	930.088	1.051.355	0,24
			13.250.170	14.302.396	3,28
Espagne/Spagna/Spainien/España					
LA CAIXA 1% 13-25/11/2017 CV	5.600.000	EUR	6.212.881	6.365.128	1,46
			6.212.881	6.365.128	1,46
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
BANK OF AMERICA CO. 7.25% PERP CV	5.981	USD	5.343.998	5.748.294	1,32

- Global Convertibles

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
KEYKORP 7.75% PERP CV	7.645	USD	632.944	824.615	0,19
WELLS FARGO /PFD PERP CV	9.632	USD	9.126.992	9.599.762	2,20
			15.103.934	16.172.671	3,71
Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia					
SOLIDIUM 0% 14-04/09/2018 CONV	5.000.000	EUR	5.181.500	5.162.550	1,18
			5.181.500	5.162.550	1,18
France/Francia/Frankreich/Francia					
ARTEMIS 3.25% 10-01/01/2016/CV (139.9)	37.900	EUR	6.556.982	6.582.298	1,51
BNPP AUS 0.25% 12-21/09/2015 CV	3.900.000	EUR	4.235.360	4.184.193	0,96
RALLYE 1% 13-02/10/2020 CV (99.07)	62.010	EUR	6.728.216	6.652.600	1,53
UNIBAIL ROD 0.75% 12-01/01/2018 CV	21.494	EUR	5.401.797	5.580.162	1,28
			22.922.355	22.999.253	5,28
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
DERWENT LN 1.125% 24/07/2019 CV/DLN	2.300.000	GBP	2.936.690	3.245.089	0,74
J SAINSBURY 1.25% 14-21/11/2019 /CV	2.500.000	GBP	3.137.142	3.309.468	0,76
			6.073.832	6.554.557	1,50
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
HONG KONG EXCH 0.5% 12-23/10/2017 CV	6.629.000	USD	5.986.999	6.503.931	1,49
			5.986.999	6.503.931	1,49
Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
AYC FIN 0.5% 14-02/05/2019/CV	6.295.000	USD	5.163.918	5.599.821	1,28
ENN ENERGY 0% 13-26/02/2018 CV	10.750.000	USD	9.953.686	9.714.932	2,24
SEMICONDUCT 0% 13-07/11/2018 CV	3.500.000	USD	2.980.786	3.091.385	0,71
ZHEN DING 0% 12-07/06/2015 CV	7.800.000	USD	6.598.222	6.892.788	1,58
			24.696.612	25.298.926	5,81
Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Islas Vírgenes británicas					
BILLION 0.75% 10-18/10/2015 CV CHINA	7.100.000	USD	5.531.249	5.855.674	1,34
			5.531.249	5.855.674	1,34
Inde/India/Indien/India					
LARSEN&TOUB 0.675% 14-22/10/2019 /CV	5.406.000	USD	4.215.635	4.512.305	1,03
			4.215.635	4.512.305	1,03

- Global Convertibles

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Italie/Italia/Italien/Italia					
BENI STABILI 3.375% 13-17/01/2018 CV	6.600.000	EUR	7.264.602	7.446.186	1,71
			7.264.602	7.446.186	1,71
Japon/Giappone/Japan/Japón					
ALPS ELECT 0% 14-25/03/2019 CV	530.000.000	JPY	4.436.070	4.904.909	1,12
ASICS 0% 14-01/03/2019/CV	620.000.000	JPY	4.993.399	5.183.456	1,19
NIDEC CORP 0% 10-18/09/2015 CV	345.000.000	JPY	3.300.273	3.509.689	0,80
RESORTTRUST 0% 14-01/12/2021 /CV	510.000.000	JPY	3.707.401	3.822.918	0,88
TORAY IND 0% 14-31/08/2021 /CV	550.000.000	JPY	4.369.076	4.781.599	1,10
			20.806.219	22.202.571	5,09
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
BALFOUR BEA 1.875% 13-03/12/2018 CV	4.900.000	GBP	5.473.109	5.982.948	1,37
BRITISH LAND 1.5% 12-10/09/2017 CV	3.600.000	GBP	5.006.961	5.442.681	1,25
PREMIER OIL 2.5% 12-27/07/2018 CV	6.595.000	USD	5.366.438	4.932.420	1,13
			15.846.508	16.358.049	3,75
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
OHL INVESTM 4% 13-25/04/2018 CV	3.400.000	EUR	3.456.440	3.147.890	0,72
			3.456.440	3.147.890	0,72
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
SIEMENS FIN 1.65% 12-16/08/2019 CV	9.500.000	USD	8.347.585	8.914.714	2,04
SONAE INVSM 1.625% 14-11/06/2019/CV	1.900.000	EUR	1.900.000	1.747.297	0,40
STMICROELEC 1% 14-03/07/2021/CV	8.600.000	USD	6.366.436	6.964.291	1,60
			16.614.021	17.626.302	4,04
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
SWISS LIFE 0% 13-02/12/2020 CV	7.000.000	CHF	6.559.039	6.839.109	1,57
			6.559.039	6.839.109	1,57
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles			207.803.780	216.944.843	49,74
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores			213.464.796	223.094.725	51,15

- Global Convertibles

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado

Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones

Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica

FOREST CITY 4.25% 11-15/08/2018 CV	1.445.000	USD	1.192.724	1.362.841	0,31
			1.192.724	1.362.841	0,31

Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			1.192.724	1.362.841	0,31
---	--	--	------------------	------------------	-------------

Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles

Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas

BW GRP 1.5% 14-10/09/19 /CV	5.800.000	USD	4.329.618	3.920.830	0,90
			4.329.618	3.920.830	0,90

Canada/Canada/Kanada/Canadá

B2GOLD CORP 3.25% 13-01/10/2018 CV	6.717.000	USD	4.980.052	4.860.603	1,11
			4.980.052	4.860.603	1,11

Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica

BIOMAR PHA 0.75% 13-15/10/2018 CV	5.913.000	USD	4.729.717	5.726.919	1,31
CHART IND 2% 14-01/08/2018 CV	6.557.000	USD	5.496.491	5.182.796	1,19
CIENA CORP 0.875% 07-15/06/2017 CV	3.906.000	USD	3.084.753	3.194.847	0,73
CITRIX SYS 0.5% 14-15/04/2019 /CV	7.086.000	USD	5.732.167	6.175.692	1,42
CLEARWIRE CO 8.25%10-1/12/2040 CV	4.705.000	USD	4.092.017	4.267.375	0,98
COLONY 3.875% 14-15/01/2021 CV	7.956.000	USD	6.054.329	6.685.887	1,53
EURONET WDW 1.5% 14-1/10/2044 /CV	5.412.000	USD	4.392.195	4.548.017	1,04
FOREST CITY 3.625% 13-15/8/2020 /CV	5.180.000	USD	4.293.866	4.553.717	1,04
HOLOGIC INC 2% 12-01/03/2042 CV	6.170.000	USD	5.146.367	5.687.791	1,30
ILLUMINA 0% 14-15/06/2019 /CV	1.528.000	USD	1.124.509	1.382.240	0,32
ISIS PHARM 1% 14-15/11/2021 /CV	2.710.000	USD	2.271.807	2.512.525	0,58
JARDEN 1.125% 14-15/03/2034 /CV	5.205.000	USD	4.034.185	4.895.509	1,12
JDS UNIPH 0.625% 13-15/08/2033 CV	4.000.000	USD	3.153.683	3.467.658	0,79
JEF 3.875% 09-01/11/2029 CV/JEF	2.635.000	USD	2.163.375	2.252.462	0,52
LIBERTY IN 1% 13-30/09/2043 CV	7.305.000	USD	5.913.611	6.683.497	1,53
LIBERTY MED 1.375% 13-15/10/2023 /CV	5.557.000	USD	4.127.036	4.529.227	1,04
MOH 1.625% 14-15/08/2044 /CV	4.332.000	USD	3.549.221	3.968.413	0,91
MOH 1.625% 14-15/08/2044 /CV	1.945.000	USD	1.508.450	1.788.201	0,41
ON SEMICOND 2.625% 11-15/12/2026 CV	7.500.000	USD	6.456.243	7.367.981	1,69
PRICELINECO 0.35% 13-15/06/2020 /CV	9.909.000	USD	8.385.642	9.198.038	2,12
PRICELINECO 0.9% 14-15/09/2021 /CV	4.292.000	USD	3.190.952	3.372.947	0,77
PROLOGIS 3.25% 11-15/03/2015 CV	2.201.000	USD	1.995.208	2.012.322	0,46
RED HAT 0.25% 14-01/10/2019 /CV	5.150.000	USD	4.287.157	5.022.107	1,15
ROYAL GOLD 2.875% 12-15/06/2019 CV	6.270.000	USD	5.191.418	5.298.294	1,21
RRI ENGY FRN 99-15/09/2029 CV	133.804	USD	5.467.556	7.356.627	1,69
SALESFORCE 0.25% 14-01/04/2018 CV	2.356.000	USD	1.949.669	2.207.948	0,51
SERVICENOW 0% 13-01/11/2018 CV	1.395.000	USD	1.010.051	1.311.361	0,30
STARWOOD 4% 15/01/2019 CV	3.780.000	USD	3.133.728	3.419.540	0,78

- Global Convertibles

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
STONE EN 1.75% 12-01/03/2017 /CV	4.143.000	USD	3.334.331	2.976.588	0,68
TWITTER 0.25% 14-15/09/2019 /CV	11.282.000	USD	8.540.375	8.100.235	1,86
WEBMD HLTH 1.5% 14-01/12/2020 CV	4.295.000	USD	3.471.808	3.542.785	0,81
WEBMD HLTH 2.5% 12-31/01/18 CV	2.686.000	USD	2.081.162	2.214.194	0,51
YAHOO INC 0% 13-01/12/2018 /CV	1.951.000	USD	1.471.746	1.823.948	0,42
			130.834.825	142.727.688	32,72
Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caïmán					
ASM PACIFIC 2% 14-28/03/19/CV	62.000.000	HKD	6.421.796	6.825.883	1,56
CTRIP/COM 1.25% 13-15/10/2018 /CV	5.181.000	USD	4.086.492	4.182.907	0,96
SHENZHO IN 0.5% 14-18/06/2019/CV	14.000.000	HKD	1.354.428	1.468.178	0,34
			11.862.716	12.476.968	2,86
Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Islas Vírgenes británicas					
SHINE POWER 0% 14-28/07/2019/CV	14.000.000	HKD	1.342.257	1.434.505	0,33
			1.342.257	1.434.505	0,33
Italie/Italia/Italien/Italia					
AZIMUT 2.125% 13-25/11/2020/CV	5.900.000	EUR	6.585.326	6.491.888	1,49
			6.585.326	6.491.888	1,49
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles			159.934.794	171.912.482	39,41
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado			161.127.518	173.275.323	39,72
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles					
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ALEXANDRIA 7% ARE US/CV PFD	186.045	USD	3.943.702	4.274.246	0,98
AMG CAP TR 5.15% DEB/CV PFD	96.738	USD	4.318.575	4.992.514	1,14
CHESAPEAKE ENERGY 5.75% PFD CV	5.056	USD	4.299.473	4.277.575	0,98
OMNICARE 3.25% 14-15/12/2035 /CV	4.696.000	USD	4.018.942	4.489.637	1,03
			16.580.692	18.033.972	4,13
Japon/Giappone/Japan/Japón					
DAIFUKU 0% 13-2/10/2017 CV	250.000.000	JPY	1.939.599	1.956.366	0,45
MITSUI O S K 0% 14-24/04/2020 /CV	5.800.000	USD	4.404.983	4.438.206	1,03
NHK SPRING 0% 14-20/09/2019 /CV	5.250.000	USD	4.231.523	4.379.534	1,00
NIKKISO 0% 13-02/08/2018 CV REGS	535.000.000	JPY	4.073.675	3.726.515	0,85

- Global Convertibles

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Japon/Giappone/Japan/Japón (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
OSG CORP 12-04/04/2022 CV	350.000.000	JPY	3.100.720	3.100.036	0,71
			17.750.500	17.600.657	4,04
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
ST MODWEN 2.875% 14-06/03/2019/CV	5.600.000	GBP	6.913.809	7.172.335	1,64
			6.913.809	7.172.335	1,64
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles			41.245.001	42.806.964	9,81
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios			41.245.001	42.806.964	9,81
Total/Totale/Summe/Total			415.837.315	439.177.012	100,68

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Global High Dividend

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores

Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica					
MTN GROUP LTD	110.000	ZAR	2.076.410	2.105.255	1,58
SANLAM LTD	264.000	ZAR	1.377.221	1.597.411	1,20
			3.453.631	3.702.666	2,78
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
ALLIANZ SE	10.000	EUR	1.528.088	1.662.004	1,26
DAIMLER AG / NAMENSAKTIE	15.200	EUR	1.101.235	1.268.549	0,95
FRENET AG NAMENSAKTIE	48.000	EUR	1.340.299	1.376.262	1,03
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA	30.800	EUR	1.268.523	1.298.098	0,97
			5.238.145	5.604.913	4,21
Australie/Australia/Australien/Australia					
IINET LTD	231.000	AUD	1.679.133	1.487.736	1,12
GUBE HOLDINGS LTD	583.000	AUD	1.173.799	1.159.348	0,87
			2.852.932	2.647.084	1,99
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
ANHEUSER-BUSH INBEV SA	18.700	EUR	1.805.095	2.123.858	1,59
BPOST	72.000	EUR	1.870.538	1.810.864	1,36
			3.675.633	3.934.722	2,95
Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil					
PETROLEO BRASILEIRO/PRF.SHS	154.000	BRL	1.282.359	580.497	0,44
			1.282.359	580.497	0,44
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
NATIONAL BANK OF CANADA	44.400	CAD	1.775.428	1.895.216	1,42
SUN LIFE FINANCIAL INC	44.000	CAD	1.330.061	1.592.471	1,20
			3.105.489	3.487.687	2,62
Chine/Cina/China/China					
CHINA CITIC BK -H-	1.650.000	HKD	1.079.887	1.323.434	0,99
CHINA OILFIELD SERVICES -H-	462.000	HKD	1.213.053	801.891	0,60
CHINA PETROLEUM & CHEM CORP H	1.100.000	HKD	1.081.724	886.545	0,67
JIANGSU EXPRESSWAY CO H	880.000	HKD	1.083.947	1.050.804	0,79
			4.458.611	4.062.674	3,05

- Global High Dividend

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur					
DONGBU INSURANCE CO LTD	18.700	KRW	939.127	935.935	0,70
			939.127	935.935	0,70
Espagne/Spagna/Spainien/España					
FERROVIAL SA	91.890	EUR	1.613.235	1.826.320	1,37
			1.613.235	1.826.320	1,37
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ABBVIE INC	38.500	USD	2.036.909	2.519.440	1,89
AUTOMATIC DATA PROCES	26.400	USD	1.519.416	2.200.968	1,65
CHEVRON CORPORATION	16.500	USD	1.927.223	1.850.970	1,39
CINEMARK HOLDINGS INC	60.000	USD	1.789.669	2.134.800	1,60
CLECO CORP	33.000	USD	1.852.324	1.799.820	1,35
COMPUTER ASSOCIATES INTL INC	60.500	USD	1.877.394	1.842.225	1,38
CONOCOPHILLIPS	22.000	USD	1.493.074	1.519.320	1,14
CSX CORP	77.000	USD	1.994.915	2.789.710	2,10
DEERE & CO	15.400	USD	1.385.997	1.362.438	1,02
ILLINOIS TOOL WORKS	25.400	USD	1.691.557	2.405.380	1,81
JOHNSON & JOHNSON	15.700	USD	1.210.947	1.641.749	1,23
KIMBERLY CLARK CORP	11.000	USD	1.023.135	1.270.940	0,95
KLA TENCOR CORPORATION	22.000	USD	1.260.601	1.547.040	1,16
KRAFT FOODS GROUP INC	33.000	USD	1.651.958	2.067.780	1,55
LILLY (ELI) & CO	30.800	USD	1.724.850	2.124.892	1,60
MARSH & MC-LENNAN COS INC	43.400	USD	1.685.693	2.484.216	1,86
MERCK	40.000	USD	1.892.538	2.271.600	1,71
MICROSOFT CORP	71.500	USD	2.856.160	3.321.176	2,50
NORTHROP GRUMMAN CORP	15.400	USD	1.296.896	2.269.806	1,70
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	22.000	USD	2.067.666	1.773.420	1,33
PPL CORP	69.000	USD	2.175.292	2.506.770	1,88
RPM INTERNATIONAL INC	55.000	USD	1.840.073	2.789.050	2,10
TRAVELERS COMPANIES INC	16.500	USD	1.316.268	1.746.525	1,31
UNION PACIFIC CORP	16.400	USD	1.138.164	1.953.732	1,47
VECTOR GROUP LTD	85.000	USD	1.844.010	1.811.350	1,36
VERIZON COMMUNICATIONS I	44.000	USD	2.198.574	2.058.320	1,55
WADDELL & REED FINANC. INC A	22.000	USD	841.773	1.096.040	0,82
WISCONSIN ENERGY CORP	33.000	USD	1.666.765	1.740.420	1,31
XCEL ENERGY INC	72.600	USD	2.284.605	2.607.792	1,96
			49.544.446	59.507.689	44,68
France/Francia/Frankreich/Francia					
AXA	80.000	EUR	1.781.767	1.859.121	1,40
TOTAL SA	45.500	EUR	2.410.194	2.341.035	1,75
			4.191.961	4.200.156	3,15
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
ASTRAZENECA PLC	34.000	GBP	2.055.488	2.415.076	1,81
ELEMENTIS PLC	267.000	GBP	971.179	1.089.925	0,82
GREENE KING PLC	74.000	GBP	979.046	859.615	0,65

- Global High Dividend

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
MICHAEL PAGE INTL PLC	220.000	GBP	1.684.197	1.412.961	1,06
NATIONAL GRID PLC	110.000	GBP	1.414.230	1.574.702	1,18
			7.104.140	7.352.279	5,52
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
GUANGDONG INVESTMENT LTD	1.641.400	HKD	1.455.435	2.137.784	1,60
LENOVO GROUP LTD	880.000	HKD	995.486	1.157.473	0,87
			2.450.921	3.295.257	2,47
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
ACCENTURE PLC	24.000	USD	1.759.587	2.143.440	1,61
SEAGATE TECHNOLOGIE PLC	36.300	USD	1.627.611	2.413.950	1,81
			3.387.198	4.557.390	3,42
Japon/Giappone/Japan/Japón					
DAITO TRUST CONSTRUCT.	14.000	JPY	1.408.431	1.599.733	1,20
JAPAN AIR LINES CO/JPY50	56.000	JPY	1.603.637	1.681.471	1,26
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	254.000	JPY	1.397.204	1.407.757	1,06
NTT DOCOMO INC	88.000	JPY	1.427.802	1.297.669	0,97
RESONA HOLDINGS INC	360.000	JPY	1.757.597	1.837.307	1,38
USS CO LTD TOKAI	100.000	JPY	1.345.296	1.552.191	1,17
			8.939.967	9.376.128	7,04
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos					
REED ELSEVIER NV	96.200	EUR	1.543.990	2.309.511	1,73
			1.543.990	2.309.511	1,73
Philippines/Filippine/Philippinen/Filipinas					
ABOITIZ POWER	1.400.000	PHP	1.305.519	1.342.641	1,01
			1.305.519	1.342.641	1,01
Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal					
ZON OPTIMUS REG SHS	209.000	EUR	1.119.769	1.324.187	0,99
			1.119.769	1.324.187	0,99
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
AB INDUSTRIVAERDEN/-C-	71.000	SEK	1.410.196	1.234.383	0,93
SVENSKA HANDELSBANKEN -A-	26.300	SEK	1.058.922	1.231.635	0,92
			2.469.118	2.466.018	1,85

- Global High Dividend

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
ACE LTD	17.900	USD	1.560.827	2.056.352	1,54
NOVARTIS AG BASEL/NAM	33.200	CHF	2.507.312	3.085.615	2,32
			4.068.139	5.141.967	3,86
Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwán					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF /SADR	60.000	USD	1.342.361	1.342.800	1,01
			1.342.361	1.342.800	1,01
Thaïlande/Tailandia/Thailand/Tailandia					
KRUNG THAI BK PUBL.CO/NVDR	1.762.000	THB	1.130.517	1.215.721	0,91
SIAM COMMERCIAL	327.970	THB	1.820.235	1.814.294	1,36
			2.950.752	3.030.015	2,27
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			117.037.443	132.028.536	99,11
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			117.037.443	132.028.536	99,11
Total/Totale/Summe/Total			117.037.443	132.028.536	99,11

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Global High Yield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
GENERAL MOTORS	63.316	USD	1.701.025	2.210.362	0,69
			1.701.025	2.210.362	0,69
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			1.701.025	2.210.362	0,69
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
NORTEL NETWK 10.75% 08-15/07/2016 /DEFL	955.000	USD	1.067.791	1.076.763	0,33
			1.067.791	1.076.763	0,33
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ALLY FIN 5.125% 14-30/09/2024	1.345.000	USD	1.319.243	1.365.175	0,42
ASSURED G 6.4% FRN 06-15/12/2066	625.000	USD	471.875	540.738	0,17
CEMEX FIN 9.375% 12-12/10/2022	2.000.000	USD	2.172.125	2.230.000	0,69
CENTURYLINK 5.625% 13-01/04/2020 V	1.390.000	USD	1.386.875	1.442.125	0,45
CHESAPEAKE 6.875% 06-15/11/2020	2.575.000	USD	2.886.450	2.768.125	0,86
ENERGY TRANS 5.875 13-15/01/2024	905.000	USD	923.100	918.575	0,29
ENERGY TRANS 7.5% 10-15/10/2020	1.980.000	USD	2.272.969	2.197.800	0,68
JC PENNY 6.375% -15/10/2036	1.600.000	USD	1.273.219	1.040.000	0,32
LIMITED BRANDS 6.625% 11-1/4/2021	2.365.000	USD	2.675.831	2.660.625	0,83
MBIA INC 6.625%98-01/10/2028	870.000	USD	734.923	878.700	0,27
NATIONSTAR 6.5% 13-01/06/2022	1.685.000	USD	1.567.463	1.537.563	0,48
REGENCY EN 5% 14-01/10/2022	338.000	USD	335.154	319.410	0,10
SEARS HOLD 6.625% 11-15/10/2018	3.860.000	USD	3.592.474	3.551.199	1,10
SLM 5.5% 13-15/01/2019	730.000	USD	733.650	746.425	0,23
SLM 6.125% 14-25/03/2024	1.970.000	USD	1.951.915	1.935.525	0,60
SPRINT CAP CORP 8.75% 02-15/03/2032	945.000	USD	962.663	914.288	0,28
SPRINT CAP/CORP 6.875% 98-14/11/2028	4.630.000	USD	4.429.724	4.074.399	1,27
T-MOBILE US 6.125% 13-15/01/2022	1.290.000	USD	1.290.000	1.309.350	0,41
T-MOBILE US 6.375% 14-01/03/2025	850.000	USD	854.250	863.600	0,27
			31.833.903	31.293.622	9,72
France/Francia/Frankreich/Francia					
NUMERICABLE GP 6% 14-15/05/2022	1.810.000	USD	1.810.000	1.819.955	0,57
NUMERICABLE GP 6.25% 15/05/2024	900.000	USD	900.000	906.750	0,28
			2.710.000	2.726.705	0,85

- Global High Yield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Japon/Giappone/Japan/Japón					
SOFTBANK 4.5%13-15/04/2020	285.000	USD	283.886	280.725	0,09
			283.886	280.725	0,09
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
AGUILA 3 S.A. 7.875% 11-31/01/2018	1.290.000	USD	1.342.484	1.248.075	0,39
ALTICE FIN 6.5% 13-15/01/2022	1.515.000	USD	1.523.800	1.480.913	0,46
ALTICE FIN 6.5% 13-15/01/2022	1.170.000	EUR	1.597.811	1.442.304	0,45
ALTICE FIN 9% 13-15/06/2023	1.170.000	EUR	1.740.603	1.552.733	0,48
ALTICE 7.75% 14-15/05/2022	1.500.000	USD	1.500.000	1.502.813	0,47
OFFSHORE DRILL 8.375% 13-20/09/2020	1.400.000	USD	1.493.281	1.218.000	0,38
WIND ACQ 4.75% 14-15/07/2020	1.575.000	USD	1.531.406	1.472.625	0,46
WIND ACQ 7.375% 14-23/04/2021	2.650.000	USD	2.669.500	2.501.069	0,77
			13.398.885	12.418.532	3,86
Mexique/Messico/Mexiko/México					
CEMEX 7.25% 13-15/01/2021	745.000	USD	766.122	780.388	0,24
			766.122	780.388	0,24
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			50.060.587	48.576.735	15,09
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles					
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
JPM CHASE CO 6.75% /PREF	1.860.000	USD	1.860.000	1.975.859	0,61
			1.860.000	1.975.859	0,61
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
INTELSAT CPA 5 3/4 % CONV.PFD	8.745	USD	402.079	411.015	0,13
			402.079	411.015	0,13
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles			2.262.079	2.386.874	0,74
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			54.023.691	53.173.971	16,52
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas					
NCL 5.25% 14-15/11/2019	815.000	USD	815.450	821.113	0,26

- Global High Yield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
SEADRILL LTD 5.625% 12-15/09/2017	1.145.000	USD	1.204.113	1.013.325	0,31
			2.019.563	1.834.438	0,57
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
AIR CANADA 6.75% 13-01/10/2019	1.500.000	USD	1.500.943	1.560.000	0,48
AIR CANADA 7.75% 14-15/04/2021	465.000	USD	465.000	484.181	0,15
AIR CANADA 8.75% 13-01/04/2020	1.515.000	USD	1.516.786	1.617.263	0,50
BOMBARDIER INC 5.75% 12-15/03/2022	1.235.000	USD	1.249.650	1.250.438	0,39
BOMBARDIER 6.125% 13-15/01/2023	1.845.000	USD	1.908.994	1.881.899	0,58
IMP METALS 7% 14-15/03/2019	2.225.000	USD	2.263.756	2.046.999	0,64
MEG ENERGY 6.375% 12-30/01/2023	1.340.000	USD	1.345.750	1.195.950	0,37
MEG ENERGY 7% 13-31/03/2024	590.000	USD	592.670	533.950	0,17
PRECISN 5.25% 14-15/11/2024	852.000	USD	856.982	698.640	0,22
1011778 BC 6% 14-01/04/2022	1.605.000	USD	1.605.000	1.645.125	0,51
			13.305.531	12.914.445	4,01
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ACTIVISION 5.625% 13-15/09/2021	1.580.000	USD	1.580.000	1.659.000	0,52
ALFINION 7.875% 11-15/12/2018	1.150.000	USD	1.027.788	833.750	0,26
ALCATEL USA 6.75% 13-15/11/2020	855.000	USD	862.147	902.453	0,28
ALLY FIN 8% 10-15/03/2020	1.926.000	USD	2.254.280	2.272.680	0,71
ALLY FINANCIAL 7.5% 11-15/09/2020	1.578.000	USD	1.839.204	1.850.205	0,57
AMD 7% 14-01/07/2024	805.000	USD	805.000	682.238	0,21
AMRC AIR 13-2 5.6% 14-15/07/20	2.395.000	USD	2.293.547	2.292.141	0,71
ANTERO FIN 5.125% 14-01/12/2022	2.870.000	USD	2.839.799	2.704.974	0,84
ANTERO FIN 6% 12-01/12/2020	200.000	USD	209.500	199.500	0,06
ASS GTY MUN FRN 06-15/12/2066	950.000	USD	839.895	840.183	0,26
BLOCK COM 7.25% 12-01/02/2020	540.000	USD	544.375	550.800	0,17
CAESARS ENT 8% 13-01/10/2020	1.165.000	USD	1.195.912	1.141.700	0,35
CBRE SERV 5% 13-15/03/2023 SR	845.000	USD	849.706	863.506	0,27
CBS OUT AM CAP 5.25% 15/02/2022	864.000	USD	868.954	870.480	0,27
CCO HLDGS 5.125% 12-15/02/2023	560.000	USD	561.313	547.400	0,17
CCO HLDGS 5.25% 12-30/09/2022	185.000	USD	169.275	184.538	0,06
CCO HLDGS 5.75% 13-15/01/2024 DR	830.000	USD	803.094	838.300	0,26
CCO HLDGS 5.75% 14-01/09/2023	870.000	USD	824.830	880.875	0,27
CCO HLDGS 7.375% 11-01/06/2020 SR	995.000	USD	1.087.535	1.054.700	0,33
CENVEO 11.75% 12-15/05/2017	1.120.000	USD	1.034.641	1.019.200	0,32
CENVEO 6% 14-01/08/2019	1.720.000	USD	1.720.000	1.556.600	0,48
CEQUEL COMM 5.125% 13-15/12/2021	100.000	USD	96.500	97.000	0,03
CIT GROUP 5.375% 12-15/05/2020	2.705.000	USD	2.853.024	2.858.914	0,89
CLEAR CHANN 14%13-01/02/2021 PIK	2.512.650	USD	2.375.920	2.047.810	0,64
CLEAR CHANN 9% 11-01/03/2021	1.635.000	USD	1.620.836	1.602.300	0,50
CMLP INERGY/NRGM 6/125% 14-01/03/2022	1.695.000	USD	1.727.300	1.618.725	0,50
CMNTY CHOICE 10.75% 12-01/05/2019	700.000	USD	691.500	455.000	0,14
CNG HLDGS 9.375% 12-15/05/2020	1.254.000	USD	1.039.830	827.640	0,26
CONSOL EN 5.875% 14-15/04/2022	1.730.000	USD	1.732.550	1.608.900	0,50
DFC FIN 10.5% 14-15/06/2020	1.650.000	USD	1.638.975	1.398.375	0,43
DISH DBS 5% 12-15/03/2023	1.030.000	USD	997.367	996.525	0,31
DISH DBS 5.125% 13-01/05/2020	1.800.000	USD	1.824.019	1.813.500	0,56
DISH DBS 5.875% 12-15/07/2022	2.050.000	USD	2.151.172	2.101.250	0,65

- Global High Yield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigete Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
(suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
DISH DBS 5.875% 14-15/11/2024	1.600.000	USD	1.622.000	1.608.000	0,50
DISH DBS 6.75% 11-01/06/2021	755.000	USD	811.613	811.625	0,25
DYNEGY FIN 6.75% 14-01/11/2019	1.595.000	USD	1.595.000	1.622.913	0,50
DYNEGY FIN 7.375% 14-01/11/2022	1.000.000	USD	1.000.000	1.017.500	0,32
DYNEGY FIN 7.625% 14-01/11/2024	670.000	USD	670.000	683.400	0,21
DYNEGY 5.875% 13-01/06/2023	1.971.000	USD	1.937.830	1.872.450	0,58
ENOVA INTL 9.75% 14-01/06/2021	945.000	USD	933.301	930.825	0,29
EP ENERGY 7.75% 12-01/09/2022	925.000	USD	967.100	864.875	0,27
EXCO RESOURCES 7.5% 10-15/09/2018	1.360.000	USD	1.266.763	1.039.550	0,32
FIRST DATA 12.625% 11-15/1/2021	3.695.000	USD	4.430.755	4.387.812	1,37
FLORIDA 6.75% 14-01/05/2019	880.000	USD	884.375	871.200	0,27
FORUM ENER 6.25% 14-1/10/2021	932.000	USD	939.540	876.080	0,27
GAMESTOP 5.5% 14-01/10/2019	1.306.000	USD	1.295.600	1.309.265	0,41
GENON EN 9.50% 11-15/10/2018	1.925.000	USD	2.010.888	1.915.375	0,59
GENON EN 9.875% 11-15/10/2020	1.050.000	USD	1.086.575	1.034.250	0,32
GIBSON BRANDS 8.875% 13-01/08/2018	928.000	USD	953.541	890.880	0,28
GOLD NUG 8.5% 13-01/12/2021	860.000	USD	860.000	823.450	0,26
GPI 5% 14-01/06/2022	940.000	USD	940.375	918.850	0,29
GREEKTWN HLDG 8.875% 14-15/03/2019	1.775.000	USD	1.791.875	1.770.563	0,55
GUITAR CENT 6.5% 14-15/04/2019	945.000	USD	880.913	812.700	0,25
HALCON 8.875% 13-15/05/2021	1.030.000	USD	1.056.174	775.075	0,24
HALCON 9.75% 13-15/07/2020	1.090.000	USD	1.133.075	817.500	0,25
HARL CLARKE 6.875% 14-01/03/2020	675.000	USD	675.000	658.125	0,20
HARL CLARKE 9.25% 14-01/03/2021	2.185.000	USD	2.185.000	2.078.481	0,65
HARLAND CLARKE 9.75% 12-01/08/2018	4.475.000	USD	4.432.243	4.732.312	1,48
HCA HLDGS 6.25% 12-15/02/2021	1.660.000	USD	1.774.350	1.767.900	0,55
HCA 6.5% 11-15/02/2020	1.340.000	USD	1.485.256	1.501.470	0,47
HECKMANN 9.875% 12-15/04/2018	1.645.000	USD	1.618.432	987.000	0,31
HERTZ CORP 5.875% 12-15/10/2020	1.219.000	USD	1.226.188	1.228.143	0,38
HILCORP 5% 14-01/12/2024	2.185.000	USD	2.114.900	1.922.800	0,60
HORNBECK 5% 13-01/03/2021 SR.B	1.770.000	USD	1.750.125	1.451.400	0,45
HUB HOLDING 8.125% 14-15/07/2019/PIK	1.410.000	USD	1.408.575	1.395.900	0,43
ICAHN ENTER 6% 13-01/08/2020	2.325.000	USD	2.406.374	2.395.215	0,74
ILFC 6.25% 11-15/05/2019	2.380.000	USD	2.581.174	2.600.149	0,81
ILFC 8.25% 10-15/12/2020	1.525.000	USD	1.809.338	1.837.625	0,57
ISTAR FIN 5% 14-01/07/2019	1.420.000	USD	1.427.799	1.377.400	0,43
JC PENNEY 5.65% 10-01/06/2020	2.220.000	USD	1.826.750	1.720.500	0,53
J2 GLOBAL 8% 12-01/08/2020	1.055.000	USD	1.056.875	1.135.444	0,35
K HOVANIAN 8% 14-01/11/2019	905.000	USD	908.456	868.800	0,27
KINETIC/KCI 10.5% 12-01/11/2018	595.000	USD	620.856	647.063	0,20
KLX INC 5.875% 14-01/12/2022	1.900.000	USD	1.900.000	1.919.000	0,60
LEE ENTER 9.5% 14-15/03/2022	515.000	USD	515.000	528.519	0,16
LEVEL 3 FIN 6.125% 13-15/01/2021	3.530.000	USD	3.578.705	3.653.549	1,14
LEVEL 3 FIN 8.125% 12-01/07/2019	610.000	USD	660.325	648.125	0,20
LEVEL 3 FIN 8.625% 12-15/07/2020	3.100.000	USD	3.172.295	3.344.124	1,05
LINN EN 8.625% 10-15/04/2020	1.790.000	USD	1.924.052	1.557.300	0,48
LVLT 5.75% 14-01/12/2022	990.000	USD	989.338	996.188	0,31
MCGR GLB 9.75% 14-01/04/2021	510.000	USD	503.049	563.550	0,18
MEDIMP HLDG 10.50% 11-01/02/2018	731.000	USD	740.725	767.550	0,24
MEDTRONIC 9.875% 12-15/01/2019	1.516.000	USD	1.601.329	1.606.960	0,50
MGM RESORTS 6% 14-15/03/2023	835.000	USD	822.019	839.175	0,26
MHGE PARENT 8.5% 14-01/08/2019	1.130.000	USD	1.118.700	1.101.750	0,34
MICRON TECH 5.875% 14-15/02/2022	1.210.000	USD	1.250.318	1.270.500	0,39
MIDSTAT PET 10.75% 13-1/10/2020	790.000	USD	871.000	418.700	0,13

- Global High Yield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
MOHEG GAM 9.75% 14-01/09/2021	325.000	USD	325.000	331.500	0,10
NAT RS PRT/FIN 9.125% 14-01/10/2018	667.000	USD	660.377	646.990	0,20
NATIONSTAR 6.5% 13-01/07/2021	1.365.000	USD	1.267.500	1.242.150	0,39
NAVIENT 5% 14-26/10/2020	935.000	USD	929.063	917.469	0,28
NGL ENERGY 5.125% 14-15/07/2019	882.000	USD	875.475	846.720	0,26
NRG ENERGY 6.25% 14-01/05/2024	1.775.000	USD	1.775.000	1.806.063	0,56
PAET 9.875% 11-01/12/2018	195.000	USD	205.725	204.750	0,06
PEABODY ENE 6.25% 12-15/11/2021	1.255.000	USD	1.289.371	1.073.025	0,33
POST HLD INC 7.375% 13-15/02/2022	3.730.000	USD	3.935.449	3.729.999	1,17
POST HLDG 6% 14-15/12/2022	545.000	USD	545.000	510.938	0,16
POST HLDG 6.75% 13-01/12/2021	2.135.000	USD	2.186.238	2.070.950	0,64
PQ EN 10% 10-01/09/2017	440.000	USD	441.357	385.000	0,12
PROSPECT MD 8.375% 12-01/05/2019	2.175.000	USD	2.265.237	2.321.813	0,72
QUAD/GRAPH 7% 14-01/05/2022	1.835.000	USD	1.838.194	1.734.075	0,54
RANGE RES 5% 13-15/03/2023	940.000	USD	940.000	940.000	0,29
REGENCY EN 5.875% 14-01/03/2022	1.687.000	USD	1.723.414	1.682.783	0,52
RESOLUTE 5.875% 14-15/05/2023	1.703.000	USD	1.649.322	1.617.850	0,50
RICE ENERGY 6.25% 14-01/05/2022	1.125.000	USD	1.096.913	1.046.250	0,32
SABINE PASS 5.625% 14-15/04/2023	2.195.000	USD	2.294.138	2.145.613	0,67
SABINE PASS 5.625% 14-01/02/2021	3.150.000	USD	3.184.987	3.094.874	0,96
SBA TELECOM 5.75% 13-15/07/2020	1.155.000	USD	1.155.000	1.175.559	0,37
SINCLAIR 5.625% 14-01/08/2024	955.000	USD	955.000	923.963	0,29
SLM 4.875% 13-17/06/2019	990.000	USD	984.110	992.871	0,31
SPRINT CORP 7.125% 13-15/06/2024	1.225.000	USD	1.225.000	1.139.250	0,35
SPRINT CORP 7.875% 13-15/09/2023	2.935.000	USD	2.981.549	2.897.431	0,90
STEEL DYN 5.125% 14-01/10/2021	620.000	USD	621.550	631.625	0,20
STEEL DYN 5.5% 14-01/10/2024	555.000	USD	555.694	568.875	0,18
SVU 7.75% 14-15/11/2022	1.305.000	USD	1.292.850	1.278.900	0,40
TARGA RES 5.25% 12-01/05/2023 SR	705.000	USD	727.031	680.325	0,21
TELEFLEX 5.25% 14-15/06/2024	835.000	USD	840.894	835.000	0,26
TENET HLTHC 6% 13-01/10/2020	1.675.000	USD	1.809.469	1.798.665	0,56
TESORO 5.5% 14-15/10/2019	957.000	USD	979.700	949.823	0,30
TESORO 6.125% 13-15/10/2021	500.000	USD	500.000	498.750	0,15
TESORO 6.25% 14-15/10/2022	484.000	USD	484.000	482.790	0,15
THE HOW HUG 6.875% 13-01/10/2021	2.105.000	USD	2.135.675	2.178.675	0,68
T-MOBILE US 6.25% 14-01/04/2021	960.000	USD	960.000	982.560	0,31
TMS INTL 7.625% 13-15/10/2021	1.520.000	USD	1.551.369	1.584.600	0,49
TRANSDIGM 6% 14-15/07/2022	1.425.000	USD	1.435.688	1.421.438	0,44
TRANSDIGM 6.5% 14-15/07/2024	1.425.000	USD	1.437.469	1.432.125	0,44
TRANSPD LDN 2.25% 12-09/08/2022	1.025.000	USD	1.025.000	1.022.438	0,32
TRILOGY 10.25% 10-15/08/2016	2.800.000	USD	2.414.649	2.799.999	0,87
UNITED REFIN 10.5% 11-28/02/2018	2.376.000	USD	2.372.723	2.447.279	0,76
US CONCR 8.5% 14-01/12/2018	470.000	USD	470.000	491.150	0,15
USG CORP 5.875% 13-01/11/2021	1.130.000	USD	1.164.763	1.141.300	0,35
VIASAT 6.875% 12-15/06/2020	840.000	USD	854.700	873.600	0,27
WALTER INV 7.875% 14-15/12/2021	1.070.000	USD	1.059.544	954.975	0,30
WELCARE HE 5.75% 13-15/11/2020	480.000	USD	495.600	495.600	0,15
WIND 10.25% 11-01/06/2018	190.000	USD	181.513	201.400	0,06
ZAYO 8.125% 12-01/01/2020	936.000	USD	950.010	992.160	0,31
ZEBRA TECH 7.25% 14-15/10/2022	1.075.000	USD	1.077.188	1.128.750	0,35
			187.107.125	181.696.705	56,44

- Global High Yield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
KCA DEUTAG 7.25% 14-15/05/2021	905.000	USD	916.375	640.288	0,20
			916.375	640.288	0,20
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
GRIFOLS WRD OPR 5.25% 14-01/04/2022	1.255.000	USD	1.258.933	1.283.489	0,40
			1.258.933	1.283.489	0,40
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
CHC HELICOP 9.25% 12-15/10/2020	1.645.000	USD	1.458.588	1.439.786	0,45
INTELSAT 7.75% 13-01/06/2021	4.435.000	USD	4.603.237	4.446.087	1,37
NIELSEN 5.5% 13-01/10/2021	1.165.000	USD	1.165.000	1.188.300	0,37
NII INTL TELECM 11.375% 15/08/2019	1.330.000	USD	1.465.938	957.600	0,30
NII INTL TELECM 7.875%13-15/08/2019	1.980.000	USD	1.787.274	1.415.700	0,44
			10.480.037	9.447.473	2,93
Marshall (Iles)/Marshall (Isole)/Marshall (Inseln)/Marshall (Islas)					
NAVIOS 7.375% 13-15/01/2022	950.000	USD	956.375	869.250	0,27
NAVIOS 8.125% 13-15/11/2021	682.000	USD	687.590	664.950	0,21
			1.643.965	1.534.200	0,48
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
VTR FIN 6.875% 14-15/01/2024	2.530.000	USD	2.571.595	2.580.600	0,80
			2.571.595	2.580.600	0,80
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			219.303.124	211.931.638	65,83
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles					
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
T-MOBILE USA INC /CV PFD	10.502	USD	525.100	556.501	0,17
			525.100	556.501	0,17
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles			525.100	556.501	0,17
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado			219.828.224	212.488.139	66,00
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Australie/Australia/Australien/Australia					
FMG RES 8.25% 11-01/11/2019 144A	2.910.000	USD	2.965.417	2.648.100	0,83

- Global High Yield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Australie/Australia/Australien/Australia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
NUFARM LTD 6.375% 12-15/10/2019	585.000	USD	589.200	589.388	0,18
			3.554.617	3.237.488	1,01
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
BRK RES PPTYS 6.125% 13-01/07/2022	620.000	USD	619.725	644.800	0,20
FIRST QUANT-144A-7% 14-15/02/2021	1.756.000	USD	1.624.201	1.580.400	0,49
LUNDIN MIN 7.5% 14-01/11/2020	489.000	USD	489.000	484.110	0,15
MOOD MEDIA 9.25% 12-15/10/2020	685.000	USD	685.000	565.125	0,18
VPII ESCROW 7.5%13-15/07/2021	2.545.000	USD	2.717.615	2.748.600	0,85
1ST QUANT-144A-6.75%14-15/02/2020	1.046.000	USD	896.003	946.630	0,29
			7.031.544	6.969.665	2,16
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ALLIANCE D S 5.375% 14-01/08/2022	1.270.000	USD	1.258.950	1.254.125	0,39
AUDATEX NTH 6% 13-15/06/2021 144A	839.000	USD	880.570	864.170	0,27
AVAYA 7% 11-01/04/2019 144A	745.000	USD	742.206	726.375	0,23
AVAYA 9% 12-01/04/2019 144A	850.000	USD	888.531	869.125	0,27
CITGO PETRO 6.25% 14-15/08/2022	960.000	USD	960.000	974.400	0,30
DIGGLO INC 5.25% 13-01/02/2021 144A	920.000	USD	905.563	874.000	0,27
DOWNSTREAM 10.5% 11-01/07/2019	1.521.000	USD	1.566.736	1.414.530	0,44
FLEXI-VAN 7.875% 13-15/08/2018 144A	285.000	USD	283.541	282.150	0,09
JEFFERIES FIN7.375% 13-01/04/2020	1.045.000	USD	1.067.294	971.850	0,30
LANDRYS 10.25% 12-01/01/2018	745.000	USD	739.932	767.350	0,24
LANDRYS 9.375% 12-01/05/2020	1.615.000	USD	1.709.100	1.711.900	0,53
PROVIDENT 6.75% 13-15/06/2021	1.780.000	USD	1.789.656	1.726.600	0,54
STANDARD PA 5.875% 14-15/11/2024	900.000	USD	904.650	900.000	0,28
UNIVISION 5.125% 13-15.05.2023	775.000	USD	759.924	782.750	0,24
VIKING 8.5% 12-15/10/2022	1.050.000	USD	1.125.233	1.136.625	0,35
			15.581.886	15.255.950	4,74
Mexique/Messico/Mexiko/México					
CEMEX 5.7% 14-11/01/2025	1.510.000	USD	1.510.000	1.464.700	0,45
			1.510.000	1.464.700	0,45
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			27.678.047	26.927.803	8,36
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
			27.678.047	26.927.803	8,36
Total/Totale/Summe/Total			301.529.962	292.589.913	90,88

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
 Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
 Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
 Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Italian Opportunities

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores

Actions/Azioni/Aktien/Acciones

Italie/Italia/Italien/Italia

ANSALDO STS SPA	200.000	EUR	1.557.446	1.666.000	1,19
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	380.000	EUR	5.875.905	6.460.000	4,62
ATLANTIA SPA	201.000	EUR	3.781.983	3.885.330	2,78
AZIMUT HOLDING SPA	40.000	EUR	712.316	721.200	0,52
BANCA POPOLARE DI MILANO	7.890.000	EUR	4.705.729	4.280.325	3,06
BREMBO SPA	122.000	EUR	1.946.397	3.379.400	2,42
CAIRO COMMUNICATION SPA	158.000	EUR	975.268	766.932	0,55
CEMENTIR. CEM.DEL TIRRENO SPA	727.000	EUR	2.703.209	3.645.905	2,61
CREDITO EMILIANO SPA CREDEM	640.000	EUR	3.574.380	3.987.200	2,85
DANIELI+C. /RISP./N CV	225.000	EUR	3.433.709	3.089.250	2,21
DE LONGHI SPA	90.000	EUR	1.439.119	1.347.300	0,96
DIASORIN SRL	45.000	EUR	1.464.892	1.499.850	1,07
DIGITAL MULTIMEDIA TECH. SPA	50.000	EUR	2.037.998	2.068.500	1,48
ENEL	1.320.000	EUR	4.871.157	4.878.720	3,49
ENI SPA ROMA	290.000	EUR	5.234.633	4.207.900	3,01
EXOR SPA	120.000	EUR	3.554.236	4.084.800	2,92
FINECOBANK S.P.A	1.950.000	EUR	7.660.422	9.102.600	6,50
FINMECCANICA /POST REGROUP	280.000	EUR	2.174.429	2.165.800	1,55
FONDIARIA - SAI NPV SHS	950.000	EUR	2.115.822	2.122.300	1,52
GEOX	350.000	EUR	942.660	945.000	0,68
I.M.A. SPA	85.000	EUR	2.669.587	3.085.500	2,21
INIZIATIVE BRESCIANE SPA	23.500	EUR	494.989	540.030	0,39
INTERPUMP GROUP SA	300.000	EUR	2.516.415	3.495.000	2,50
INTESA SANPAOLO /RISP-NON CONV	3.150.000	EUR	5.973.665	6.489.000	4,63
INTESA SANPAOLO SPA	2.730.000	EUR	5.499.494	6.612.060	4,72
ITALCEMENTI SPA	350.000	EUR	2.236.704	1.729.000	1,24
LOTTOMATICA SPA ROMA	158.000	EUR	3.080.349	2.921.420	2,09
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZ	457.000	EUR	3.112.983	3.093.890	2,21
PIRELLI & C.AZ.DI RISP	150.000	EUR	1.587.798	1.497.000	1,07
PIRELLI ET C	130.000	EUR	1.500.393	1.457.300	1,04
PRYSMIAN SPA	120.000	EUR	1.759.776	1.818.000	1,30
RECORDATI IND CHIMICA/POST RAG	146.000	EUR	1.109.163	1.876.100	1,34
SALINI IMPREG AZ POST RAGRUPP	800.000	EUR	2.132.974	2.412.800	1,72
SNAM AZ	300.000	EUR	1.252.093	1.230.000	0,88
SORIN SPA	1.135.000	EUR	2.216.779	2.186.010	1,56
SPACE SPA	130.000	EUR	1.306.508	1.248.000	0,89
STE CATTOLICA DI ASSICURAZIONI	125.000	EUR	718.281	715.625	0,51
TELECOM ITALIA SPA	5.470.000	EUR	4.484.752	4.824.540	3,45
TERNA- RETE ELETTRICA NAZIONAL	600.000	EUR	2.305.081	2.256.000	1,61
UNICREDIT AZ	1.900.000	EUR	9.859.997	10.136.500	7,24
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	843.000	EUR	4.604.985	5.024.280	3,59
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	200.000	EUR	819.776	815.200	0,58
VITTORIA ASS.	120.000	EUR	890.567	1.032.000	0,74
YOOX SPA	35.000	EUR	662.112	644.000	0,46
			123.556.931	131.443.567	93,96

- Italian Opportunities

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
ITALY1 INVESTMENT S.A.	15.000	EUR	150.753	110.250	0,08
TENARIS SA	57.000	EUR	715.382	710.220	0,51
			866.135	820.470	0,59
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
CNH INDUSTRIAL NV	347.000	EUR	2.607.457	2.324.900	1,66
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V	600.000	EUR	4.831.809	5.760.000	4,12
			7.439.266	8.084.900	5,78
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			131.862.332	140.348.937	100,33
Warrants/Warrants/Warrants/Warrants					
Italie/Italia/Italien/Italia					
SPACE WARRANT 13 -PERP	43.333	EUR	8	32.500	0,02
			8	32.500	0,02
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
ITALY1 INVEST PERP CW /IT1	45.000	EUR	-	9.000	0,01
			-	9.000	0,01
Warrants/Warrants/Warrants/Warrants			8	41.500	0,03
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			131.862.340	140.390.437	100,36
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
Droits/Diritti/Rechte/Derechos					
Italie/Italia/Italien/Italia					
RIGHTS GTECH 14-09.01.2015	158.000	EUR	-	-	-
			-	-	-
Droits/Diritti/Rechte/Derechos			-	-	-
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
			-	-	-
Total/Totale/Summe/Total			131.862.340	140.390.437	100,36

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
 Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
 Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
 Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Italian Value

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
DEUTSCHE LUFTHANSA /NAM	31.000	EUR	412.137	428.730	0,71
			412.137	428.730	0,71
Australie/Australia/Australien/Australia					
INFIGEN ENERGY/TRIPLE.STAP. SEC	6.582.866	AUD	1.256.564	1.068.469	1,77
			1.256.564	1.068.469	1,77
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
INTERCEPT PHARM -SHS	11.005	USD	1.336.920	1.418.768	2,35
			1.336.920	1.418.768	2,35
France/Francia/Frankreich/Francia					
GENERALE DE SANTE	44.388	EUR	668.336	683.131	1,13
			668.336	683.131	1,13
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
EASYJET PLC	30.000	GBP	592.730	645.967	1,07
			592.730	645.967	1,07
Italie/Italia/Italien/Italia					
ACEA	10.000	EUR	90.558	89.400	0,15
ACOTEL GROUP SPA	12.661	EUR	177.320	131.041	0,22
AEROPORTI DI FIRENZE-ADF SPA	6.912	EUR	90.365	92.621	0,15
ALERION CLEAN POWER	151.549	EUR	503.446	426.762	0,71
AMPLIFON SPA/AFTER SPLIT	9.741	EUR	36.523	47.770	0,08
ATLANTIA SPA	5.000	EUR	97.721	96.650	0,16
BANCA POPOLARE DI MILANO	50.000	EUR	30.603	27.125	0,04
BENI STABILI SPA	4.920.000	EUR	2.747.177	2.856.060	4,73
BUZZI UNICEM	85.387	EUR	946.103	897.417	1,49
BUZZI UNICEM/AZ RISP/NON-CV	271.500	EUR	1.935.189	1.734.885	2,87
CALTAGIRONE SPA ROMA	72.203	EUR	163.623	138.341	0,23
CAMPARI AZ/POST FRAZIONAMENTO	4.671	EUR	28.317	24.102	0,04
CEMENTIR. CEM.DEL TIRRENO SPA	194.883	EUR	914.106	977.338	1,62
DADA FIRENZE	1.104.868	EUR	3.748.521	2.870.447	4,75
DANIELI+C. OFF. MECC. SPA	91.054	EUR	1.880.142	1.873.891	3,10
DANIELI+C. /RISP./N CV	193.567	EUR	2.880.008	2.657.675	4,40
DATALOGIC SPA	8.168	EUR	71.389	72.695	0,12
DEA CAPITAL SPA	3.597.688	EUR	4.957.354	5.831.853	9,66
DIGITAL MULTIMEDIA TECH. SPA	42.529	EUR	1.656.201	1.759.425	2,91
ENGINEERING ING.INFORMATICA	8.500	EUR	419.807	318.750	0,53
ENI SPA ROMA	117.000	EUR	1.982.096	1.697.670	2,81

- Italian Value

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Italie/Italia/Italien/Italia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
FINMECCANICA /POST REGROUP	20.000	EUR	156.768	154.700	0,26
FONDIARIA - SAI NPV SHS	644.644	EUR	1.299.998	1.440.135	2,38
GALA -SHS	7.000	EUR	78.392	85.400	0,14
HERA SPA	50.500	EUR	105.311	98.223	0,16
IGD IMMOB.GRANDE DISTR.SPA	4.272.607	EUR	2.547.310	2.755.832	4,56
I.M.A. SPA	1.870	EUR	51.140	67.881	0,11
INIZIATIVE BRESCIANE SPA	28.650	EUR	606.807	658.377	1,09
INTESA SANPAOLO SPA	5.000	EUR	10.903	12.110	0,02
ITALIA INDEPENDENT GROUP	7.700	EUR	257.082	264.726	0,44
MADE IN ITALY 1 SPA	5.000	EUR	53.149	64.950	0,11
MONTEFIBRE SPA MILANO	2.332.324	EUR	196.782	-	-
NICE SPA	10.000	EUR	28.037	26.720	0,04
PRIMI SUI MOTORI AZ	20	EUR	421	426	-
PRYSMIAN SPA	45.000	EUR	641.640	681.750	1,13
REPLY SPA TORINO	2.356	EUR	133.203	143.480	0,24
RETELIT SPA- PT RAGGRUPPAMENTO	619.178	EUR	377.622	359.123	0,59
SAIPEM SPA	277.000	EUR	3.004.384	2.427.905	4,02
SALINI IMPREG AZ POST RAGRUPP	1.918.471	EUR	6.054.733	5.786.109	9,58
SAT SPA	19.758	EUR	255.543	264.757	0,44
SIAS	143.144	EUR	1.153.665	1.143.005	1,89
SPACE SPA	10.966	EUR	106.162	105.274	0,17
TAMBURI INV PARTNERS SPA	40.441	EUR	96.403	106.117	0,18
TRIBOO MEDIA SPA	58.500	EUR	231.361	222.300	0,37
UNICREDIT AZ	85.000	EUR	469.667	453.475	0,75
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	694.256	EUR	2.541.034	2.829.787	4,68
UNIPOLSAI - SAI RNC SHS -A-	76	EUR	15.068	14.668	0,02
VIANINI LAVORI SPA. ROMA	271.111	EUR	1.145.697	1.518.222	2,51
ZIGNAGO VETRO SPA	12.547	EUR	58.260	63.613	0,11
			47.033.111	46.370.983	76,76
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
TENARIS SA	447.500	EUR	6.494.028	5.575.850	9,24
TERNIUM SA LUXEMBOURG /ADR	1.000	USD	15.675	14.578	0,02
			6.509.703	5.590.428	9,26
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
BRAVOFLY RUMBO GROUP N.V.	144.210	CHF	2.393.274	1.793.081	2,97
EADS. EUR. AERONAUT. DEFENCE +SP.	2.000	EUR	91.231	82.700	0,14
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V.	65.000	EUR	609.002	624.000	1,03
			3.093.507	2.499.781	4,14
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			60.903.008	58.706.257	97,19
Warrants/Warrants/Warrants/Warrants					
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
BOOST 30.11.62 CERT/CRUDE OIL	26.408	EUR	581.798	414.605	0,68
			581.798	414.605	0,68

- Italian Value

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Italie/Italia/Italien/Italia					
SPACE WARRANT 13 -PERP	4.085	EUR	3.886	3.064	0,01
			3.886	3.064	0,01
Warrants/Warrants/Warrants/Warrants			585.684	417.669	0,69
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			61.488.692	59.123.926	97,88
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Italie/Italia/Italien/Italia					
GALA BONUS SHARES	40.000	EUR	500.000	488.000	0,81
			500.000	488.000	0,81
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			500.000	488.000	0,81
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
			500.000	488.000	0,81
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión					
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
DBXT MACI MEX SHS -1C- CAP	10.000	EUR	42.755	44.140	0,07
FID ASEAN -Y- USD/CAP	43.059	USD	350.000	545.160	0,91
			392.755	589.300	0,98
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión			392.755	589.300	0,98
Total/Totale/Summe/Total			62.381.447	60.201.226	99,67

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Japan Opportunities

(exprimé en JPY)/(espresso in JPY)/(ausgedrückt in JPY)/(expresado en JPY)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores

Actions/Azioni/Aktien/Acciones

Japon/Giappone/Japan/Japón

ANA HOLDINGS INC	1.250.000	JPY	293.242.657	374.125.000	1,71
ASAHI GROUP HD - SHS	100.000	JPY	364.167.032	374.650.000	1,72
BRIDGESTONE CORP	190.000	JPY	729.691.605	797.810.000	3,65
CHIYODA CORP	350.000	JPY	395.159.774	352.100.000	1,61
CHUDENKO CORP	75.000	JPY	107.094.525	140.325.000	0,64
DAIICHIKOSHO CO LTD	50.000	JPY	150.385.412	163.000.000	0,75
DMG MORI SEIKI	450.000	JPY	618.502.748	679.950.000	3,11
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	150.000	JPY	605.685.539	645.000.000	2,95
FUJIFILM HOLDINGS CORP	100.000	JPY	335.121.917	370.100.000	1,69
FUJITSU GENERAL LTD	600.000	JPY	730.560.421	699.000.000	3,20
HOGY MEDICAL CO LTD	20.000	JPY	109.561.526	110.000.000	0,50
HONDA MOTOR CO LTD	100.000	JPY	367.413.406	352.600.000	1,61
HOSIDEN CORP	250.000	JPY	140.144.462	168.250.000	0,77
KOITO MANUFACTURING CO LTD	50.000	JPY	97.766.685	185.250.000	0,85
LAWSON INC	82.500	JPY	591.781.014	601.425.000	2,75
MAEDA ROAD CONSTR.	250.000	JPY	425.136.214	448.000.000	2,05
MANDOM CORP	50.000	JPY	179.030.966	198.000.000	0,91
MITSUBISHI ESTATE CO	300.000	JPY	725.483.145	766.650.000	3,51
MITSUBISHI GAS CHEMICAL	500.000	JPY	374.099.265	303.500.000	1,39
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	1.400.000	JPY	934.907.655	937.720.000	4,29
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	2.250.000	JPY	1.340.553.793	1.495.125.000	6,85
MITSUBISHI UFJ LEASE & FIN	300.000	JPY	144.135.538	171.600.000	0,79
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	4.000.000	JPY	804.321.112	810.000.000	3,71
MURATA MANUFACTURING CO LTD	10.000	JPY	97.308.147	132.500.000	0,61
M3 INC	75.000	JPY	127.602.020	151.725.000	0,69
NINTENDO CO. LTD	50.000	JPY	641.343.335	630.250.000	2,89
NIPPON SIGNAL CO LTD	135.000	JPY	102.257.572	171.585.000	0,79
NIPPON SYNTH. CHEM.	100.000	JPY	88.467.293	71.700.000	0,33
NIPPON TV HLDG	575.000	JPY	1.032.528.193	1.021.200.000	4,68
RAKUTEN INC TOKYO	200.000	JPY	284.683.079	336.500.000	1,54
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	275.000	JPY	1.005.200.452	946.000.000	4,33
SANKYO	150.000	JPY	619.566.515	622.500.000	2,85
SHIKOKU ELECTRIC POWER CO INC	450.000	JPY	685.130.224	659.250.000	3,02
SUMITOMO MITSUI FINANC. GR	85.000	JPY	360.174.324	371.875.000	1,70
SUMITOMO OSAKA CEMENT CO LTD	1.750.000	JPY	635.062.433	603.750.000	2,76
T&D HOLDINGS INC TOKYO	500.000	JPY	659.963.115	729.000.000	3,34
TEMP HOLDINGS	125.000	JPY	400.814.472	475.625.000	2,18
TOYOTA MOTOR CORP	275.000	JPY	1.658.800.326	2.078.450.000	9,52
YAHOO JAPAN CORP TOKYO	1.250.000	JPY	548.180.881	543.750.000	2,49

- Japan Opportunities

(exprimé en JPY)/(espresso in JPY)/(ausgedrückt in JPY)/(expresado en JPY)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Japon/Giappone/Japan/Japón (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
ZENKOKU HOSHO CO LTD	200.000	JPY	636.831.411	687.000.000	3,15
			20.147.860.203	21.376.840.000	97,88
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			20.147.860.203	21.376.840.000	97,88
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			20.147.860.203	21.376.840.000	97,88
Total/Totale/Summe/Total			20.147.860.203	21.376.840.000	97,88

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Market Neutral

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
ONTEX GROUP N.V.	18.425	EUR	332.492	436.949	0,16
			332.492	436.949	0,16
France/Francia/Frankreich/Francia					
COFACE SA	49.819	EUR	519.421	547.013	0,20
			519.421	547.013	0,20
Italie/Italia/Italien/Italia					
ANIMA HOLDING S.P.A.	332.830	EUR	1.401.386	1.385.903	0,52
FINECOBANK S.P.A.	270.727	EUR	1.004.202	1.263.754	0,47
RAI WAY SPA	273.700	EUR	809.451	873.103	0,33
			3.215.039	3.522.760	1,32
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			4.066.952	4.506.722	1,68
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
GERMANY 3.5% 05-04/01/2016	25.000.000	EUR	25.928.639	25.860.000	9,64
			25.928.639	25.860.000	9,64
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
BELGIUM 3.5% 09-28/03/2015 0L056	20.000.000	EUR	20.665.135	20.158.000	7,51
			20.665.135	20.158.000	7,51
Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia					
FINLAND 4.25% 04-04/07/2015	20.000.000	EUR	20.704.041	20.417.000	7,61
			20.704.041	20.417.000	7,61
France/Francia/Frankreich/Francia					
BFCM FRN 13-23/01/2015	13.000.000	EUR	13.022.385	13.001.820	4,84
BPCE FRN 13-18/01/2016 EMTN	13.000.000	EUR	13.076.984	13.066.950	4,87
FRANCE 3% 05-25/10/2015 OAT	10.000.000	EUR	10.301.454	10.239.500	3,82
SOCGEN FRN 13-18/01/2016	13.000.000	EUR	13.103.694	13.073.060	4,86
			49.504.517	49.381.330	18,39
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
ASTRAZENECA 5.125% 07-15/01/2015	3.000.000	EUR	3.139.983	3.004.050	1,12

- Market Neutral

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
CA LN FRN 12-14/01/2015 SR	13.000.000	EUR	13.031.727	13.001.300	4,84
			16.171.710	16.005.350	5,96
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
GE CAP EUR 2% 12-27/02/2015	10.000.000	EUR	10.160.706	10.026.300	3,74
			10.160.706	10.026.300	3,74
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
EIB FRN 11-27/07/2016	5.000.000	EUR	5.016.254	5.009.150	1,87
			5.016.254	5.009.150	1,87
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
ABN AMRO FRN 13-14/01/2015	13.000.000	EUR	13.019.638	13.000.910	4,84
BNG DH 2.875% 09-15/01/2015	13.000.000	EUR	13.311.701	13.009.100	4,85
RABOBANK FRN 14-15/01/2016	13.000.000	EUR	13.013.645	13.017.550	4,85
			39.344.984	39.027.560	14,54
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			187.495.986	185.884.690	69,26
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			191.562.938	190.391.412	70,94
Options/Opzioni/Optionen/Opciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
PUT ADIDAS AG 20/03/2015 50	1.000	EUR	86.390	54.000	0,02
			86.390	54.000	0,02
Options/Opzioni/Optionen/Opciones			86.390	54.000	0,02
Total/Totale/Summe/Total			191.649.328	190.445.412	70,96

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Market Neutral Plus

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
ONTEX GROUP N.V.	4.095	EUR	73.907	97.113	0,24
			73.907	97.113	0,24
France/Francia/Frankreich/Francia					
COFACE SA	11.171	EUR	116.477	122.658	0,31
			116.477	122.658	0,31
Italie/Italia/Italien/Italia					
ANIMA HOLDING S.P.A.	76.264	EUR	321.114	317.563	0,80
FINECOBANK S.P.A.	60.237	EUR	223.442	281.186	0,70
RAI WAY SPA	76.300	EUR	225.665	243.397	0,61
			770.221	842.146	2,11
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			960.605	1.061.917	2,66
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
GERMANY 3.5% 05-04/01/2016	1.000.000	EUR	1.037.147	1.034.400	2,59
			1.037.147	1.034.400	2,59
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
BELGIUM 3.5% 09-28/03/2015 0L056	1.500.000	EUR	1.549.888	1.511.850	3,79
			1.549.888	1.511.850	3,79
France/Francia/Frankreich/Francia					
BFCM FRN 13-23/01/2015	1.100.000	EUR	1.102.010	1.100.154	2,75
BPCE FRN 13-18/01/2016 EMTN	1.100.000	EUR	1.106.729	1.105.665	2,77
SOCGEN FRN 13-18/01/2016	1.100.000	EUR	1.108.526	1.106.182	2,76
			3.317.265	3.312.001	8,28
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
ASTRAZENECA 5.125% 07-15/01/2015	1.000.000	EUR	1.037.637	1.001.350	2,51
CA LN FRN 12-14/01/2015 SR	1.100.000	EUR	1.102.788	1.100.110	2,75
			2.140.425	2.101.460	5,26

- Market Neutral Plus

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
GE CAP EUR 2% 12-27/02/2015	1.100.000	EUR	1.117.082	1.102.893	2,76
			1.117.082	1.102.893	2,76
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
EIB FRN 11-27/07/2016	2.000.000	EUR	2.005.604	2.003.660	5,02
			2.005.604	2.003.660	5,02
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
ABN AMRO FRN 13-14/01/2015	1.100.000	EUR	1.101.750	1.100.077	2,75
BNG DH 2.875% 09-15/01/2015	1.000.000	EUR	1.023.009	1.000.700	2,51
RABOBANK FRN 14-15/01/2016	1.100.000	EUR	1.100.620	1.101.485	2,76
			3.225.379	3.202.262	8,02
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			14.392.790	14.268.526	35,72
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			15.353.395	15.330.443	38,38
Options/Opzioni/Optionen/Opciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
PUT ADIDAS AG 20/03/2015 50	300	EUR	25.917	16.200	0,04
			25.917	16.200	0,04
Options/Opzioni/Optionen/Opciones			25.917	16.200	0,04
Total/Totale/Summe/Total			15.379.312	15.346.643	38,42

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Multi-Asset Inflation Shield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores

Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica					
BIDVEST GROUP LTD	4.250	ZAR	114.598	111.636	0,22
MTN GROUP LTD	11.100	ZAR	242.397	212.440	0,43
			356.995	324.076	0,65
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
BMW-BAYER.MOTORENWERKE	1.840	EUR	197.401	199.872	0,40
FRESENIUS AG	3.800	EUR	194.820	198.458	0,40
SIEMENS AG/NAM	970	EUR	107.240	110.039	0,22
			499.461	508.369	1,02
Australie/Australia/Australien/Australia					
IINET LTD	23.000	AUD	159.654	148.130	0,30
			159.654	148.130	0,30
Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica					
AB INBEV /SADR	2.300	USD	246.567	258.336	0,52
			246.567	258.336	0,52
Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil					
CIELO	8.400	BRL	134.977	131.678	0,26
			134.977	131.678	0,26
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
ALIMENT COUCHE TARD-VTG B	5.810	CAD	197.149	244.238	0,49
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	2.950	USD	204.632	203.285	0,41
CGI GROUP INC /SUB. VOT. A	6.850	CAD	239.996	261.935	0,53
DOLLARAMA INC	4.600	CAD	206.513	235.907	0,47
ENERFLEX LTD	3.550	CAD	52.642	50.235	0,10
			900.932	995.600	2,00
Chine/Cina/China/China					
CHINA CITIC BK -H-	195.000	HKD	129.656	156.406	0,31
CHINA OILFIELD SERVICES -H-	54.000	HKD	104.510	93.727	0,19
PICC PROPERTY AND CASUALTY H	105.220	HKD	185.920	204.611	0,41
			420.086	454.744	0,91

- Multi-Asset Inflation Shield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca					
NOVO-NORDISK A/S /-B-	5.850	DKK	257.887	247.452	0,50
			257.887	247.452	0,50
Espagne/Spagna/Spainien/España					
GAS NATURAL SDG /SPLIT ISSUE	3.550	EUR	100.475	89.393	0,18
			100.475	89.393	0,18
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ABBVIE INC	3.750	USD	214.481	245.400	0,49
AIG	5.550	USD	291.377	310.856	0,62
APPLE INC	1.950	USD	216.958	215.241	0,43
BANK OF AMERICA CORP	14.500	USD	246.910	259.405	0,52
BIOGEN IDEC INC	540	USD	177.231	183.303	0,37
CELGENE CORP	1.650	USD	180.157	184.569	0,37
CERNER CORP	4.200	USD	241.851	271.572	0,54
CHEVRON CORPORATION	1.250	USD	144.573	140.225	0,28
CINEMARK HOLDINGS INC	5.950	USD	215.688	211.701	0,42
CITIGROUP INC	4.750	USD	249.267	257.023	0,52
CONTINENTAL RESOURCES INC	4.150	USD	189.661	159.194	0,32
CVS CAREMARK CORP	3.000	USD	241.795	288.930	0,58
DANAHER CORP	2.400	USD	193.717	205.704	0,41
DAVITA INC	3.800	USD	277.685	287.812	0,58
EMC CORP	7.600	USD	230.621	226.024	0,45
FACEBOOK INC -A-	2.700	USD	215.629	210.654	0,42
FOOT LOCKER INC	3.800	USD	218.106	213.484	0,43
GOOGLE INC A	320	USD	182.477	169.811	0,34
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	3.750	USD	370.862	377.024	0,75
MICROSOFT CORP	5.350	USD	248.240	248.508	0,50
MONSTER BEVERAGE CORP SHS	2.050	USD	140.247	222.118	0,45
O REILLY AUTOMOTIVE INC	1.750	USD	248.075	337.084	0,67
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.900	USD	155.266	153.159	0,31
ORACLE CORP	4.580	USD	190.561	205.963	0,41
PPL CORP	5.500	USD	192.741	199.815	0,40
ROPER INDUSTRIES	2.000	USD	316.079	312.699	0,63
SNAP-ON INC	1.500	USD	209.290	205.110	0,41
STARBUCKS CORP	2.600	USD	212.643	213.330	0,43
SUNTRUST BANKS INC	6.000	USD	243.687	251.400	0,50
TRANSDIGM GROUP INC	750	USD	140.192	147.263	0,30
UNION PACIFIC CORP	1.850	USD	213.802	220.391	0,44
VANTIV INC	3.900	USD	121.346	132.288	0,27
VF CORP	4.050	USD	281.499	303.345	0,61
VISA INC -A	800	USD	174.987	209.760	0,42
WELLS FARGO & CO	3.500	USD	188.898	191.870	0,38
WESTERN DIGITAL CORP	2.500	USD	257.886	276.750	0,55
XCEL ENERGY INC	8.550	USD	266.501	307.116	0,62
			8.100.986	8.555.901	17,14
France/Francia/Frankreich/Francia					
GROUPE DANONE	2.600	EUR	177.009	171.307	0,34

- Multi-Asset Inflation Shield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
France/Francia/Frankreich/Francia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
INGENICO IND FIN ING	1.800	EUR	188.967	190.103	0,38
			365.976	361.410	0,72
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
ASSTEAD GROUP PLC	14.900	GBP	198.799	267.642	0,54
DERWENT LONDON PLC REIT	4.100	GBP	167.975	192.938	0,39
HALMA PLC	12.600	GBP	127.843	135.070	0,27
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	5.700	GBP	173.173	175.888	0,35
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.590	GBP	291.474	291.641	0,57
SABMILLER PLC	4.800	GBP	265.095	251.551	0,50
SAGE GRP	17.800	GBP	111.181	129.253	0,26
			1.335.540	1.443.983	2,88
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
AIA GROUP	25.600	HKD	142.112	142.446	0,29
GUANGDONG INVESTMENT LTD	222.000	HKD	290.355	289.136	0,58
			432.467	431.582	0,87
Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
SINO BIOPHARMA	92.000	HKD	92.899	83.401	0,17
			92.899	83.401	0,17
Inde/India/Indien/India					
HOUSING DEVT.FIN. CORP /ADR	2.900	USD	148.161	147.175	0,30
TATA MOTORS	5.700	USD	262.797	240.996	0,48
			410.958	388.171	0,78
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
ACCENTURE PLC	2.900	USD	249.338	258.999	0,52
DCC	4.680	GBP	261.013	259.273	0,52
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	1.100	USD	187.697	180.103	0,36
MALLINCKRODT PLC	3.020	USD	288.197	299.070	0,59
			986.245	997.445	1,99
Israël/Israele/Israel/Israel					
TARO PHARMACEUTICAL INDST	610	USD	90.644	90.426	0,18
			90.644	90.426	0,18
Italie/Italia/Italien/Italia					
ENI SPA ROMA	4.700	EUR	95.435	82.522	0,17
			95.435	82.522	0,17

- Multi-Asset Inflation Shield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Japon/Giappone/Japan/Japón					
FANUC LTD	600	JPY	103.462	99.812	0,20
JAPAN AIR LINES CO/JPY50	5.300	JPY	144.171	159.139	0,32
M3 INC	12.500	JPY	206.620	210.914	0,42
RESONA HOLDINGS INC	43.000	JPY	240.022	219.456	0,44
TOYOTA TSUSHO CORP	4.400	JPY	104.605	103.601	0,21
			798.880	792.922	1,59
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
SHIRE PLC	4.300	GBP	291.348	303.927	0,61
			291.348	303.927	0,61
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos					
ING GROEP NV/CERT.OF -SHS	15.600	EUR	215.887	204.436	0,41
			215.887	204.436	0,41
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
INTRUM JUSTITIA AB	9.200	SEK	275.645	272.653	0,55
			275.645	272.653	0,55
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
ACE LTD	2.400	USD	267.480	275.712	0,55
DUFFRY AG BASEL	720	CHF	109.488	107.966	0,22
ROCHE HOLDING AG/GENUSSSCHEIN	600	CHF	177.163	162.975	0,33
			554.131	546.653	1,10
Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwán					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF /SADR	8.000	USD	180.318	179.040	0,36
			180.318	179.040	0,36
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			17.304.393	17.892.250	35,86
Warrants/Warrants/Warrants/Warrants					
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
BARCLAYS BANK 05-12/06/2036/DJ-JUBS COM	7.700	USD	304.070	230.307	0,46
			304.070	230.307	0,46
Warrants/Warrants/Warrants/Warrants			304.070	230.307	0,46

- Multi-Asset Inflation Shield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica					
AFRICAN BK 6% 11-15/06/2016	200.000	USD	195.084	141.542	0,28
			195.084	141.542	0,28
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
KFW 2.5% 14-20/11/2024	1.000.000	USD	1.007.438	1.012.220	2,03
PEACH PROP 6.6% 11-30/06/2016	100.000	EUR	136.544	122.215	0,24
			1.143.982	1.134.435	2,27
Argentine/Argentina/Argentinien/Argentina					
PROV BUENOS 11.75% 10-05/10/2015	100.000	USD	100.490	99.250	0,20
			100.490	99.250	0,20
Chili/Cile/Chile/Chile					
BC SANT CL FRN 14-11/04/2017	150.000	USD	150.077	149.330	0,30
CORPBANCA 3.875% 14-22/09/2019	250.000	USD	248.476	250.625	0,50
			398.553	399.955	0,80
Colombie/Colombia/Kolumbien/Colombia					
ECOPETROL 4.125% 14-16/01/2025	100.000	USD	99.203	95.000	0,19
			99.203	95.000	0,19
Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur					
EIBK FRN 14-14/01/2017	200.000	USD	200.102	200.561	0,40
KDB FRN 14-22/01/2017	200.000	USD	200.102	200.425	0,40
KOHNPW 2.375% 14-28/10/2019	200.000	USD	199.606	198.668	0,40
KOREA HOUS 1.625% 13-15/09/2018	250.000	USD	245.206	244.906	0,49
KR EXPRESSW 1.625% 14-28/04/2017	200.000	USD	199.578	198.882	0,40
KT CORP 1.75% 14-22/04/2017	200.000	USD	199.684	199.448	0,40
			1.244.278	1.242.890	2,49
Egypte/Egitto/Ägypten/Egipto					
AFREXBK 3.875% 13-04/06/2018 REGS	200.000	USD	196.079	194.500	0,39
			196.079	194.500	0,39
Espagne/Spagna/Spanien/España					
ABENGOA 8.50% 10-31/03/2016	100.000	EUR	121.619	120.249	0,24
SPANISH GOV 2.75% 14-31/10/2024	600.000	EUR	801.664	800.557	1,61
			923.283	920.806	1,85

- Multi-Asset Inflation Shield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
AIR LEASE 2.125% 14-15/01/2018	180.000	USD	179.462	176.850	0,35
AMAZON COM 3.3% 14-05/12/2021	300.000	USD	300.790	304.107	0,61
AMGEN 2.2% 14-22/05/2019	150.000	USD	149.787	149.370	0,30
BOA FRN 14-01/04/2019	250.000	USD	250.127	250.414	0,50
CBS 2.3% 14-15/08/2019	150.000	USD	149.621	148.208	0,30
CITIGP 4% 14-05/08/2024	200.000	USD	199.678	200.804	0,40
CLIFFS NATU 4.8% 10-01/10/2020	80.000	USD	79.724	43.200	0,09
FORD MC (FRN) 14-08/09/2017	200.000	USD	200.102	198.623	0,40
GEN ELEC 4.125% 12-09/10/2042	500.000	USD	502.103	517.606	1,04
GS FRN 13-30/04/2018	100.000	USD	100.050	101.173	0,20
IBRD 2.5% 14-25/11/2024	1.000.000	USD	1.006.159	1.012.601	2,02
STATE STRT 3.03% 14-16/12/2024	250.000	USD	249.872	253.736	0,51
VERIZON COM FRN 14-09/06/2017	250.000	USD	250.127	249.508	0,50
VERIZON COM 3% 14-01/11/2021	130.000	USD	129.611	128.210	0,26
			3.747.213	3.734.410	7,48
France/Francia/Frankreich/Francia					
EDF FRN 14-20/01/2017	100.000	USD	100.052	100.272	0,20
			100.052	100.272	0,20
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
AIR BERLIN 6.75% 14-09/05/2019	100.000	EUR	139.299	120.400	0,24
HELL PETRO 4.625% 14-16/05/2016	200.000	USD	200.102	185.628	0,37
ICG 4.282% 14-10/03/2019	100.000	EUR	138.736	123.830	0,25
LLOYDS TSB FRN 6% 11-01/04/2016	150.000	USD	149.327	150.455	0,30
ST BK INDIA 3.622% 14-17/04/2019	200.000	USD	198.821	202.815	0,41
STD CHART (FRN) 14-08/09/2017	200.000	USD	200.104	199.326	0,40
THE ROYAL BANK OF SCOTLAND FRN 08-23/04/2023	50.000	EUR	74.290	65.575	0,13
UBS LN 5.125% 14-15/05/2024	200.000	USD	199.910	200.928	0,40
			1.300.589	1.248.957	2,50
Grèce/Grecia/Griechenland/Grecia					
HELLENIC RE 4.75% 14-17/04/2019	120.000	EUR	165.003	114.016	0,23
			165.003	114.016	0,23
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
BANK EAST 2.375% 14-24/04/2017	200.000	USD	199.556	201.348	0,41
TEWOO HK 2.875% 14-03/11/2017	200.000	USD	199.896	201.218	0,40
			399.452	402.566	0,81
Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
ALIBABA GRP 3.125% 14-28/11/2021	200.000	USD	199.385	197.595	0,40
ANSTOCK II 2.125% 14-24/07/2017	250.000	USD	250.087	246.537	0,49

- Multi-Asset Inflation Shield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Iles Caimans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
BANBRA 9% 14-PERP	200.000	USD	199.852	186.000	0,37
			649.324	630.132	1,26
Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Islas Vírgenes británicas					
HORSEPOWER 2.1% 14-03/03/2017	200.000	USD	199.480	199.048	0,40
			199.480	199.048	0,40
Inde/India/Indien/India					
BK OF INDIA 3.625% 13-25/10/2018	200.000	USD	199.591	202.212	0,41
ONGC VIDESH 3.25% 14-15/2007/19	200.000	USD	199.017	199.994	0,40
			398.608	402.206	0,81
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
ARYZTA EURO 4/5% 14-PERP	100.000	EUR	124.285	123.234	0,25
IRELAND 2.4% 14-15/05/2030	400.000	EUR	518.252	521.459	1,05
MMC FIN 5.55% 13-28/10/2020	200.000	USD	201.521	181.056	0,36
			844.058	825.749	1,66
Italie/Italia/Italien/Italia					
BANCA CARIGE (FRN) 06-07/06/2016	50.000	EUR	57.862	56.332	0,11
BTPS 3.5% 14-01/03/2030/BTP	600.000	EUR	817.460	810.430	1,63
CAMPANIA 6.262% 06-29/06/2036 REGS	100.000	USD	99.152	106.766	0,21
L ISOLAN 6% 14-01/07/2020	150.000	EUR	203.969	177.877	0,36
MGTC ITALY 0% 93-27/09/2017	200.000	USD	168.084	188.439	0,38
UNICREDIT FRN 07-04/12/2017 REG	200.000	EUR	263.393	256.076	0,51
			1.609.920	1.595.920	3,20
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
EUROHYPO LU 5.125% 06-21/01/2016	100.000	USD	105.255	103.530	0,21
GAZ CAPITAL 3.85% 13-06/02/2020	200.000	USD	196.610	166.144	0,33
SBERBANK 5.5% 14-26/02/2024	200.000	USD	200.102	146.700	0,29
			501.967	416.374	0,83
Mexique/Messico/Mexiko/México					
ARB ARENDAL 10.5% 14-23/05/2016	150.000	USD	150.152	150.000	0,30
UNIFIN 6.25% 14-22/07/2019	200.000	USD	199.046	182.000	0,37
			349.198	332.000	0,67
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
AMATHEON FN 8.25% 14-31/07/2017	100.000	EUR	134.179	101.644	0,20
BHARTI AIRT 5.35% 14-20/05/2024	200.000	USD	199.935	216.402	0,43
BRITISH GAS INT.FIN/0% 91-04/11/2021	100.000	USD	74.879	79.743	0,16

- Multi-Asset Inflation Shield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
PETROBRAS FRN 14-17/03/2017	100.000	USD	100.052	92.885	0,19
			509.045	490.674	0,98
Pologne/Polonia/Polen/Polonia					
POLAND 3% 12-17/03/2023	300.000	USD	291.423	298.756	0,60
			291.423	298.756	0,60
Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal					
MOTA-ENGIL 4.375% 14-18/06/2018	150.000	USD	149.472	148.125	0,30
PORTUGAL R 5.125% 14-15/10/2024	300.000	USD	301.440	314.472	0,63
			450.912	462.597	0,93
Turquie/Turchia/Türkei/Turquía					
KOC HOLDING 3.5% 13-24/04/2020	200.000	USD	199.281	192.800	0,39
			199.281	192.800	0,39
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			16.016.477	15.674.855	31,42
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles					
Chypre/Cipro/Zypern/Chipre					
PRIMECITY 4% 14-13/11/2019 /CV	100.000	EUR	124.499	123.576	0,25
			124.499	123.576	0,25
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles			124.499	123.576	0,25
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			33.749.439	33.920.988	67,99
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Australie/Australia/Australien/Australia					
CBA (FRN) 14-06/09/2019	200.000	USD	200.102	199.810	0,40
MACQUARIE 1.6% 14-27/10/2017	150.000	USD	150.026	148.827	0,30
			350.128	348.637	0,70
Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas					
BTG INVESTM 4.5% 13-17/04/2018	250.000	USD	248.596	231.250	0,46
			248.596	231.250	0,46

- Multi-Asset Inflation Shield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
QUEBEC 2.875% 14-16/10/2024	500.000	USD	499.065	504.045	1,01
			499.065	504.045	1,01
Chypre/Cipro/Zypern/Chipre					
AROUNDTOWN 3% 14-09/12/2021	100.000	EUR	117.203	111.627	0,22
			117.203	111.627	0,22
Espagne/Spagna/Spanien/España					
CATALUNYA B FRN 10-23/06/2015	200.000	EUR	264.513	243.155	0,49
			264.513	243.155	0,49
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ALTRIA GRP 2.95% 13-02/05/2023	200.000	USD	193.332	193.393	0,39
GS GRP 18 FRN 13-22/03/2018 SE-F	150.000	USD	150.075	146.400	0,29
GS 2.55% 14-23/10/2019	200.000	USD	199.692	199.270	0,40
J DEERE CAP (FRN) 14-15/12/2017	200.000	USD	200.102	200.029	0,40
JNJ 2.45% 14-05/12/2021	150.000	USD	149.816	150.392	0,30
USA 0.625% 13-15/02/2043	2.000.000	USD	1.910.962	1.954.251	3,92
USA 2.50% 13-15/08/2023 TBO	2.000.000	USD	2.043.626	2.045.624	4,10
USA 2.50% 13-15/08/2023 TBO	800.000	USD	832.434	825.250	1,65
USA 2.75% 12-15/08/2042	2.000.000	USD	1.874.668	1.999.063	4,01
VOLKSWAGEN (FRN) 14-20/11/2017	250.000	USD	250.129	249.755	0,50
			7.804.836	7.963.427	15,96
France/Francia/Frankreich/Francia					
DEXIA CLF FRN 05-02/11/2015	200.000	USD	193.761	196.540	0,40
SOCGEN 12.5% (FRN) 13-31/05/2033	100.000	USD	89.749	67.000	0,13
			283.510	263.540	0,53
Guernesey/Guernesey/Guernesey/Guernesey					
CA CIB FIN FRN 10-22/11/2015 EMTN	100.000	USD	98.801	97.580	0,20
			98.801	97.580	0,20
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
ZHEJIANG EN 2.3% 14-30/09/2017	200.000	USD	199.982	197.781	0,40
			199.982	197.781	0,40
Iles Caimans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
HUTCH WHAM 1.625% 14-31/10/2017	200.000	USD	199.642	198.352	0,40
			199.642	198.352	0,40

- Multi-Asset Inflation Shield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Islas Vírgenes británicas					
ADVANCE 2.1% 14-16/10/2017	200.000	USD	199.213	198.093	0,40
AIRV FIN 3.25% 14-11/08/2019	200.000	USD	199.726	197.929	0,40
CN GRT WALL 2.5% 14-17/09/2017	200.000	USD	199.439	198.836	0,40
CNPC GEN (FRN) 14-25/11/2017	200.000	USD	200.102	199.756	0,39
			798.480	794.614	1,59
Israël/Israele/Israel/Israel					
ISRAEL ELEC 5% 14-12/11/2024	200.000	USD	199.762	201.500	0,40
			199.762	201.500	0,40
Japon/Giappone/Japan/Japón					
BK OF TOKYO FRN 14 08/09/2017	250.000	USD	250.127	248.770	0,50
			250.127	248.770	0,50
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			11.314.645	11.404.278	22,86
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles					
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
CLOUD HTL 5% 14-23/09/2017 /CV	100.000	EUR	128.471	141.576	0,28
			128.471	141.576	0,28
Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles			128.471	141.576	0,28
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
			11.443.116	11.545.854	23,14
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
COMZBK 10.85% 14-06/08/2015	50.000	USD	50.029	28.900	0,06
			50.029	28.900	0,06
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
BARCLAYS FRN 13-09/04/2020	200.000	USD	200.503	199.498	0,40
			200.503	199.498	0,40
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
ARGENTUM CA FRN 14-04/08/2034	100.000	EUR	136.116	121.211	0,24

- Multi-Asset Inflation Shield

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
SG ISSUER (FRN) 14-24/09/2019 /BSKT	100.000	EUR	97.241	98.325	0,20
			233.357	219.536	0,44
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
EOL0 INV 12.21% 13-03/08/2015 BSKT	100.000	USD	100.415	86.424	0,17
WATSON 12.368% 14-10/06/2016	150.000	USD	144.003	141.750	0,29
			244.418	228.174	0,46
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			728.307	676.108	1,36
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
			728.307	676.108	1,36
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión					
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
SPDR GOLD TRUST	3.900	USD	485.967	442.962	0,89
			485.967	442.962	0,89
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
ETF COMMOD DJ AIGCISM	120.000	USD	1.620.812	1.291.200	2,59
			1.620.812	1.291.200	2,59
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión					
			2.106.779	1.734.162	3,48
Options/Opzioni/Optionen/Opciones					
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
PUT EUR/USD SPOT -CROSS RATES 11/02/2015 1.200	3.962.000	USD	20.999	29.319	0,06
			20.999	29.319	0,06
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
CALL USD/CNH SPOT CROSS 01/05/2015 6.250	2.741.720	USD	20.700	29.885	0,06
			20.700	29.885	0,06
Options/Opzioni/Optionen/Opciones					
			41.699	59.204	0,12
Total/Totale/Summe/Total					
			48.069.340	47.936.316	96,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- Multi-Strategy Ucits Alternative

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión					
France/Francia/Frankreich/Francia					
NATIXIS H20 VIVACE IC CAP EUR	19	EUR	1.848.258	1.811.816	2,98
			1.848.258	1.811.816	2,98
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
CAZENOVE ABS UK DYN -P2- GBP	1.152.340	GBP	2.064.211	2.130.811	3,50
			2.064.211	2.130.811	3,50
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
ABD MAN TDM USD -A1-	54.946	USD	3.920.349	3.938.229	6,47
ABD MANAGERS TDM-A2 USD/CAP/EQ	2.666	USD	2.128	2.203	-
HADRON ALPHA SELECT FUND -A-	17.617	EUR	1.980.339	1.972.200	3,24
HADRON ALPHA SELECT FUND /EQ	17.406	EUR	17.406	17.406	0,03
LAMP VISIUM GLOBAL	3.812	USD	3.187.528	3.315.697	5,45
LAZARD OPPORTUNIT-USD HIAEA	3.745.867	USD	3.176.146	3.247.315	5,34
MW DEV EUR TOPS EUR -A- /CAP	17.964	EUR	2.776.003	2.875.067	4,73
RUSSEL ACADIAN GB LEV USD -A- AC	299.850	USD	2.410.330	2.450.740	4,03
			17.470.229	17.818.857	29,29
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
AURIGA M2T MULTI-STR PLUS -B- CAP	20.117	EUR	2.100.000	2.093.764	3,44
BRSF EU CR I2RC/RF /I2RF- CAP	20.264	EUR	2.403.883	2.396.588	3,94
CS1L SM CAP ALPHA L/S -I- /CAP	1.514	EUR	1.984.594	1.988.683	3,27
DB PLAT IVORY OPT-I2C-U/CAP	44.360	USD	3.748.208	3.917.077	6,44
GAM ST EM ALP - SHS -I- CAP	24.131	EUR	2.556.715	2.535.239	4,17
GAM STAR LUX-EUROP ALPH-IUSD	39.261	USD	3.283.222	3.473.652	5,71
MLIS CASTLG EQ EV ARB-DA USD	32.926	USD	3.345.816	3.434.228	5,65
MLIS CCI HLSU EUR-B-ACC/CAP	15.527	EUR	2.257.201	2.265.120	3,72
MLIS FAM UCITS EUR B CAP	34.211	EUR	3.163.190	3.180.296	5,23
MLIS YORK E-D U-SHS -USD E/CAP	38.107	USD	4.071.794	4.263.682	7,01
PALAE SL IN ARC -A RESTR- CAP	19.904	EUR	2.000.000	2.033.041	3,34
S GAIA PAUL M A E CAP	56.000	USD	4.202.066	4.291.921	7,05
VERRAZ EUR LS -EI- EUR/CAP	20.321	EUR	2.052.206	2.035.603	3,35
			37.168.895	37.908.894	62,32
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión			58.551.593	59.670.378	98,09
Total/Totale/Summe/Total			58.551.593	59.670.378	98,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
 Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
 Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
 Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- US Selection

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas					
LAZARD LTD CL. A	42.165	USD	2.147.220	2.109.515	0,75
			2.147.220	2.109.515	0,75
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
CATAMARAN CORP	70.101	USD	3.206.983	3.627.727	1,29
			3.206.983	3.627.727	1,29
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ACORDA THERAPEUTICS INC	28.930	USD	1.057.327	1.182.369	0,42
ADVANCE AUTO PARTS INC	8.395	USD	1.254.744	1.337.156	0,47
AECOM	118.891	USD	4.086.593	3.610.720	1,28
AIR METHODS CORP	17.080	USD	825.605	752.032	0,27
AKORN INC	38.466	USD	1.373.645	1.392.469	0,49
ALLIANT ENERGY CORP	13.706	USD	870.032	910.353	0,32
AMC NETWORKS INC	61.201	USD	4.071.939	3.902.788	1,38
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	121.200	USD	2.746.221	2.645.796	0,94
ANTERO RESOURCES CORPORATION	19.820	USD	1.117.752	804.296	0,29
ATMOS ENERGY CORP	220.016	USD	10.736.030	12.263.691	4,35
AVNET INC	76.128	USD	3.026.134	3.275.027	1,16
BIG LOTS	56.842	USD	2.644.879	2.274.817	0,81
BUFFALO WILD WINGS INC	16.600	USD	2.718.959	2.994.308	1,06
CABELA S INC	27.913	USD	1.451.920	1.471.294	0,52
CASEY S GENERAL STORES INC	11.570	USD	788.672	1.045.002	0,37
CBOE HOLDINGS INC	22.840	USD	1.393.454	1.448.513	0,51
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	3.616	USD	1.762.034	2.475.188	0,88
COMPASS MINERALS INTL INC	58.232	USD	4.688.834	5.056.284	1,79
COMPUTER SCIENCES CORP	142.240	USD	7.939.753	8.968.231	3,18
CONCHO RESOURCES INC	15.347	USD	1.507.628	1.530.863	0,54
CON-WAY INC	65.049	USD	3.175.842	3.199.110	1,14
COOPER COMPANIES INC	16.305	USD	2.254.471	2.642.877	0,94
CRACKER BARREL OLD CTRY ST INC	8.892	USD	1.196.353	1.251.638	0,44
DAVITA INC	60.686	USD	3.892.655	4.596.358	1,63
DIAMONDBACK ENERGY INC SHS	33.929	USD	2.062.755	2.028.276	0,72
DISCOVERY COM INC C	27.943	USD	883.668	942.238	0,33
DOLLAR TREE INC	61.744	USD	3.510.521	4.345.543	1,54
DR HORTON INC	113.140	USD	2.421.552	2.861.311	1,02
DST SYSTEMS INC	20.832	USD	1.761.853	1.961.333	0,70
DTE ENERGY COMPANY	122.837	USD	9.388.090	10.609.431	3,76
ENERGEN CORP	23.882	USD	1.408.889	1.522.716	0,54
EXELIS	335.239	USD	5.688.280	5.876.739	2,09
EXPEDIA INC DEL	29.194	USD	2.458.004	2.492.000	0,88
FIDELITY NATL INFORM SERV	63.468	USD	3.518.011	3.947.710	1,40
GENERAL HLDG	82.599	USD	3.597.963	3.862.329	1,37
GULFPORT ENERGY CORP	32.281	USD	1.649.429	1.347.409	0,48
HAIN CELESTIAL GROUP INC	42.686	USD	2.316.660	2.488.167	0,88
HARLEY DAVIDSON INC	35.190	USD	2.422.784	2.319.373	0,82

- US Selection

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigete Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
(suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
HARTFORD FIN.SERV.GROUP	271.268	USD	8.944.365	11.309.162	4,01
HOMEAWAY INC	30.327	USD	1.070.094	903.138	0,32
HORMEL FOODS CORPORATION	53.400	USD	2.733.342	2.782.140	0,99
HOST HOTELS & RESORTS INC	116.835	USD	2.826.663	2.777.168	0,99
HUNTINGTON	32.710	USD	3.294.102	3.678.567	1,31
IAC/INTERACTIVECORP /W.ISS.	41.050	USD	2.250.578	2.495.430	0,89
IGATE CORP	44.781	USD	1.576.969	1.767.954	0,63
ISIS PHARMACEUTICALS	12.417	USD	767.028	766.626	0,27
JETBLUE AIRWAYS CORP	79.376	USD	749.170	1.258.903	0,45
JM SMUCKER CO	23.896	USD	2.387.206	2.413.018	0,86
KAPSTONE PAPER &PACKAGING CORP	68.248	USD	1.769.934	2.000.349	0,71
KEYCORP	644.614	USD	7.863.068	8.960.134	3,18
KROGER CO	13.038	USD	824.716	837.170	0,30
LEAR CORP	31.650	USD	3.019.292	3.104.232	1,10
LIFE TIME FITNESS INC	19.682	USD	936.964	1.114.395	0,40
LINCOLN NATIONAL CORP	118.753	USD	6.673.994	6.848.485	2,43
LINEAR TECHNOLOGY	57.285	USD	2.630.986	2.612.196	0,93
LKQ	89.589	USD	2.527.646	2.519.243	0,89
LOUISIANA-PACIFIC CO	102.675	USD	1.486.921	1.700.298	0,60
LULULEMON ATHLETICA INC	55.584	USD	2.501.372	3.101.031	1,10
MANPOWER INC	23.547	USD	1.638.391	1.605.199	0,57
MEDIVATION	19.419	USD	1.596.508	1.934.327	0,69
MONSTER BEVERAGE CORP SHS	21.400	USD	1.457.045	2.318.690	0,82
NVR INC	1.640	USD	2.009.785	2.091.541	0,74
O REILLY AUTOMOTIVE INC	4.200	USD	625.392	809.004	0,29
PALO ALTO NETWORKS INC	9.486	USD	957.389	1.162.699	0,41
PANERA BREAD -A-	16.155	USD	2.589.536	2.823.894	1,00
PAREXEL INTERNATIONAL CORP	75.141	USD	3.878.628	4.174.834	1,48
PERKINELMER INC	59.106	USD	2.594.059	2.584.705	0,92
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	7.204	USD	1.061.021	1.072.315	0,38
PRICELINE COM INC	932	USD	817.114	1.062.676	0,38
QUESTAR CORP	73.493	USD	1.652.105	1.857.903	0,66
REGIONS FINANCIAL CORP	403.235	USD	4.132.706	4.258.162	1,51
ROSS STORES INC	32.410	USD	2.367.257	3.054.967	1,08
SALIX PHARMACEUTICALS LTD DE	13.206	USD	1.932.867	1.517.898	0,54
SIGNATURE BANK NY	17.442	USD	2.030.088	2.196.994	0,78
SKYWORKS SOLUTIONS INC	51.732	USD	2.501.711	3.761.434	1,33
SPIRIT AIRLINES INC	15.745	USD	1.240.821	1.190.007	0,42
SPROUTS FARMERS MARKET INC	90.029	USD	2.723.737	3.059.185	1,09
SVB FINANCIAL GROUP	17.293	USD	1.956.878	2.007.199	0,71
TENNECO INC	32.050	USD	1.896.323	1.814.351	0,64
TEXAS ROADHOUSE INC	33.679	USD	1.110.511	1.137.003	0,40
THOR INDUSTRIES INC	47.681	USD	2.788.756	2.663.937	0,95
TRACTOR SUPPLY CO	23.780	USD	1.862.356	1.874.340	0,67
TRIPADVISOR INC	48.500	USD	3.744.442	3.621.010	1,28
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	49.961	USD	3.408.426	5.138.488	1,82
TYSON FOODS INC -A-	69.787	USD	2.499.451	2.797.761	0,99
UNITED RENTALS INC	26.440	USD	2.980.150	2.697.144	0,96
UNIV.HEALTH SERV. INC B	14.468	USD	1.270.589	1.609.710	0,57
US SILICA HOLDINGS INC	49.927	USD	2.596.669	1.282.625	0,46
VERISK ANLYTCS -A-	51.109	USD	3.188.276	3.273.531	1,16
WESTERN DIGITAL CORP	16.798	USD	1.871.769	1.859.539	0,66
WHOLE FOODS MARKET INC	57.242	USD	2.605.042	2.886.142	1,02
YELP INC SHS -A-	26.317	USD	1.865.033	1.440.329	0,51

- US Selection

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
ZILLOW INC	13.507	USD	1.647.091	1.430.256	0,51
			241.602.267	260.655.193	92,47
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
PERRIGO COMPANY LIMITED	19.411	USD	2.774.324	3.244.743	1,15
SEAGATE TECHNOLOGIE PLC	43.070	USD	2.247.771	2.864.155	1,02
			5.022.095	6.108.898	2,17
Libéria/Liberia/Liberia/Liberia					
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	10.441	USD	840.676	860.652	0,31
			840.676	860.652	0,31
Singapour/Singapore/Singapur/Singapur					
AVAGO TECH	37.284	USD	2.763.381	3.750.398	1,33
			2.763.381	3.750.398	1,33
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			255.582.622	277.112.383	98,32
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			255.582.622	277.112.383	98,32
Total/Totale/Summe/Total			255.582.622	277.112.383	98,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- US Value

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
--	---	---------------------------------------	--	--	--

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores

Actions/Azioni/Aktien/Acciones

Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas

BUNGE LTD	21.643	USD	1.534.106	1.967.565	2,81
			1.534.106	1.967.565	2,81

Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica

ADT CORPORATION	38.039	USD	1.193.896	1.378.153	1,97
ADTRAN INC	46.240	USD	1.045.710	1.008.032	1,44
AT & T	47.259	USD	1.630.154	1.587.430	2,27
BAKER HUGHES INC	11.324	USD	637.467	634.937	0,91
BANK OF NY MELLON CORP SHS	46.516	USD	1.286.145	1.887.154	2,70
BB&T CORPORATION	40.429	USD	1.267.437	1.572.284	2,25
BOISE CASCADE SHS	79.102	USD	2.217.364	2.938.639	4,20
BOSTON FIN HOLD	113.975	USD	1.250.348	1.535.243	2,20
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	24.357	USD	1.450.062	2.010.670	2,87
CISCO SYSTEMS INC	82.316	USD	1.716.777	2.289.620	3,27
DEVON ENERGY CORP	31.743	USD	1.987.702	1.942.989	2,78
DIGITAL RLTY TR INC	35.418	USD	1.903.008	2.348.213	3,36
FIRST INTERSTATE BANCSYST INC	37.188	USD	740.490	1.034.570	1,48
FORD MOTOR CO	25.391	USD	386.136	393.561	0,56
FRANKLIN STREET PROPERTIES CO	58.210	USD	696.508	714.237	1,02
HAYNES INTERNATIONAL INC	29.629	USD	1.526.771	1.437.007	2,05
HESS CORP	9.964	USD	653.299	735.542	1,05
JETBLUE AIRWAYS CORP	203.133	USD	1.387.145	3.221.690	4,61
KBR INC	72.499	USD	2.046.378	1.228.858	1,76
LSB INDUSTRIES INC	27.109	USD	909.234	852.307	1,22
MOSAIC CO	34.115	USD	1.724.918	1.557.350	2,23
MURPHY USA	29.637	USD	1.232.835	2.040.804	2,92
OSHKOSH CORP	8.252	USD	386.616	401.460	0,57
PFIZER INC	58.192	USD	1.503.049	1.812.681	2,59
PHOTRONICS INC	202.871	USD	1.716.988	1.685.858	2,41
PNC FINANCIAL SERVICES GP	20.359	USD	1.305.299	1.857.352	2,66
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	39.597	USD	1.645.872	2.056.668	2,94
QUEST DIAGNOSTICS INC	31.103	USD	1.781.973	2.085.767	2,98
RTI INTL METALS	61.990	USD	1.654.657	1.565.867	2,24
RYDER SYSTEM INC	11.487	USD	619.953	1.066.568	1,52
TERADATA	18.191	USD	819.315	794.583	1,14
TERADYNE INC	78.541	USD	1.437.241	1.554.326	2,22
TIDEWATER INC	48.551	USD	2.259.696	1.573.538	2,25
UNIT CORP	28.107	USD	1.450.639	958.449	1,37
UNIVERSAL FOREST PRODUCTS INC	29.127	USD	1.177.683	1.549.556	2,22
UTD STATIONERS	62.396	USD	2.449.382	2.630.615	3,76
WASHINGTON FEDERAL INC	47.689	USD	884.206	1.056.311	1,51
ZIONS BANCORP	25.844	USD	775.772	736.812	1,05
			50.758.125	57.735.701	82,55

- US Value

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014
(suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
FABRINET	103.703	USD	1.831.091	1.839.691	2,63
			1.831.091	1.839.691	2,63
Israël/Israele/Israel/Israel					
TEVA PHM. /ADR REP. 1SHS	34.528	USD	1.402.134	1.985.705	2,84
			1.402.134	1.985.705	2,84
Libéria/Liberia/Liberia/Liberia					
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	31.148	USD	1.201.993	2.567.530	3,67
			1.201.993	2.567.530	3,67
Marshall (Iles)/Marshall (Isole)/Marshall (Inseln)/Marshall (Islas)					
SCORPIO TANKERS INC	129.393	USD	1.306.003	1.124.425	1,61
			1.306.003	1.124.425	1,61
Puerto Rico/Porto Rico/Puerto Rico/Puerto Rico					
TRIPLE-S MANAGEMENT CORP	93.335	USD	1.789.072	2.231.640	3,19
			1.789.072	2.231.640	3,19
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			59.822.524	69.452.257	99,30
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			59.822.524	69.452.257	99,30
Total/Totale/Summe/Total			59.822.524	69.452.257	99,30

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
 Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
 Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
 Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- USD Bonds

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica					
AFRICAN BK 6% 11-15/06/2016	250.000	USD	251.210	176.928	0,14
			251.210	176.928	0,14
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
KFW 2.125% 13-17/01/2023	5.000.000	USD	4.832.692	4.982.499	4,02
KFW 2.5% 14-20/11/2024	3.000.000	USD	3.023.095	3.036.660	2,45
			7.855.787	8.019.159	6,47
Argentine/Argentina/Argentinien/Argentina					
PROV BUENOS 11.75% 10-05/10/2015	250.000	USD	251.205	248.125	0,20
			251.205	248.125	0,20
Australie/Australia/Australien/Australia					
MACQUARIE FRN 14-24/03/2017	350.000	USD	350.177	351.215	0,28
SPI 3.3% 12-09/04/2023	800.000	USD	727.219	773.032	0,63
			1.077.396	1.124.247	0,91
Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas					
QTEL INT FI 3.25% 12-21/02/2023	700.000	USD	634.640	674.625	0,54
			634.640	674.625	0,54
Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil					
BRASIL TELE 5.75% 12-10/02/2022	400.000	USD	398.803	366.000	0,30
SAMARCO MIN 4.125% 12-01/11/2022	600.000	USD	581.160	528.000	0,42
			979.963	894.000	0,72
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
BC 2% 12-23/10/2022	3.000.000	USD	2.823.258	2.929.410	2,36
			2.823.258	2.929.410	2,36
Chili/Cile/Chile/Chile					
CORPBANCA 3.125% 13-15/01/2018	800.000	USD	801.607	795.000	0,64
ENTEL 4.75% 14-01/08/2026 /POOL	800.000	USD	799.107	793.446	0,64
			1.600.714	1.588.446	1,28

- USD Bonds

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Chypre/Cipro/Zypern/Chipre					
GUNVOR 5.875% 13-21/05/2018 REGS	250.000	USD	246.003	191.875	0,15
			246.003	191.875	0,15
Colombie/Colombia/Kolumbien/Colombia					
ECOPETROL 4.125% 14-16/01/2025	600.000	USD	594.650	570.000	0,46
			594.650	570.000	0,46
Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur					
HYUCAP FRN 14-18/03/2017	1.000.000	USD	1.001.429	997.994	0,81
KOHNPW 3% 12-19/09/2022	1.200.000	USD	1.125.672	1.200.469	0,97
KOREA HOUS 1.625% 13-15/09/2018	1.500.000	USD	1.451.302	1.469.439	1,18
			3.578.403	3.667.902	2,96
Egypte/Egitto/Ägypten/Egipto					
AFREXBK 4.75% 14-29/07/2019	600.000	USD	597.854	589.500	0,48
			597.854	589.500	0,48
Emirates arabes/Emirati Arabi Uniti/Vereinigte Arabische Emirate/Emiratos árabes					
ICICI BK D 3.5% 14-18/03/2020	800.000	USD	796.992	805.044	0,65
			796.992	805.044	0,65
Espagne/Spagna/Spanien/España					
ABENGOA 8.50% 10-31/03/2016	200.000	EUR	243.236	240.497	0,19
SANT ID STEUP 12-16/04/2015	645.000	USD	662.956	655.312	0,53
			906.192	895.809	0,72
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
AIR LEASE 2.125% 14-15/01/2018	800.000	USD	798.597	786.000	0,63
AMAZON COM 3.3% 14-05/12/2021	1.000.000	USD	999.201	1.013.691	0,82
CBS 2.3% 14-15/08/2019	600.000	USD	598.288	592.832	0,48
CEMEX FIN 6% 14-01/04/2024	250.000	USD	251.254	243.750	0,20
CITIGP 4% 14-05/08/2024	800.000	USD	798.705	803.217	0,65
CITIGROUP INC (FRN) 06-09/06/2016	500.000	USD	497.251	495.217	0,40
GECC 4.625% 13-30/01/2043	1.000.000	USD	981.093	1.003.960	0,81
GENERAL MOT 4% 14-01/04/2025	1.200.000	USD	1.198.956	1.203.000	0,97
GS FRN 13-30/04/2018	500.000	USD	503.118	505.867	0,41
IBRD 2.5% 14-25/11/2024	3.000.000	USD	3.017.377	3.037.799	2,45
STATE STRT 3.03% 14-16/12/2024	1.000.000	USD	1.002.007	1.014.945	0,82
VERIZON COM 3% 14-01/11/2021	1.200.000	USD	1.198.626	1.183.481	0,95
			11.844.473	11.883.759	9,59

- USD Bonds

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
France/Francia/Frankreich/Francia					
NUMERICABLE GP 6% 14-15/05/2022	400.000	USD	409.125	402.200	0,32
			409.125	402.200	0,32
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
AIR BERLIN 6.75% 14-09/05/2019	300.000	EUR	417.888	361.200	0,29
HELL PETRO 4.625% 14-16/05/2016	600.000	USD	605.884	556.884	0,45
UBS LN 5.125% 14-15/05/2024	1.000.000	USD	1.001.643	1.004.640	0,81
			2.025.415	1.922.724	1,55
Grèce/Grecia/Griechenland/Grecia					
HELLENIC RE 4.75% 14-17/04/2019	400.000	EUR	552.429	380.053	0,31
			552.429	380.053	0,31
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
TEWOO HK 2.875% 14-03/11/2017	1.000.000	USD	1.000.002	1.006.092	0,81
			1.000.002	1.006.092	0,81
Ile Maurice/Mauritius/Mauritius/Isla Mauricio					
MTN MU INVS 4.755% 14-11/11/2024	500.000	USD	503.378	490.000	0,40
			503.378	490.000	0,40
Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Isas Caimán					
ALIBABA GRP 3.125% 14-28/11/2021	1.000.000	USD	996.920	987.977	0,79
ANSTOCK II 2.125% 14-24/07/2017	600.000	USD	600.205	591.689	0,48
			1.597.125	1.579.666	1,27
Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Isas Virgenes británicas					
HORSEPOWER 2.1% 14-03/03/2017	1.000.000	USD	996.992	995.240	0,80
HUARONG 3% 14-17/07/2017	800.000	USD	803.396	800.738	0,65
			1.800.388	1.795.978	1,45
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
DEPFA BANK FRN 05-13/04/2016	1.000.000	EUR	1.260.888	1.222.998	0,98
GAZPROMBANK 4.96% 14-05/09/2019	400.000	USD	397.103	304.664	0,25
NOVATEK FIN 4.422% 12-13/12/2022	440.000	USD	365.388	322.832	0,26
URALKALIY 3.723% 13-30/04/2018	500.000	USD	475.748	410.195	0,33
VEB FINANCE 5.375% 12-13/02/2017	600.000	USD	635.419	540.228	0,44
			3.134.546	2.800.917	2,26
Italie/Italia/Italien/Italia					
BANCA CARIGE (FRN) 06-07/06/2016	200.000	EUR	232.755	225.327	0,18

- USD Bonds

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Italie/Italia/Italien/Italia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
CAMPANIA 6.262% 06-29/06/2036 REGS	800.000	USD	790.853	854.129	0,69
ITALY 0% 95-27/03/2017	1.000.000	USD	925.065	957.841	0,77
MGTC ITALY 0% 93-27/09/2017	600.000	USD	546.859	565.316	0,46
REG/LOMBARDY 5.804% 02-25/10/2032	800.000	USD	848.429	887.312	0,72
			3.343.961	3.489.925	2,82
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
EIB 2.125% 14-15/10/2021	2.000.000	USD	2.004.211	2.005.220	1,61
EIB 2.5% 14-15/10/2024	2.500.000	USD	2.517.995	2.535.923	2,04
GAZ CAPITAL 3.85% 13-06/02/2020	400.000	USD	385.729	332.288	0,27
KLAB FIN 5.25% 14-16/07/2024	800.000	USD	793.285	776.224	0,63
SBERBANK 5.125% 12-29/10/2022	300.000	USD	283.206	230.625	0,19
SBERBANK 5.5% 14-26/02/2024	600.000	USD	600.303	440.100	0,36
VTB CAP PLC 6.315% 11-22/02/2018	300.000	USD	320.185	252.000	0,20
			6.904.914	6.572.380	5,30
Mexique/Messico/Mexiko/México					
ARB ARENDAL 10.5% 14-23/05/2016	400.000	USD	400.402	400.000	0,32
BANCO INBUR 4.125% 14-06/06/2024	800.000	USD	785.053	784.000	0,64
			1.185.455	1.184.000	0,96
Oman/Oman/Oman/Omán					
BK OF OMAN 3.125% 14-07/10/2019	800.000	USD	798.161	800.000	0,65
			798.161	800.000	0,65
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
AMATHEON FN 8.25% 14-31/07/2017	500.000	EUR	670.887	508.221	0,41
BNG 2.5% 13-23/01/2023	3.000.000	USD	2.950.083	3.012.780	2,44
BRITISH GAS INT.FIN/0% 91-04/11/2021	800.000	USD	599.021	637.946	0,51
NORD GOLD 6.375% 13-07/05/2018	300.000	USD	285.136	251.640	0,20
PETRO GBL FIN 3% 13-15/01/2019	500.000	USD	473.562	442.795	0,36
			4.978.689	4.853.382	3,92
Pologne/Polonia/Polen/Polonia					
POLAND 3% 12-17/03/2023	1.000.000	USD	968.050	995.854	0,80
			968.050	995.854	0,80
Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal					
MOTA-ENGL 4.375% 14-18/06/2018	300.000	USD	298.942	296.250	0,24
			298.942	296.250	0,24

- USD Bonds

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
NORDEA 5/5% 14-PERP	800.000	USD	802.003	789.240	0,64
			802.003	789.240	0,64
Thaïlande/Tailandia/Thailand/Tailandia					
PTT EX PROD 4.875% 14-PERP	400.000	USD	403.006	394.040	0,32
			403.006	394.040	0,32
Turquie/Turchia/Türkei/Turquía					
KOC HOLDING 3.5% 13-24/04/2020	800.000	USD	732.779	771.200	0,62
YAPI KREDI 5.125% 14-22/10/2019	500.000	USD	499.076	510.450	0,41
			1.231.855	1.281.650	1,03
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			65.976.184	65.293.180	52,68
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			65.976.184	65.293.180	52,68
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Australie/Australia/Australien/Australia					
CBA (FRN) 14-06/09/2019	800.000	USD	800.402	799.239	0,64
			800.402	799.239	0,64
Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil					
BRF 3.95% 13-22/05/2023	600.000	USD	569.386	554.700	0,45
CIELO 3.75% 12-16/11/2022	500.000	USD	444.277	450.000	0,36
			1.013.663	1.004.700	0,81
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
QUEBEC 2.875% 14-16/10/2024	2.000.000	USD	1.999.025	2.016.180	1,63
			1.999.025	2.016.180	1,63
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
GECC FRN 07-31/01/2017	800.000	USD	788.823	794.205	0,64
GS GRP 18 FRN 13-22/03/2018 SE-F	1.600.000	USD	1.560.788	1.561.600	1,26
J DEERE CAP (FRN) 14-15/12/2017	800.000	USD	800.402	800.117	0,65
USA 0.625% 13-15/02/2043	8.000.000	USD	7.759.282	7.817.005	6,31
USA 2.75% 12-15/08/2042	8.000.000	USD	7.684.060	7.996.250	6,45
			18.593.355	18.969.177	15,31

- USD Bonds

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
France/Francia/Frankreich/Francia					
BPCE 4.625% 14-11/07/2024	1.200.000	USD	1.181.191	1.175.160	0,94
SOCGEN 12.5% (FRN) 13-31/05/2033	400.000	USD	358.989	268.000	0,22
			1.540.180	1.443.160	1,16
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
RBS GRP FRN 14-31/03/2017	1.000.000	USD	1.000.502	1.002.430	0,81
			1.000.502	1.002.430	0,81
Guernesey/Guernesey/Guernesey/Guernesey					
CA CIB FIN FRN 10-22/11/2015 EMTN	700.000	USD	691.598	683.060	0,55
			691.598	683.060	0,55
Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán					
ENN ENERGY 3.25% 14-23/10/2019	800.000	USD	796.416	785.579	0,63
GRUPO AVAL 4.75% 12-26/09/2022	500.000	USD	496.753	483.750	0,39
			1.293.169	1.269.329	1,02
Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Islas Vírgenes británicas					
ADVANCE 2.1% 14-16/10/2017	1.000.000	USD	996.052	990.465	0,81
AIRV FIN 3.25% 14-11/08/2019	800.000	USD	797.072	791.715	0,64
CN GRT WALL 2.5% 14-17/09/2017	800.000	USD	797.522	795.346	0,64
CNPC GEN (FRN) 14-25/11/2017	800.000	USD	801.004	799.024	0,64
			3.391.650	3.376.550	2,73
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
DEPFA BANK FRN 04-02/12/2019	300.000	EUR	363.321	336.951	0,27
			363.321	336.951	0,27
Israël/Israele/Israel/Israel					
DELEK AVNER 4.435% 14-30/12/2020	800.000	USD	815.210	807.322	0,65
ISRAEL ELEC 5% 14-12/11/2024	800.000	USD	799.041	806.000	0,65
			1.614.251	1.613.322	1,30
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
CONS ENGY F 6.75% 14-15/10/2019	400.000	USD	396.200	391.000	0,32
			396.200	391.000	0,32
Malaisie/Malesia/Malaysia/Malaisia					
1MDB GLB 4.4% 13-09/03/2023	1.000.000	USD	1.013.012	984.820	0,79
			1.013.012	984.820	0,79

- USD Bonds

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
LEASEPLAN 2.5% 13-16/05/2018 REGS	500.000	USD	490.811	500.810	0,40
RABOBK FRN 07-26/09/2017	1.000.000	USD	975.589	983.700	0,80
			1.466.400	1.484.510	1,20
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			35.176.728	35.374.428	28,54
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé/Valori mobiliari acquistati su altri mercati regolamentati/Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden/Valores mobiliarios negociados en otro mercado reglamentado					
			35.176.728	35.374.428	28,54
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones					
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
COMZBK 10.85% 14-06/08/2015	750.000	USD	692.257	433.500	0,35
			692.257	433.500	0,35
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
BARCLAYS FRN 13-09/04/2020	800.000	USD	802.004	797.991	0,64
CS INTL 0% 09-28/02/2019	200.000	USD	233.684	235.125	0,19
			1.035.688	1.033.116	0,83
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
UBS JE 0% 14-04/03/2015/NZD-MXN	1.500.000	USD	1.502.255	1.348.200	1,09
			1.502.255	1.348.200	1,09
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
APSYS POZN 7% 14-16/06/2017	200.000	EUR	248.578	242.134	0,20
ARGENTUM CA FRN 14-04/08/2034	500.000	EUR	680.571	606.054	0,49
SG ISS 8.81% 14-08/05/2015 RC/CS	500.000	EUR	693.621	628.258	0,50
SG ISSUER (FRN) 14-24/09/2019 /BSKT	200.000	EUR	194.481	196.651	0,16
			1.817.251	1.673.097	1,35
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
EOLO INV 12.21% 13-03/08/2015 BSKT	450.000	USD	450.684	388.908	0,31
WATSON 12.368% 14-10/06/2016	600.000	USD	596.482	567.000	0,46
			1.047.166	955.908	0,77
Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones			6.094.617	5.443.821	4,39
Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios					
			6.094.617	5.443.821	4,39

- USD Bonds

(exprimé en USD)/(espresso in USD)/(ausgedrückt in USD)/(expresado en USD)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014
(suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión					
Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo					
OYSTER FOREY EX -I USD-	629	USD	600.000	553.488	0,45
			600.000	553.488	0,45
Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión			600.000	553.488	0,45
Options/Opzioni/Optionen/Opciones					
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
PUT EUR/USD SPOT -CROSS RATES 03/02/2015 1.2	6.500.000	USD	44.200	40.950	0,03
			44.200	40.950	0,03
Options/Opzioni/Optionen/Opciones			44.200	40.950	0,03
Total/Totale/Summe/Total			107.891.729	106.705.867	86,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
 Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
 Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
 Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

- World Opportunities

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
Actions/Azioni/Aktien/Acciones					
Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica					
BIDVEST GROUP LTD	60.000	ZAR	1.293.698	1.302.461	0,94
MTN GROUP LTD	130.000	ZAR	2.001.360	2.056.137	1,49
			3.295.058	3.358.598	2,43
Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania					
ADIDAS NAMEN-AKT	15.000	EUR	1.055.155	864.300	0,63
BMW-BAYER.MOTORENWERKE	16.000	EUR	1.373.209	1.436.320	1,04
E.ON SE	75.000	EUR	1.040.456	1.064.625	0,77
FRESENIUS AG	42.000	EUR	1.434.337	1.812.720	1,31
NORDEX SE ROSTOCK/KONV	55.000	EUR	794.285	825.275	0,60
RWE	38.000	EUR	1.079.444	974.700	0,71
SIEMENS AG/NAM	10.800	EUR	1.082.794	1.012.500	0,73
			7.859.680	7.990.440	5,79
Australie/Australia/Australien/Australia					
IINET LTD	250.000	AUD	1.396.493	1.330.609	0,96
			1.396.493	1.330.609	0,96
Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil					
CIELO	90.000	BRL	998.111	1.165.936	0,85
EMBRAER SA	165.000	BRL	1.067.462	1.253.700	0,90
			2.065.573	2.419.636	1,75
Canada/Canada/Kanada/Canadá					
ALIMENT COUCHE TARD-VTG B	54.000	CAD	807.191	1.875.978	1,36
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	27.000	CAD	883.236	1.541.546	1,12
CENTERRA GOLD INC	150.000	CAD	661.390	646.431	0,47
CGI GROUP INC /SUB. VOT. A	64.000	CAD	1.624.098	2.022.459	1,47
DOLLARAMA INC	50.000	CAD	1.482.491	2.119.097	1,53
ENERFLEX LTD	50.000	CAD	672.435	584.713	0,42
WESTJET AIRLINES	40.000	CAD	874.631	961.228	0,70
			7.005.472	9.751.452	7,07
Chine/Cina/China/China					
CHINA CITIC BK -H-	2.046.000	HKD	1.029.874	1.356.190	0,98
CHINA OILFIELD SERVICES -H-	566.000	HKD	1.074.475	811.870	0,59
PICC PROPERTY AND CASUALTY H	763.000	HKD	1.075.812	1.226.170	0,89
			3.180.161	3.394.230	2,46

- World Opportunities

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur					
SK HYNIX INC	40.000	KRW	1.200.904	1.436.387	1,04
			1.200.904	1.436.387	1,04
Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca					
NOVO-NORDISK A/S /-B-	63.000	DKK	1.774.006	2.202.281	1,60
			1.774.006	2.202.281	1,60
Espagne/Spagna/Spainien/España					
GAS NATURAL SDG /SPLIT ISSUE	37.500	EUR	582.411	780.375	0,57
			582.411	780.375	0,57
Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica					
ABBVIE INC	35.000	USD	1.575.846	1.892.814	1,37
AIG	52.000	USD	1.485.818	2.406.942	1,74
APPLE INC	21.000	USD	1.101.628	1.915.607	1,39
BIOGEN IDEC INC	5.000	USD	1.228.575	1.402.628	1,02
CELGENE CORP	13.000	USD	397.951	1.201.752	0,87
CHEVRON CORPORATION	13.000	USD	1.099.606	1.205.190	0,87
CHINA BIOLOGIC PRODUCTS INC	12.000	USD	663.465	666.716	0,48
CONTINENTAL RESOURCES INC	39.000	USD	1.650.917	1.236.346	0,90
DANAHER CORP	26.000	USD	922.107	1.841.626	1,33
DAVITA INC	33.000	USD	1.372.497	2.065.551	1,50
DIAMOND FOODS INC	53.000	USD	1.071.938	1.236.470	0,90
EMC CORP	69.000	USD	1.646.233	1.695.847	1,23
FACEBOOK INC -A-	25.000	USD	1.589.187	1.611.917	1,17
FIFTH THIRD BANCORP	65.000	USD	823.061	1.094.480	0,79
GILEAD SCIENCES INC	15.000	USD	1.288.965	1.168.464	0,85
GOOGLE INC A	3.000	USD	1.177.592	1.315.632	0,95
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	35.000	USD	2.283.894	2.908.061	2,10
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	20.000	USD	1.429.031	1.332.342	0,97
OPHTHOTECH CORP	20.000	USD	628.170	741.622	0,54
ORACLE CORP	42.000	USD	875.432	1.560.878	1,13
PPL CORP	60.000	USD	1.618.709	1.801.413	1,31
ROPER INDUSTRIES	20.000	USD	1.944.103	2.584.191	1,87
SNAP-ON INC	15.000	USD	1.645.671	1.695.054	1,23
SPTRM BRD HLDGS	20.000	USD	1.509.079	1.581.422	1,15
SUNTRUST BANKS INC	60.000	USD	1.640.908	2.077.600	1,51
TRANSDIGM GROUP INC	8.000	USD	1.043.337	1.298.128	0,94
UNION PACIFIC CORP	20.000	USD	980.317	1.969.010	1,43
VANTIV INC	50.000	USD	1.175.957	1.401.595	1,02
VF CORP	38.000	USD	1.322.868	2.352.134	1,70
WESTERN DIGITAL CORP	23.000	USD	834.281	2.104.128	1,53
			38.027.143	49.365.560	35,79
France/Francia/Frankreich/Francia					
GROUPE DANONE	27.601	EUR	1.492.262	1.502.874	1,09

- World Opportunities

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
France/Francia/Frankreich/Francia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)					
INGENICO IND FIN ING	20.000	EUR	996.991	1.745.600	1,26
			2.489.253	3.248.474	2,35
Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña					
BP PLC	200.000	GBP	1.182.558	1.059.215	0,77
HALMA PLC	143.331	GBP	1.055.712	1.269.771	0,92
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	65.000	GBP	1.481.554	1.657.569	1,20
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	31.000	GBP	1.834.825	2.081.190	1,51
SABMILLER PLC	45.000	GBP	2.008.476	1.948.917	1,41
SAGE GRP	200.000	GBP	836.832	1.200.186	0,87
			8.399.957	9.216.848	6,68
Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong					
AIA GROUP	280.000	HKD	928.321	1.287.549	0,93
GUANGDONG INVESTMENT LTD	2.362.000	HKD	1.608.222	2.542.295	1,84
LENOVO GROUP LTD	1.100.000	HKD	1.229.841	1.195.687	0,87
			3.766.384	5.025.531	3,64
Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caïmán					
KWG PROPERTY HOLDING LTD	2.000.000	HKD	1.209.588	1.131.746	0,82
SINO BIOPHARMA	1.000.000	HKD	782.584	749.170	0,54
			1.992.172	1.880.916	1,36
Inde/India/Indien/India					
TATA MOTORS	320.000	INR	1.365.844	2.076.080	1,50
			1.365.844	2.076.080	1,50
Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda					
ACCENTURE PLC	27.000	USD	1.260.308	1.992.785	1,44
BANK OF IRELAND	2.450.000	EUR	396.434	766.850	0,56
DCC	44.000	GBP	1.559.359	2.014.468	1,46
DRAGON OIL PLC	120.000	GBP	908.505	831.136	0,60
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	12.000	USD	1.260.937	1.623.702	1,18
MALLINCKRODT PLC	28.000	USD	1.818.115	2.291.508	1,66
			7.203.658	9.520.449	6,90
Israël/Israele/Israel/Israel					
TARO PHARMACEUTICAL INDST	6.000	USD	707.987	735.044	0,53
			707.987	735.044	0,53

- World Opportunities

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Italie/Italia/Italien/Italia					
ENI SPA ROMA	50.000	EUR	919.730	725.500	0,53
			919.730	725.500	0,53
Japon/Giappone/Japan/Japón					
FANUC LTD	5.900	JPY	717.284	811.113	0,59
JAPAN AIR LINES CO/JPY50	66.000	JPY	1.291.895	1.637.729	1,19
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	156.400	JPY	750.436	716.353	0,52
M3 INC	115.000	JPY	1.426.260	1.603.575	1,16
NINTENDO CO. LTD	6.000	JPY	591.999	521.302	0,38
RESONA HOLDINGS INC	392.000	JPY	1.613.893	1.653.340	1,20
TOYOTA TSUSHO CORP	47.000	JPY	876.578	914.543	0,66
ZENKOKU HOSHO CO LTD	35.000	JPY	869.745	828.687	0,60
			8.138.090	8.686.642	6,30
Jersey/Jersey/Jersey/Jersey					
SHIRE PLC	40.000	GBP	1.949.287	2.336.459	1,69
			1.949.287	2.336.459	1,69
Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos					
ING GROEP NV/CERT.OF -SHS	145.000	EUR	1.626.355	1.570.350	1,14
			1.626.355	1.570.350	1,14
Suède/Svezia/Schweden/Suecia					
INTRUM JUSTITIA AB	85.000	SEK	1.957.833	2.081.792	1,51
			1.957.833	2.081.792	1,51
Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza					
ACE LTD	23.000	USD	1.920.884	2.183.579	1,58
DUFREY AG BASEL	8.233	CHF	1.070.922	1.020.253	0,74
ROCHE HOLDING AG/GENUSSSCHEIN	6.500	CHF	1.453.959	1.459.082	1,06
			4.445.765	4.662.914	3,38

- World Opportunities

(exprimé en EUR)/(espresso in EUR)/(ausgedrückt in EUR)/(expresado en EUR)

Etat du portefeuille-titres au 31 décembre 2014/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 31 dicembre 2014/Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2014/Estado de la cartera de títulos el 31 de diciembre 2014 (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)

Dénomination Denominazione Bezeichnung Denominación	Quantité / valeur nominale Quantità / valore nominale Menge / Nominalwert Cantidad / valor nominal	Devise Valuta Währung Divisa	Coût d'acquisition Costo d'acquisto Anschaffungskosten Coste de adquisición	Valeur d'évaluation Valore di valutazione Marktwert Valor de valoración	% actifs nets % degli attivi netti % Netto Aktiva % activos netos
Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwán					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF /SADR	75.000	USD	1.378.023	1.387.133	1,01
			1.378.023	1.387.133	1,01
Actions/Azioni/Aktien/Acciones			112.727.239	135.183.700	97,98
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori/Amtlich notierte Wertpapiere/Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores					
			112.727.239	135.183.700	97,98
Total/Totale/Summe/Total			112.727.239	135.183.700	97,98

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.
Le note allegate sono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari.
Der Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2014

Nota per i rapporti finanziari

al 31 dicembre 2014

Erläuterungen zum Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros

el 31 de diciembre 2014

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Note 1 – Généralités

OYSTER SICAV the « SICAV » est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois, constituée pour une durée illimitée à Luxembourg le 2 août 1996 conformément aux dispositions de la Loi du 17 décembre 2010 Partie I (ci-après « La Loi ») et de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telles que modifiées.

La SICAV est soumise en particulier aux dispositions de la partie I de la Loi, spécifique aux Organismes de Placements Collectifs en valeurs mobilières (ci-après « OPCVM ») tels que définis dans la Directive du Parlement et du Conseil du 13 juillet 2009 (2009/65/CE, ci-après la « Directive »), telle que modifiée.

Ses statuts ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations initialement en date du 30 août 1996. Les statuts ont été modifiés pour la dernière fois le 22 août 2012 et publiés au Mémorial le 18 septembre 2012.

La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B-55740.

La SICAV est constituée sous la forme d'une SICAV à compartiments multiples et est composée de plusieurs compartiments représentant chacun une masse d'actifs et d'engagements spécifiques et correspondant chacun à une politique d'investissement distincte.

Actuellement, vingt-huit compartiments sont activés :

- OYSTER - Absolute Return EUR (libellé en EUR)
- OYSTER - Absolute Return GBP (libellé en GBP)
- OYSTER - Continental European Selection (libellé en GBP)
- OYSTER - Credit Opportunities (libellé en EUR)
- OYSTER - Diversified (libellé en EUR)
- OYSTER - Dynamic Allocation (libellé en EUR)
- OYSTER - Emerging Opportunities (libellé en USD)
- OYSTER - European Corporate Bonds (libellé en EUR)
- OYSTER - European Fixed Income (libellé en EUR)
- OYSTER - European Mid & Small Cap (libellé en EUR)
- OYSTER - European Opportunities (libellé en EUR)
- OYSTER - European Selection (libellé en EUR)
- OYSTER - Flexible Credit (libellé en EUR)
- OYSTER - ForExtra Yield (USD) (libellé en USD)
- OYSTER - Global Convertibles (libellé en EUR)
- OYSTER - Global High Dividend (libellé en USD)
- OYSTER - Global High Yield (libellé en USD)
- OYSTER - Italian Opportunities (libellé en EUR)
- OYSTER - Italian Value (libellé en EUR)
- OYSTER - Japan Opportunities (libellé en JPY)
- OYSTER - Market Neutral (libellé en EUR)
- OYSTER - Market Neutral Plus (libellé en EUR)
- OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield (libellé en USD)
- OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (libellé en EUR)
- OYSTER - US Selection (libellé en USD)
- OYSTER - US Value (libellé en USD)
- OYSTER - USD Bonds (libellé en USD)
- OYSTER - World Opportunities (libellé en EUR)

Lancement de compartiments

Le compartiment OYSTER - Flexible Credit a été lancé le 30 mai 2014.

Le compartiment OYSTER - Market Neutral Plus a été lancé le 21 février 2014.

Le compartiment OYSTER - Absolute Return GBP a été lancé le 19 décembre 2014 suite à la fusion avec le fonds SYZ AM (Lux) SICAV - Absolute Return Institutional A GBP.

Lancement de classes d'actions

Les classes I EUR2, Z EUR et M I EUR2 du compartiment OYSTER - Absolute Return EUR ont été lancées respectivement le 7 mai 2014, le 10 janvier 2014 et le 23 décembre 2014.

Les classes M I GBP et R GBP D du compartiment OYSTER - Absolute Return GBP ont été lancées respectivement le 18 décembre 2014 et le 23 décembre 2014.

La classe R GBP D du compartiment OYSTER - Continental European Selection a été lancée le 10 décembre 2014.

La classe R GBP D du compartiment OYSTER - Emerging Opportunities a été lancée le 29 décembre 2014.

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Nota 1 – Generalità

OYSTER SICAV the « SICAV » è una società di investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese, costituita per una durata illimitata a Lussemburgo il 2 agosto 1996 in conformità alle disposizioni della Legge del 17 dicembre 2010 Parte I (di seguito la « Legge ») e della legge del 10 agosto 1915 relativa alle società commerciali, così come emendamenti.

La SICAV è soggetta in particolare alle disposizioni della parte I della Legge, specifica agli Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari (di seguito « OICVM ») come definiti dalla Direttiva del Parlamento e del Consiglio del 13 luglio 2009 (2009/65/CE), di seguito la « Direttiva », così come emendata.

Lo statuto è stato inizialmente pubblicato in data 30 agosto 1996 nel Mémorial, «Recueil des Sociétés et Associations». Lo Statuto è stato da ultimo modificato il 22 agosto 2012 e pubblicato nel Mémorial il 18 settembre 2012.

La SICAV è iscritta al Registro di Commercio e delle Società di Lussemburgo con il numero B-55740.

La SICAV è costituita sotto forma di una SICAV a comparti multipli e composta da vari comparti rappresentando ognuno una totalità di averi e di impegni specifici e corrispondenti ognuno a una politica d'investimento distinta.

Attualmente, ventotto comparti sono attivati:

- OYSTER - Absolute Return EUR (valorizzato in EUR)
- OYSTER - Absolute Return GBP (valorizzato in GBP)
- OYSTER - Continental European Selection (valorizzato in GBP)
- OYSTER - Credit Opportunities (valorizzato in EUR)
- OYSTER - Diversified (valorizzato in EUR)
- OYSTER - Dynamic Allocation (valorizzato in EUR)
- OYSTER - Emerging Opportunities (valorizzato in USD)
- OYSTER - European Corporate Bonds (valorizzato in EUR)
- OYSTER - European Fixed Income (valorizzato in EUR)
- OYSTER - European Mid & Small Cap (valorizzato in EUR)
- OYSTER - European Opportunities (valorizzato in EUR)
- OYSTER - European Selection (valorizzato in EUR)
- OYSTER - Flexible Credit (valorizzato in EUR)
- OYSTER - ForExtra Yield (USD) (valorizzato in USD)
- OYSTER - Global Convertibles (valorizzato in EUR)
- OYSTER - Global High Dividend (valorizzato in USD)
- OYSTER - Global High Yield (valorizzato in USD)
- OYSTER - Italian Opportunities (valorizzato in EUR)
- OYSTER - Italian Value (valorizzato in EUR)
- OYSTER - Japan Opportunities (valorizzato in JPY)
- OYSTER - Market Neutral (valorizzato in EUR)
- OYSTER - Market Neutral Plus (valorizzato in EUR)
- OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield (valorizzato in USD)
- OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (valorizzato in EUR)
- OYSTER - US Selection (valorizzato in USD)
- OYSTER - US Value (valorizzato in USD)
- OYSTER - USD Bonds (valorizzato in USD)
- OYSTER - World Opportunities (valorizzato in EUR)

Lancio di comparti

Il comparto OYSTER - Flexible Credit è stato lanciato il 30 maggio 2014.

Il comparto OYSTER - Market Neutral Plus è stato lanciato il 21 febbraio 2014.

Il comparto OYSTER - Absolute Return GBP è stato lanciato il 19 dicembre 2014 a seguito della fusione con il fondo SYZ AM (Lux) SICAV - Absolute Return Institutional A GBP.

Lancio di classi di azioni

Le classi I EUR2, Z EUR e M I EUR2 del comparto OYSTER - Absolute Return EUR sono state lanciate rispettivamente il 7 maggio 2014, il 10 gennaio 2014 e il 23 dicembre 2014.

Le classi M I GBP e R GBP D del comparto OYSTER - Absolute Return GBP sono state lanciate rispettivamente il 18 dicembre 2014 e il 23 dicembre 2014.

La classe R GBP D del comparto OYSTER - Continental European Selection è stata lanciata il 10 dicembre 2014.

La classe R GBP D del comparto OYSTER - Emerging Opportunities è stata lanciata il 29 dicembre 2014.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Anmerkung 1 – Allgemeines

OYSTER SICAV the „SICAV“ wurde in Übereinstimmung mit den geänderten Bestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 Teil I (nachfolgend „das Gesetz“) und des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften am 2. August 1996 als Investmentgesellschaft mit veränderlichem Grundkapital luxemburgischen Rechts auf unbestimmte Zeit gegründet.

Die SICAV unterliegt insbesondere den Bestimmungen von Teil I des Gesetzes über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) im Sinne der Richtlinie des Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 (2009/65/EG, nachfolgend die „Richtlinie“) in der jeweils geltenden Fassung.

Ihre Satzung ist ursprünglich mit Datum vom 30. August 1996 im Memorial, Verzeichnis der Gesellschaften und Vereinigungen, veröffentlicht worden. Die Satzung wurde zuletzt am 22. August 2012 geändert und am 18. September 2012 im Mémorial veröffentlicht.

Die Gesellschaft ist im Handelsregister Luxemburg unter der Nr. B-55740 eingetragen.

Die Gesellschaft wurde in Form einer Sicav gebildet und besteht aus mehreren Teilfonds mit einem getrennten Nettovermögen und einer unterschiedlichen Anlagepolitik.

Gegenwärtig sind achtundzwanzig Teilfonds aktiv:

- OYSTER - Absolute Return EUR (auf EUR lautend)
- OYSTER - Absolute Return GBP (auf GBP lautend)
- OYSTER - Continental European Selection (auf GBP lautend)
- OYSTER - Credit Opportunities (auf EUR lautend)
- OYSTER - Diversified (auf EUR lautend)
- OYSTER - Dynamic Allocation (auf EUR lautend)
- OYSTER - Emerging Opportunities (auf USD lautend)
- OYSTER - European Corporate Bonds (auf EUR lautend)
- OYSTER - European Fixed Income (auf EUR lautend)
- OYSTER - European Mid & Small Cap (auf EUR lautend)
- OYSTER - European Opportunities (auf EUR lautend)
- OYSTER - European Selection (auf EUR lautend)
- OYSTER - Flexible Credit (auf EUR lautend)
- OYSTER - ForExtra Yield (USD) (auf USD lautend)
- OYSTER - Global Convertibles (auf EUR lautend)
- OYSTER - Global High Dividend auf USD lautend)
- OYSTER - Global High Yield (auf USD lautend)
- OYSTER - Italian Opportunities (auf EUR lautend)
- OYSTER - Italian Value (auf EUR lautend)
- OYSTER - Japan Opportunities (auf JPY lautend)
- OYSTER - Market Neutral (auf EUR lautend)
- OYSTER - Market Neutral Plus (auf EUR lautend)
- OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield (auf USD lautend)
- OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (auf EUR lautend)
- OYSTER - US Selection (auf USD lautend)
- OYSTER - US Value (auf USD lautend)
- OYSTER - USD Bonds (auf USD lautend)
- OYSTER - World Opportunities (auf EUR lautend)

Auflegung von Teilfonds

Der Teilfonds OYSTER - Flexible Credit wurde am 30. Mai 2014 aufgelegt.

Der Teilfonds OYSTER - Market Neutral Plus wurde am 21. Februar 2014 aufgelegt.

Der Teilfonds OYSTER - Absolute Return GBP wurde am 19. Dezember 2014 infolge der Zusammenlegung mit dem Fonds SYZ AM (Lux) SICAV - Absolute Return Institutional A GBP aufgelegt.

Auflegung von Anteilsklassen

Die Klassen I EUR2, Z EUR und M I EUR2 des Teilfonds OYSTER - Absolute Return EUR wurden am 7. Mai 2014, am 10. Januar 2014 bzw. am 23. Dezember 2014 aufgelegt.

Die Klassen M I GBP und R GBP D des Teilfonds OYSTER - Absolute Return GBP wurden am 18. Dezember 2014 bzw. am 23. Dezember 2014 aufgelegt.

Die Klasse R GBP D des Teilfonds OYSTER - Continental European Selection wurde am 10. Dezember 2014 aufgelegt.

Die Klasse R GBP D des Teilfonds OYSTER - Emerging Opportunities wurde am 29. Dezember 2014 aufgelegt.

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Nota 1 – Información General

OYSTER SICAV (en adelante, la “SICAV”) es una sociedad de inversión de capital variable de derecho luxemburgués, constituida con duración indefinida en Luxemburgo el 2 de agosto de 1996 conforme a las disposiciones de la Ley del 17 de diciembre de 2010 Parte I (en adelante, “la Ley”) y a la Ley del 10 de agosto de 1915 sobre sociedades mercantiles, con sus respectivas modificaciones.

La SICAV se rige, en particular, por las disposiciones de la parte I de la Ley, título específico sobre los Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (en adelante, “OICVM”), según lo establecido en la Directiva del Parlamento y del Consejo del 13 de julio de 2009 (2009/65/CE, en adelante la “Directiva”), con sus respectivas modificaciones.

Dichos estatutos han sido publicados en el Mémorial, Registro de Sociedades y Asociaciones inicialmente con fecha de 30 de agosto de 1996. Los estatutos se modificaron por última vez el 22 de agosto de 2012 y se publicaron en el Mémorial el 18 de septiembre de 2012.

La SICAV está inscrita en el Registro Mercantil y de Empresas de Luxemburgo con el número B-55740.

La SICAV está constituida como una SICAV con múltiples compartimentos y está compuesta por varios compartimentos. Cada uno de estos compartimentos representa una masa de activos y de compromisos específicos y corresponde a una política de inversión diferente.

Actualmente, están activados veintiocho compartimentos:

- OYSTER - Absolute Return EUR (expresado en EUR)
- OYSTER - Absolute Return GBP (expresado en GBP)
- OYSTER - Continental European Selection (expresado en GBP)
- OYSTER - Credit Opportunities (expresado en EUR)
- OYSTER - Diversified (expresado en EUR)
- OYSTER - Dynamic Allocation (expresado en EUR)
- OYSTER - Emerging Opportunities (expresado en USD)
- OYSTER - European Corporate Bonds (expresado en EUR)
- OYSTER - European Fixed Income (expresado en EUR)
- OYSTER - European Mid & Small Cap (expresado en EUR)
- OYSTER - European Opportunities (expresado en EUR)
- OYSTER - European Selection (expresado en EUR)
- OYSTER - Flexible Credit (expresado en EUR)
- OYSTER - ForExtra Yield (USD) (expresado en USD)
- OYSTER - Global Convertibles (expresado en EUR)
- OYSTER - Global High Dividend (expresado en USD)
- OYSTER - Global High Yield (expresado en USD)
- OYSTER - Italian Opportunities (expresado en EUR)
- OYSTER - Italian Value (expresado en EUR)
- OYSTER - Japan Opportunities (expresado en JPY)
- OYSTER - Market Neutral (expresado en EUR)
- OYSTER - Market Neutral Plus (expresado en EUR)
- OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield (expresado en USD)
- OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (expresado en EUR)
- OYSTER - US Selection (expresado en USD)
- OYSTER - US Value (expresado en USD)
- OYSTER - USD Bonds (expresado en USD)
- OYSTER - World Opportunities (expresado en EUR)

Lanzamiento de compartimentos

El compartimento OYSTER - Flexible Credit se lanzó el 30 de mayo de 2014.

El compartimento OYSTER - Market Neutral Plus se lanzó el 21 de febrero de 2014.

El compartimento OYSTER - Absolute Return GBP se lanzó el 19 de diciembre de 2014 tras la fusión con el fondo SYZ AM (Lux) SICAV - Absolute Return Institutional A GBP.

Lanzamiento de clases de acciones

Las clases I EUR2, Z EUR y M I EUR2 del compartimento OYSTER - Absolute Return EUR se lanzaron el 7 de mayo de 2014, el 10 de enero de 2014 y el 23 de diciembre de 2014, respectivamente.

Las clases M I GBP y R GBP D del compartimento OYSTER - Absolute Return GBP se lanzaron el 18 de diciembre de 2014 y 23 de diciembre de 2014, respectivamente.

La clase R GBP D del compartimento OYSTER - Continental European Selection se lanzó el 10 de diciembre de 2014.

La clase R GBP D del compartimento OYSTER - Emerging Opportunities se lanzó el 29 de diciembre de 2014.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

La classe R GBP D du compartiment OYSTER - European Corporate Bonds a été lancée le 23 décembre 2014.

La classe I EUR2 du compartiment OYSTER - European Mid & Small Cap a été lancée le 10 avril 2014.

Les classes EUR, I EUR et I CHF du compartiment OYSTER - European Selection ont été lancées respectivement le 20 mai 2014 et le 23 mai 2014.

Les classes EUR 2, R EUR2 et I EUR 2, CHF 2 ainsi que la classe R CHF2 du compartiment OYSTER - Flexible Credit ont été lancées respectivement le 30 mai 2014, le 4 juillet 2014 et le 5 décembre 2014.

Les classes I USD DURH et USD DURH du compartiment OYSTER - Global High Yield ont été lancées respectivement le 12 juin 2014 et le 17 juillet 2014.

La classe R GBP du compartiment OYSTER - Market Neutral a été lancée le 19 décembre 2014.

Les classes EUR, I EUR et R EUR du compartiment OYSTER - Market Neutral Plus ont été lancées respectivement le 21 février 2014, le 28 mars 2014 et le 21 février 2014.

Les classes USD, R EUR et CHF du compartiment OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield ont été lancées respectivement le 18 mars 2014, le 18 juillet 2014 et le 3 novembre 2014.

La classe R GBP2 D du compartiment OYSTER - US Selection a été lancée le 11 décembre 2014.

Les classes Z EUR et Z GBP du compartiment OYSTER - World Opportunities ont été lancées respectivement le 7 mars 2014 et le 24 octobre 2014.

La classe I USD D du compartiment OYSTER - Global High Dividend a été réouverte le 12 novembre 2014.

Changement de noms de compartiments

Le compartiment OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) a été renommée OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative le 1 décembre 2014.

Changement de noms de classes d'actions

Les classes I EUR et I CHF du compartiment OYSTER - European Selection ont été renommées R EUR et R CHF le 27 mai 2014.

La classe A du compartiment OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative a été renommée EUR le 1 décembre 2014.

Clôture de classes de parts

La classe I EUR 2 du compartiment OYSTER - Credit Opportunities a été fermée le 4 juillet 2014.

La classe I CHF du compartiment OYSTER - European Selection a été fermée le 23 mai 2014.

La classe I USD D du compartiment OYSTER - Global High Dividend a été fermée le 27 janvier 2014.

Fusion de compartiments

Le compartiment SYZ AM (LUX) SICAV - Absolute Return Institutional EUR du Fonds SYZ AM (LUX) SICAV a fusionné dans le compartiment OYSTER - Absolute Return EUR le 19 décembre 2014.

Le compartiment OYSTER - Euro Liquidity a fusionné dans le compartiment OYSTER - European Fixed Income le 28 novembre 2014.

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

La classe R GBP D del comparto OYSTER - European Corporate Bonds è stata lanciata il 23 dicembre 2014.

La classe I EUR2 del comparto OYSTER - European Mid & Small Cap è stata lanciata il 10 aprile 2014.

Le classi EUR, I EUR e I CHF del comparto OYSTER - European Selection sono state lanciate rispettivamente il 20 maggio 2014 e il 23 maggio 2014.

Le classi EUR 2, R EUR2 e I EUR 2, CHF 2 nonché la classe R CHF2 del comparto OYSTER - Flexible Credit sono state lanciate rispettivamente il 30 maggio 2014, il 4 luglio 2014 e il 5 dicembre 2014.

Le classi I USD DURH e USD DURH del comparto OYSTER - Global High Yield sono state lanciate rispettivamente il 12 giugno 2014 e il 17 luglio 2014.

La classe R GBP del comparto OYSTER - Market Neutral è stata lanciata il 19 dicembre 2014.

Le classi EUR, I EUR e R EUR del comparto OYSTER - Market Neutral Plus sono state lanciate rispettivamente il 21 febbraio 2014, il 28 marzo 2014 e il 21 febbraio 2014.

Le classi USD, R EUR e CHF del comparto OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield sono state lanciate rispettivamente il 18 marzo 2014, il 18 luglio 2014 e il 3 novembre 2014.

La classe R GBP2 D del comparto OYSTER - US Selection è stata lanciata il 11 dicembre 2014.

Le classi Z EUR e Z GBP del comparto OYSTER - World Opportunities sono state lanciate rispettivamente il 7 marzo 2014 e il 24 ottobre 2014.

La classe I USD D del comparto OYSTER - Global High Dividend è stata riaperta il 12 novembre 2014.

Cambiamento nella denominazione dei comparti

Il comparto OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) è stato ridenominato OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative il 1 dicembre 2014.

Cambiamento di denominazione di classi di azioni

Le classi I EUR e I CHF del comparto OYSTER - European Selection sono state ridenominate R EUR e R CHF il 27 maggio 2014.

La classe USD del comparto OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative è stata ridenominata il 1 dicembre 2014.

Chiusura di classi di quote

La classe I EUR 2 del comparto OYSTER - Credit Opportunities è stata chiusa il 4 luglio 2014.

La classe I CHF del comparto OYSTER - European Selection è stata chiusa il 23 maggio 2014.

La classe I USD D del comparto OYSTER - Global High Dividend è stata chiusa il 27 gennaio 2014.

Fusione dei comparti

Il comparto SYZ AM (LUX) SICAV - Absolute Return Institutional EUR del Fondo SYZ AM (LUX) SICAV si è fuso nel comparto OYSTER - Absolute Return EUR il 19 dicembre 2014.

Il comparto OYSTER - Euro Liquidity si è fuso nel comparto OYSTER - European Fixed Income il 28 novembre 2014.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Die Klasse R GBP D des Teilfonds OYSTER - European Corporate Bonds wurde am 23. Dezember 2014 aufgelegt.

Die Klasse I EUR2 des Teilfonds OYSTER - European Mid & Small Cap wurde am 10. April 2014 aufgelegt.

Die Klassen EUR, I EUR und I CHF des Teilfonds OYSTER - European Selection wurden am 20. Mai 2014 bzw. am 23. Mai 2014 aufgelegt.

Die Klassen EUR 2, R EUR2 und I EUR 2, CHF 2 sowie die Klasse R CHF2 des Teilfonds OYSTER - Flexible Credit wurden am 30. Mai 2014, am 4. Juli 2014 bzw. am 5. Dezember 2014 aufgelegt.

Die Klassen I USD DURH und USD DURH des Teilfonds OYSTER - Global High Yield wurden am 12. Juni 2014 bzw. am 17. Juli 2014 aufgelegt.

Die Klasse R GBP des Teilfonds OYSTER - Market Neutral wurde am 19. Dezember 2014 aufgelegt.

Die Klassen EUR, I EUR und R EUR des Teilfonds OYSTER - Market Neutral Plus wurden am 21. Februar 2014, am 28. März 2014 bzw. am 21. Februar 2014 aufgelegt.

Die Klassen USD, R EUR und CHF des Teilfonds OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield wurden am 18. März 2014, am 18. Juli 2014 bzw. am 3. November 2014 aufgelegt.

Die Klasse R GBP2 D des Teilfonds OYSTER - US Selection wurde am 11. Dezember 2014 aufgelegt.

Die Klassen Z EUR und Z GBP des Teilfonds OYSTER - Opportunities wurden am 7. März 2014 bzw. am 24. Oktober 2014 aufgelegt.

Die Klasse I USD D des Teilfonds OYSTER - Global High Dividend wurde am 12. November 2014 neu aufgelegt.

Umbenennung von Teilfonds

Der Teilfonds OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) wurde am 1. Dezember 2014 in OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative umbenannt.

Umbenennung von Anteilsklassen

Die Klassen I EUR und I CHF des Teilfonds OYSTER - European Selection wurden am 27. Mai 2014 in R EUR und R CHF umbenannt.

Die Klasse A des Teilfonds OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative wurde am 1. Dezember 2014 in EUR umbenannt.

Schließung von Anteilsklassen

Die Klasse I EUR 2 des Teilfonds OYSTER - Credit Opportunities wurde am 4. Juli 2014 geschlossen.

Die Klasse I CHF des Teilfonds OYSTER - European Selection wurde am 23. Mai 2014 geschlossen.

Die Klasse I USD D des Teilfonds OYSTER - Global High Dividend wurde am 27. Januar 2014 geschlossen.

Zusammenlegung von Teilfonds

Der Teilfonds SYZ AM (LUX) SICAV - Absolute Return Institutional EUR des Fonds SYZ AM (LUX) SICAV wurde am 19. Dezember 2014 mit dem Teilfonds OYSTER - Absolute Return EUR zusammengelegt.

Der Teilfonds OYSTER - Euro Liquidity wurde am 28. November 2014 mit dem Teilfonds OYSTER - European Fixed Income zusammengelegt.

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

La clase R GBP D del compartimento OYSTER - European Corporate Bonds se lanzó el 23 de diciembre de 2014.

La clase I EUR2 del compartimento OYSTER - European Mid & Small Cap se lanzó el 10 de abril de 2014.

Las clases EUR, I EUR e I CHF del compartimento OYSTER - European Selection se lanzaron el 20 de mayo de 2014 y el 23 de mayo de 2014, respectivamente.

Las clases EUR 2, R EUR2 e I EUR 2, CHF 2, así como la clase R CHF2, del compartimento OYSTER - Flexible Credit se lanzaron el 30 de mayo de 2014, el 4 de julio de 2014 y el 5 de diciembre de 2014, respectivamente.

Las clases I USD DURH y USD DURH del compartimento OYSTER - Global High Yield se lanzaron el 12 de junio de 2014 y el 17 de julio de 2014, respectivamente.

La clase R GBP del compartimento OYSTER - Market Neutral se lanzó el 19 de diciembre de 2014.

Las clases EUR, I EUR y R EUR del compartimento OYSTER - Market Neutral Plus se lanzaron el 21 de febrero de 2014, el 28 de marzo de 2014 y el 21 de febrero de 2014, respectivamente.

Las clases USD, R EUR y CHF del compartimento OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield se lanzaron el 18 de marzo de 2014, el 18 de julio de 2014 y el 3 de noviembre de 2014, respectivamente.

La clase R GBP2 D del compartimento OYSTER - US Selection se lanzó el 11 de diciembre de 2014.

Las clases Z EUR y Z GBP del compartimento OYSTER - World Opportunities se lanzaron el 7 de marzo de 2014 y el 24 de octubre de 2014, respectivamente.

La clase I USD del compartimento OYSTER - Global High Dividend se reabrió el 12 de noviembre de 2014.

Cambio de nombre de compartimentos

El compartimento OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) pasó a denominarse OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative el 1 de diciembre de 2014.

Cambio de nombre de clases de acciones

Las clases I EUR e I CHF del compartimento OYSTER - European Selection pasaron a denominarse R EUR y R CHF el 27 de mayo de 2014.

La clase A del compartimento OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative pasó a denominarse EUR el 1 de diciembre de 2014.

Cierre de clases de participaciones

La clase I EUR 2 del compartimento OYSTER - Credit Opportunities se cerró el 4 de julio de 2014.

La clase I CHF del compartimento OYSTER - European Selection se cerró el 23 de mayo de 2014.

La clase I USD del compartimento OYSTER - Global High Dividend se cerró el 27 de enero de 2014.

Fusión de compartimentos

El compartimento SYZ AM (LUX) SICAV - Absolute Return Institutional EUR del Fondo SYZ AM (LUX) SICAV se fusionó con el compartimento OYSTER - Absolute Return EUR el 19 de diciembre de 2014.

El compartimento OYSTER - Euro Liquidity se fusionó con el compartimento OYSTER - European Fixed Income el 28 de noviembre de 2014.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Les compartiments OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) et OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) ont fusionné dans le compartiment OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) le 1 décembre 2014.

Changement de la politique d'investissement :

- à compter du 7 avril 2014, les compartiments OYSTER - European Mid & Small Cap, OYSTER - European Opportunities, OYSTER - European Selection et OYSTER - Italian Opportunities pourront également investir en tout temps à concurrence de 75% au moins en actions ou instruments assimilés émis par des sociétés établies dans un Etat membre de l'UE, en Norvège ou en Islande. Le Compartiment est éligible au Plan Epargne Action (« PEA ») régi par la loi française du 16 juillet 1992 telle qu'amendée.

- à compter du 20 novembre 2014, les compartiments OYSTER - Absolute Return EUR, OYSTER - Credit Opportunities, OYSTER - Diversified, OYSTER - Dynamic Allocation, OYSTER - European Corporate Bonds, OYSTER - European Fixed Income, OYSTER - Flexible Credit, OYSTER - Global Convertibles, OYSTER - Global High Yield, OYSTER - USD Bonds et OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield pourront également investir dans des titres adossés à des actifs et dans des titres adossés à des créances hypothécaires (« ABS / MBS ») jusqu'à concurrence d'un maximum de 20% de leurs actifs nets.

- à compter du 20 novembre 2014, les compartiments OYSTER - Global Convertibles et OYSTER - Global High Yield pourront également investir sans limitation dans des Titres 144A.

- à compter du 20 novembre 2014, les compartiments OYSTER - Continental European Selection et OYSTER - European Selection privilégieront des sociétés :

- dont le modèle d'affaires repose sur un avantage compétitif durable
- au bénéfice d'un bilan sain
- dont l'évaluation est attractive.

Note 2 – Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les organismes de placement collectif.

Au 31 décembre 2014, les compartiments suivants ont investi dans d'autres compartiments de la SICAV tel que décrit ci-dessous :

OYSTER - Absolute Return EUR

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation EUR	% Actifs nets
OYSTER - Flexible Credit - I EUR2-	EUR	1.000	964.950	0,23
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD	USD	1.386	1.005.272	0,24
OYSTER - Global High Yield - I USD DURH-	USD	1.300	1.020.469	0,25
OYSTER - Market Neutral - R EUR-	EUR	1.563	1.760.987	0,43
Total			4.751.678	1,15

OYSTER - Diversified

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation EUR	% Actifs nets
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD-	USD	1.900	1.381.011	0,98
OYSTER - Market Neutral - R EUR-	EUR	600	677.544	0,48
Total			2.058.555	1,46

OYSTER - European Fixed Income

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation EUR	% Actifs nets
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD-	USD	1.319	958.677	0,40
Total			958.677	0,40

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

I comparti OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) e OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) si sono fusi nel comparto OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) il 1 dicembre 2014.

Cambiamento della politica d'investimento :

- a partire dal 7 aprile 2014, i comparti OYSTER - European Mid & Small Cap, OYSTER - European Opportunities, OYSTER - European Selection e OYSTER - Italian Opportunities potranno anche investire in qualsiasi momento a concorrenza di almeno il 75% in azioni o strumenti assimilati emessi da società la cui sede si trova in uno Stato membro dell'Unione europea, in Norvegia o in Islanda. Il Comparto è ammissibile ai fini del piano di risparmio in azioni (Plan Epargne en Actions «PEA») disciplinato dalla legge francese del 16 luglio 1992 e successive modifiche.

- a partire dal 20 novembre 2014, i comparti OYSTER - Absolute Return EUR, OYSTER - Credit Opportunities, OYSTER - Diversified, OYSTER - Dynamic Allocation, OYSTER - European Corporate Bonds, OYSTER - European Fixed Income, OYSTER - Flexible Credit, OYSTER - Global Convertibles, OYSTER - Global High Yield, OYSTER - USD Bonds e OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield potranno anche investire in titoli garantiti da attivi e in titoli garantiti da crediti ipotecari («ABS/MBS») fino al limite massimo del 20% dei loro attivi netti.

- a partire dal 20 novembre 2014, i comparti OYSTER - Global Convertibles e OYSTER - Global High Yield potranno anche investire senza limiti in Titoli 144A.

- a partire dal 20 novembre 2014, i comparti OYSTER - Continental European Selection e OYSTER - European Selection privilegeranno società:

- il cui modello di business si fonda su un vantaggio competitivo sostenibile
- caratterizzate da bilanci solidi
- con una valorizzazione interessante.

Nota 2 – Principali metodi contabili

a) Presentazione dei rendiconti finanziari

I rendiconti finanziari della SICAV sono preparati conformemente alla regolamentazione vigente in Lussemburgo riguardante gli organismi di investimento collettivo.

Al 31 dicembre 2014, i seguenti comparti hanno investito in altri comparti della SICAV, come descritto qui di seguito :

OYSTER - Absolute Return EUR

Descrizione	Valuta	Quantità	Valutazione EUR	% attivi netti
OYSTER - Flexible Credit - I EUR2-	EUR	1.000	964.950	0,23
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD	USD	1.386	1.005.272	0,24
OYSTER - Global High Yield - I USD DURH-	USD	1.300	1.020.469	0,25
OYSTER - Market Neutral - R EUR-	EUR	1.563	1.760.987	0,43
Totale			4.751.678	1,15

OYSTER - Diversified

Descrizione	Valuta	Quantità	Valutazione EUR	% attivi netti
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD-	USD	1.900	1.381.011	0,98
OYSTER - Market Neutral - R EUR-	EUR	600	677.544	0,48
Totale			2.058.555	1,46

OYSTER - European Fixed Income

Descrizione	Valuta	Quantità	Valutazione EUR	% attivi netti
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD-	USD	1.319	958.677	0,40
Totale			958.677	0,40

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Die Teilfonds OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) und OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) wurden am 1. Dezember 2014 mit dem Teilfonds OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) zusammengelegt.

Änderung der Anlagepolitik :

- ab dem 7. April 2014 können auch die Teilfonds OYSTER - European Mid & Small Cap, OYSTER - European Opportunities, OYSTER - European Selection und OYSTER - Italian Opportunities jederzeit mindestens 75 % in Aktien oder ähnlichen Instrumenten anlegen, die von Gesellschaften begeben werden, die ihren Sitz in einem Mitgliedstaat der EU, in Norwegen oder in Island haben. Der Teilfonds ist für den Aktiensparplan (Plan d'Épargne en actions, PEA) qualifiziert und unterliegt dem französischen Gesetz vom 16. Juli 1992 in seiner aktuellen Fassung.

- ab dem 20. November 2014 können auch die Teilfonds OYSTER - Absolute Return EUR, OYSTER - Credit Opportunities, OYSTER - Diversified, OYSTER - Dynamic Allocation, OYSTER - European Corporate Bonds, OYSTER - European Fixed Income, OYSTER - Flexible Credit, OYSTER - Global Convertibles, OYSTER - Global High Yield, OYSTER - USD Bonds und OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield in vermögens- und hypothekenbesicherten Wertpapieren ("ABS/MBS") bis zu höchstens 20% ihres Nettovermögens anlegen.

- ab dem 20. November 2014 können auch die Teilfonds OYSTER - Global Convertibles und OYSTER - Global High Yield unbeschränkt in Rule-144A-Wertpapieren anlegen.

- ab dem 20. November 2014 geben OYSTER - Continental European Selection und OYSTER - European Selection Gesellschaften den Vorzug:

- deren Geschäftsmodell auf einem nachhaltigen Wettbewerbsvorteil gründet
- die über eine gesunde Geschäftsbilanz verfügen
- die attraktiv bewertet sind.

Anmerkung 2 – Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung

a) Darstellung der Finanzaufstellungen

Die Finanzaufstellungen der SICAV werden in Übereinstimmung mit den geltenden Vorschriften in Luxemburg über Organismen für gemeinsame Anlagen erarbeitet.

Am 31. Dezember 2014 waren folgende Teilfonds, wie nachstehend beschrieben, in anderen Teilfonds der SICAV investiert :

OYSTER - Absolute Return EUR

Beschreibung	Währung	Menge	Einstandswert EUR	% Nettovermögen
OYSTER - Flexible Credit - I EUR2-	EUR	1.000	964.950	0,23
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD -	USD	1.386	1.005.272	0,24
OYSTER - Global High Yield - I USD DURH-	USD	1.300	1.020.469	0,25
OYSTER - Market Neutral - R EUR-	EUR	1.563	1.760.987	0,43
Gesamt			4.751.678	1,15

OYSTER - Diversified

Beschreibung	Währung	Menge	Einstandswert EUR	% Nettovermögen
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD-	USD	1.900	1.381.011	0,98
OYSTER - Market Neutral - R EUR-	EUR	600	677.544	0,48
Gesamt			2.058.555	1,46

OYSTER - European Fixed Income

Beschreibung	Währung	Menge	Einstandswert EUR	% Nettovermögen
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD-	USD	1.319	958.677	0,40
Gesamt			958.677	0,40

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Los compartimentos OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) y OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) se fusionaron con el compartimento OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) el 1 de diciembre de 2014.

Modificación de la política de inversión :

- a partir del 7 de abril de 2014, los compartimentos OYSTER - European Mid & Small Cap, OYSTER - European Opportunities, OYSTER - European Selection y OYSTER - Italian Opportunities podrán invertir en todo momento hasta un 75% al menos en acciones o instrumentos asimilados emitidos por sociedades establecidas dentro de un Estado Miembro de la Unión Europea, en Noruega o en Islandia. El compartimento cumple los requisitos del Plan de Ahorro en Acciones ("PEA") regulado por la ley francesa de 16 de julio de 1992, en su versión modificada.

- a partir del 20 de noviembre de 2014, los compartimentos OYSTER - Absolute Return EUR, OYSTER - Credit Opportunities, OYSTER - Diversified, OYSTER - Dynamic Allocation, OYSTER - European Corporate Bonds, OYSTER - European Fixed Income, OYSTER - Flexible Credit, OYSTER - Global Convertibles, OYSTER - Global High Yield, OYSTER - USD Bonds y OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield podrán invertir también en activos y valores respaldados por créditos hipotecarios ("ABS/MBS") hasta un máximo del 20% de sus activos netos.

- a partir del 20 de noviembre de 2014, los compartimentos OYSTER - Global Convertibles y OYSTER - Global High Yield podrán invertir también sin limitación en los Títulos 144A.

- a partir del 20 de noviembre de 2014, los compartimentos OYSTER - Continental European Selection y OYSTER - European Selection favorecerán las empresas:

- cuyo modelo de negocio se base en una ventaja competitiva duradera
- cuenten con un balance saneado
- cuya valoración sea atractiva.

Nota 2 – Principales métodos contables

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la SICAV se elaboran de conformidad con la normativa vigente en Luxemburgo relativa a los organismos de inversión colectiva.

A 31 de diciembre de 2014, los siguientes compartimentos invertían en otros compartimentos de la SICAV, según se describe a continuación :

OYSTER - Absolute Return EUR

Descripción	Divisa	Cantidad	Valoración EUR	% de activos netos
OYSTER - Flexible Credit - I EUR2-	EUR	1.000	964.950	0,23
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD	USD	1.386	1.005.272	0,24
OYSTER - Global High Yield - I USD DURH-	USD	1.300	1.020.469	0,25
OYSTER - Market Neutral - R EUR-	EUR	1.563	1.760.987	0,43
Total			4.751.678	1,15

OYSTER - Diversified

Descripción	Divisa	Cantidad	Valoración EUR	% de activos netos
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD-	USD	1.900	1.381.011	0,98
OYSTER - Market Neutral - R EUR-	EUR	600	677.544	0,48
Total			2.058.555	1,46

OYSTER - European Fixed Income

Descripción	Divisa	Cantidad	Valoración EUR	% de activos netos
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD-	USD	1.319	958.677	0,40
Total			958.677	0,40

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

OYSTER - USD Bonds

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation USD	% Actifs nets
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD-	USD	629	553.488	0,45
		Total	553.488	0,45

L'état des actifs nets globalisé et l'état des changements des actifs nets globalisé pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014 n'ont pas été ajustés pour exclure l'impact de ce qui précède.

La valeur nette d'inventaire globale excluant le montant des investissements dans les compartiments mentionnés ci-dessus s'élève à USD 5.474.277.814,21.

b) Évaluation du portefeuille-titres de chaque compartiment

Les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé sont évaluées sur base du dernier cours connu à Luxembourg le jour d'évaluation. Si ces valeurs sont traitées sur plusieurs marchés, le dernier cours connu du marché principal sera appliqué.

Les valeurs mobilières non admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou non négociées sur un autre marché réglementé et les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé, mais dont le dernier cours connu n'est pas représentatif, sont évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

c) Pooling

En vue d'une bonne gestion de ses portefeuilles, la SICAV peut gérer tout ou partie des actifs d'un ou de plusieurs compartiments sur une base groupée (« pooling »), soit entre plusieurs compartiments au sein de la SICAV soit entre les avoirs d'un ou de plusieurs compartiments de la SICAV et des avoirs appartenant à d'autres organismes de placement collectif, dans le respect de leurs politiques d'investissement respectives.

Cette technique de gestion a pour effet de réaliser des économies d'échelle. Les compartiments peuvent ainsi prendre une participation dans des groupes d'actifs (« pools ») proportionnellement aux actifs qu'ils y apportent. Ces pools ne sont pas à considérer comme des entités juridiques distinctes et ne sont pas directement accessibles aux investisseurs.

Les plus-values ou moins-values non réalisées des pools sont allouées aux compartiments à chaque calcul de valeur nette d'inventaire en fonction de facteurs d'allocation déterminés à chaque calcul de valeur nette d'inventaire. Il n'y a pas de garantie que la somme de ces plus-values ou moins-values non réalisées corresponde à la variation de la plus-value ou moins-value nette non réalisée sur investissements au niveau des compartiments.

d) Bénéfices (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur ventes d'investissements de chaque compartiment

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur ventes d'investissements de chaque compartiment sont calculé(e)s sur base du coût moyen des investissements vendus.

e) Conversion des devises étrangères pour chaque compartiment

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des investissements exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur au 31 décembre 2014.

Les revenus et frais exprimés en devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de l'opération.

Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des changements des actifs nets globalisés.

OYSTER - USD Bonds

Descrizione	Valuta	Quantità	Valutazione USD	% attivi netti
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD-	USD	629	553.488	0,45
		Totale	553.488	0,45

Il prospetto delle attività nette globalizzate e il prospetto delle variazioni delle attività nette globalizzate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 non sono stati rettificati per escludere l'impatto di quanto sopra.

Il valore netto d'inventario globale, esclusi gli investimenti nei comparti di cui sopra, ammonta a USD 5.474.277.814,21.

b) Valutazione del portafoglio titoli di ogni comparto

I valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato sono valutati sulla base dell'ultimo corso conosciuto a Lussemburgo il giorno della valutazione. Qualora tali valori fossero trattati su diversi mercati, verrà applicato l'ultimo corso conosciuto del mercato principale.

I valori mobiliari non ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o non negoziati su un altro mercato regolamentato e i valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato, ma dei quali l'ultimo corso conosciuto non è rappresentativo, sono valutati sulla base del valore probabile di realizzo stimato con prudenza e buona fede dal Consiglio d'Amministrazione.

c) Pooling

Alla fine di una buona gestione dei propri portafogli, la SICAV può gestire la totalità o una parte degli attivi di uno o più comparti secondo una strategia di pooling ("pooling"), ossia tra più comparti in seno alla SICAV oppure tra i patrimoni di uno o più comparti della SICAV e i patrimoni appartenenti ad altri organismi di investimento collettivo, nel rispetto delle rispettive politiche di investimento.

Questa tecnica di gestione consente di realizzare economie di scala. I comparti hanno altresì la facoltà di acquisire una partecipazione in pool di attivi ("pool") in misura proporzionale agli attivi conferiti. Tali pool non devono intendersi come persone giuridiche distinte e non sono direttamente accessibili dagli investitori.

Le plusvalenze o minusvalenze non realizzate dei pool sono allocate ai comparti all'atto di ciascun calcolo del valore netto d'inventario in funzione di fattori di allocazione determinati a ciascun calcolo del valore netto d'inventario. Non può essere fornita alcuna garanzia che la somma di tali plusvalenze o minusvalenze non realizzate corrisponda alla variazione della plusvalenza o minusvalenza netta non realizzata sugli investimenti a livello dei comparti.

d) Profitti (Perdite) netti(e) realizzati(e) sulle vendite di investimenti di ogni comparto

I profitti o perdite realizzati(e) sulle vendite di investimenti di ogni comparto sono calcolati(e) sulla base del costo medio degli investimenti venduti.

e) Conversione delle valute estere per ogni comparto

Gli averi in banca, gli altri attivi netti come anche la valorizzazione degli investimenti espressi in valute diverse da quella del comparto sono convertiti in quest'ultima al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2014.

I redditi e i costi espressi in valute diverse da quella del comparto sono convertiti in questa valuta ai tassi di cambio in vigore alla data dell'operazione.

I profitti e le perdite su cambio che ne risultano sono registrati nel prospetto delle variazioni delle attività nette globalizzate.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

OYSTER - USD Bonds

Beschreibung	Währung	Menge	Einstandswert USD	% Nettovermögen
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD-	USD	629	553.488	0,45
		Gesamt	553.488	0,45

Die globale Aufstellung des Nettovermögens sowie die globale Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2014 wurden nicht angepasst, um die Auswirkungen des Vorstehenden auszuschließen. Der globale Nettoinventarwert, in dem der Betrag der Anlagen in den vorstehenden Teilfonds nicht enthalten ist, beläuft sich auf 5.474.277.814,21 USD.

b) Bewertung des Wertpapierportfolios jedes Teilfonds

Die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassenen oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelten Wertpapiere werden auf Grundlage des letztbekannten Kurses in Luxemburg bestimmt. Sofern diese Werte auf unterschiedlichen Märkten gehandelt werden, wird der zuletzt auf dem Hauptmarkt bekannte Kurswert angewandt.

Die nicht zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassenen oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelten Wertpapiere und die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassenen oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelten Wertpapiere, deren zuletzt bekannter Kurswert jedoch nicht repräsentativ ist, werden auf Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswerts geschätzt, der vom Vorstand mit Vorsicht und in gutem Glauben festgelegt wird.

c) Pooling

Zum Zwecke einer effizienten Portfolioverwaltung kann die SICAV sämtliche oder einen Teil der Vermögenswerte eines oder mehrerer Teilfonds mit dem Ziel der gemeinsamen Verwaltung zusammenlegen („Pooling“), wobei entweder das Vermögen mehrerer Teilfonds innerhalb der SICAV oder das Vermögen eines oder mehrerer Teilfonds der SICAV und Vermögenswerte, die anderen Organismen für gemeinsame Anlagen zuzurechnen sind, unter Einhaltung der jeweiligen Anlagepolitik gebündelt werden.

Diese Verwaltungstechnik führt zu Skaleneffekten. Die einzelnen Teilfonds können sich proportional zu den von ihnen eingebrachten Vermögenswerten am zusammengelegten Vermögen („Pools“) beteiligen. Diese Pools sind nicht als eigenständige rechtliche Einheiten zu betrachten, und Anleger können nicht direkt in diese Pools investieren.

Die auf einen Pool anfallenden nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts anteilig auf die Teilfonds umgelegt, wobei die zu jedem Berechnungstichtag festgelegten Allokationsfaktoren zur Anwendung kommen. Es besteht keine Garantie dafür, dass die Summe dieser nicht realisierten Gewinne oder Verluste der Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns oder -verlusts aus Anlagen der einzelnen Teilfonds entspricht.

d) Auf Anlageverkäufe jedes Teilfonds erzielte Nettogewinne (Verluste)

Die in jedem Teilfonds auf Anlageverkäufe erzielten Gewinne bzw. Verzeichneten Verluste werden auf Grundlage der Durchschnittskosten des verkauften Anlagevermögens berechnet.

e) Umrechnung ausländischer Währungen für jeden Teilfonds

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögen sowie der Bewertungsbetrag der in anderen Währungen als die Teilfondswährung ausgedrückten Anlagevermögen werden entsprechend dem 31. Dezember 2014 geltenden Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

Die in anderen Währungen als die Teilfondswährung ausgedrückten Einnahmen und Kosten werden entsprechend dem zum Zeitpunkt der Transaktion geltenden Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

Die hiermit verbundenen Wechselkursgewinne und -verluste werden in die Entwicklung des Nettogesamtvermögens aufgenommen.

OYSTER - USD Bonds

Descripción	Divisa	Cantidad	Valoración USD	% de activos netos
OYSTER - ForExtra Yield (USD) - I USD-	USD	629	553.488	0,45
		Total	553.488	0,45

El estado consolidado de activos netos y el estado consolidado de variaciones en los activos netos correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 no se han ajustado para descontar el efecto de lo anterior.

El valor de inventario neto global, excluido el importe de las inversiones en los compartimentos mencionados arriba, asciende a USD 5.474.277.814,21.

b) Valoración de la cartera de títulos de cada compartimiento

Los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado se valoran sobre la base de la última cotización conocida en Luxemburgo el día de valoración. Si dichos valores se negocian en varios mercados, se aplicará la última cotización conocida del mercado principal.

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o no negociados en otro mercado reglamentado y los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado pero cuya última cotización conocida no sea representativa, se valorarán sobre la base del posible valor de venta estimado con prudencia y buena fe por el Consejo de Administración.

c) Pooling

Con la finalidad de llevar a cabo una correcta gestión de sus carteras, la SICAV puede gestionar la totalidad o parte de los activos de uno o varios compartimentos sobre la base de un grupo de activos (pooling), bien entre varios compartimentos dentro de la SICAV o entre los activos de uno o de varios compartimentos de la SICAV y los activos que pertenecen a otros organismos de inversión colectiva en el marco de la observancia de las respectivas políticas de inversión.

Esta técnica de gestión tiene como objetivo llevar a cabo economías de escala. De esta forma, los compartimentos pueden tener una participación en los grupos de activos (pools) de forma proporcional a los activos que aportan. Estos pools no se consideran entidades jurídicas diferentes y los inversores no pueden acceder a ellos directamente.

Las plusvalías o minusvalías no realizadas de los pools se asignan a los compartimentos con cada cálculo de valor del activo neto en función de factores de asignación determinados para cada valor del activo neto. No existen garantías de que la suma de estas plusvalías o minusvalías no realizadas corresponda a la variación de la plusvalía o minusvalía neta no realizada en relación con las inversiones en los compartimentos.

d) Beneficios (Pérdidas) netos(as) sobre las ventas de inversiones de cada compartimiento

Los beneficios o las pérdidas sobre las ventas de inversiones de cada uno de los compartimentos se calculan en base al coste medio de las inversiones vendidas.

e) Conversión de las divisas extranjeras para cada compartimiento

El efectivo en bancos, el resto del patrimonio neto y el valor de valoración de las inversiones expresados en divisas que no sean la divisa del compartimiento se convertirán a dicha divisa aplicando el tipo de cambio en vigor el 31 de diciembre de 2014.

Los ingresos y los gastos expresados en divisas que no sean la divisa del compartimiento se convertirán a dicha divisa aplicando el tipo de cambio en vigor en la fecha de la operación.

Los beneficios y las pérdidas de cambio resultantes quedan registrados en el estado de variación del patrimonio neto globalizado.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Les cours de change utilisés au 31 décembre 2014:

1 USD =	0,82641	EUR	1 USD =	22,90426	CZK
1 USD =	119,89502	JPY	1 USD =	260,93991	HUF
1 USD =	0,99365	CHF	1 USD =	7,82828	SEK
1 USD =	0,64133	GBP	1 USD =	32,90015	THB
1 USD =	7,75482	HKD	1 USD =	2,33775	TRY
1 USD =	14,73970	MXN	1 USD =	1,098,90110	KRW
1 USD =	11,56872	ZAR	1 USD =	1,15825	CAD
1 USD =	1,32510	SGD	1 USD =	6,20401	CNY
1 USD =	31,6016	TWD	1 USD =	44,73272	PHP
1 USD =	1,22197	AUD	1 USD =	3,55199	PLN
1 USD =	7,49754	NOK	1 USD =	3,49650	MYR
1 USD =	12,385,43473	IDR	1 USD =	59,99880	RUB
1 USD =	2,65820	BRL	1 USD =	63,12334	INR
1 USD =	606,79612	CLP	1 USD =	6,15373	DKK
1 USD =	1,27943	NZD	1 USD =	8,46453	ARS
1 USD =	2,97650	PEN	1 USD =	2,375,29691	COP
1 USD =	3,70535	RON	1 USD =	3,67300	AED
1 USD =	15,81853	UAH	1 USD =	8,46453	ARS
1 USD =	3,64136	QAR			

f) États financiers globalisés de la Société

Les différents postes de l'état des actifs nets globalisé et de l'état des changements des actifs nets globalisé sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment et sont convertis en USD au cours de change en vigueur au 31 décembre 2014.

Les actifs nets de départ sont maintenus au cours de change en vigueur à la clôture de l'année précédente. Les différences de change en découlant sont incluses dans l'état des changements des actifs nets globalisé sous « Différence de change ».

g) Coût d'acquisition des investissements de chaque compartiment

Le coût d'acquisition des investissements de chaque compartiment libellé en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

h) Contrats de change à terme

Les bénéfices ou pertes de change résultant des contrats de change à terme non échus sont déterminé(e)s sur base des cours de change à terme applicables à la date d'évaluation et comptabilisé(e)s dans l'état des changements des actifs nets globalisé.

i) Contrats à terme

Les bénéfices ou pertes résultant des contrats à terme non échus sont déterminé(e)s sur base des derniers cours connus des contrats à la date d'arrêt des comptes et comptabilisé(e)s dans l'état des changements des actifs nets globalisé.

j) Répartition des frais

Les charges et frais imputables à une classe d'actions déterminée et/ou à un compartiment déterminé lui seront affectés directement. Les autres charges et frais qui ne sont pas directement imputables à une classe d'actions déterminée et/ou à un compartiment déterminé seront imputés de manière égale aux différentes classes au sein des différents compartiments et/ou aux différents compartiments. Si le montant des charges et frais l'exige, ils seront imputés aux classes d'actions et/ou aux compartiments au prorata de leurs actifs nets respectifs.

k) Revenus

Les dividendes sont renseignés comme revenus à la date où les actions sont cotées pour la première fois « ex-dividende ». Les intérêts sont provisionnés quotidiennement.

l) Options

Les options sont évaluées au dernier cours connu à la date d'arrêt des comptes.

m) Evaluation des contrats de swaps et CFD

Les Credit Default Swaps, les Interest Rate Swaps et les CFD sont évalués à leur juste valeur basée sur le dernier cours de clôture connu de la valeur sous-jacente.

Tassi di cambio usati in data del 31 dicembre 2014:

1 USD =	0,82641	EUR	1 USD =	22,90426	CZK
1 USD =	119,89502	JPY	1 USD =	260,93991	HUF
1 USD =	0,99365	CHF	1 USD =	7,82828	SEK
1 USD =	0,64133	GBP	1 USD =	32,90015	THB
1 USD =	7,75482	HKD	1 USD =	2,33775	TRY
1 USD =	14,73970	MXN	1 USD =	1,098,90110	KRW
1 USD =	11,56872	ZAR	1 USD =	1,15825	CAD
1 USD =	1,32510	SGD	1 USD =	6,20401	CNY
1 USD =	31,6016	TWD	1 USD =	44,73272	PHP
1 USD =	1,22197	AUD	1 USD =	3,55199	PLN
1 USD =	7,49754	NOK	1 USD =	3,49650	MYR
1 USD =	12,385,43473	IDR	1 USD =	59,99880	RUB
1 USD =	2,65820	BRL	1 USD =	63,12334	INR
1 USD =	606,79612	CLP	1 USD =	6,15373	DKK
1 USD =	1,27943	NZD	1 USD =	8,46453	ARS
1 USD =	2,97650	PEN	1 USD =	2,375,29691	COP
1 USD =	3,70535	RON	1 USD =	3,67300	AED
1 USD =	15,81853	UAH	1 USD =	8,46453	ARS
1 USD =	3,64136	QAR			

f) Situazione finanziaria globale della Società

Le diverse voci del prospetto delle attività nette globalizzate e del prospetto delle variazioni delle attività nette globalizzate sono uguali alla somma delle voci corrispondenti dei rendiconti finanziari di ogni compartimento e sono convertite in USD al tasso di cambio in vigore al 31 dicembre 2014.

Le attività nette di partenza sono mantenute al tasso di cambio in vigore alla chiusura dell'anno precedente. Le differenze di cambio che ne risultano sono incluse nel prospetto delle variazioni delle attività nette globalizzate alla voce "Differenze di Cambio".

g) Costi di acquisizione degli investimenti di ogni compartimento

Il costo di acquisizione degli investimenti di ogni comparto valorizzato in una valuta diversa da quella del comparto è convertito in questa valuta al corso di cambio in vigore il giorno dell'acquisto.

h) Contratti di cambio a termine

I profitti o le perdite di cambio risultanti dai contratti di cambio a termine non scaduti sono determinati(e) sulla base dei tassi di cambio a termine applicabili alla data di valutazione e contabilizzati(e) nel prospetto delle variazioni delle attività nette globalizzate.

i) Contratti a termine

I profitti o le perdite derivanti dai contratti a termine non scaduti sono determinati(e) in base alle ultime quotazioni dei contratti note alla data di chiusura dei conti e contabilizzati(e) nel prospetto delle variazioni delle attività nette globalizzate.

j) Ripartizione delle spese

Gli oneri e le spese ascrivibili a una determinata classe di azioni e/o a un determinato compartimento saranno imputati direttamente alla(o) stessa(o). Gli altri oneri e spese che non siano direttamente ascrivibili a una determinata classe di azioni e/o a un determinato compartimento saranno imputati in modo uguale alle varie classi nell'ambito dei diversi comparti e/o ai diversi comparti. Qualora l'importo di detti oneri e spese lo esigesse, essi saranno imputati alle classi di azioni e/o ai comparti proporzionalmente alle loro rispettive attività nette.

k) Utili

I dividendi sono iscritti come utili alla data dove le azioni sono quotate per la prima volta (ex-dividendi). Gli interessi sono calcolati quotidianamente.

l) Opzioni

Le opzioni sono valutate all'ultima quotazione conosciuta alla data di chiusura dei conti.

m) Valutazione dei contratti di swap e CFD

I credit default swap, gli interest rate swap e i CFD sono valutati al loro valore equo basato sull'ultima quotazione di chiusura nota del titolo sottostante.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Die am 31. Dezember 2014 geltenden Wechselkurse entsprechen:

1 USD =	0,82641	EUR	1 USD =	22,90426	CZK
1 USD =	119,89502	JPY	1 USD =	260,93991	HUF
1 USD =	0,99365	CHF	1 USD =	7,82828	SEK
1 USD =	0,64133	GBP	1 USD =	32,90015	THB
1 USD =	7,75482	HKD	1 USD =	2,33775	TRY
1 USD =	14,73970	MXN	1 USD =	1.098,90110	KRW
1 USD =	11,56872	ZAR	1 USD =	1,15825	CAD
1 USD =	1,32510	SGD	1 USD =	6,20401	CNY
1 USD =	31,6016	TWD	1 USD =	44,73272	PHP
1 USD =	1,22197	AUD	1 USD =	3,55199	PLN
1 USD =	7,49754	NOK	1 USD =	3,49650	MYR
1 USD =	12.385,43473	IDR	1 USD =	59,99880	RUB
1 USD =	2,65820	BRL	1 USD =	63,12334	INR
1 USD =	606,79612	CLP	1 USD =	6,15373	DKK
1 USD =	1,27943	NZD	1 USD =	8,46453	ARS
1 USD =	2,97650	PEN	1 USD =	2.375,29691	COP
1 USD =	3,70535	RON	1 USD =	3,67300	AED
1 USD =	15,81853	UAH	1 USD =	8,46453	ARS
1 USD =	3,64136	QAR			

f) Finanzaufstellungen der Gesellschaft

Die verschiedenen Positionen der Aufstellung zum Gesamtnettvermögen und der Aufstellung der Änderungen zum Nettvermögen entsprechen der Summe der entsprechenden Positionen in den Finanzaufstellungen jedes Teilfonds und werden entsprechend dem am 31. Dezember 2014 geltenden Wechselkurs in USD umgerechnet.

Das Ausgangsnettvermögen wird entsprechend dem zum Abschluss des vorhergehenden Geschäftsjahres geltenden Wechselkurs berücksichtigt. Die sich daraus ergebenden Umtauschdifferenzen werden in der Aufstellung der Änderungen zum Nettvermögen unter „Währungsdifferenz“ erfasst.

g) Anschaffungskosten des Anlagevermögens jedes Teilfonds

Die auf eine andere Währung als die Teilfondswährung lautenden Ankaufskosten des Anlagevermögens jedes Teilfonds werden entsprechend dem am Erwerbtag geltenden Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

h) Devisenterminkontrakte

Die sich aus den nicht verfallenen Devisenterminkontrakten ergebenden Umtauschgewinne und -verluste werden auf Grundlage der zum Zeitpunkt der Bewertung geltenden befristeten Wechselkurse bestimmt und in der Aufstellung der Änderungen zum Nettvermögen verbucht.

i) Terminkontrakte

Die Gewinne bzw. Verluste aus offenen Terminkontrakten werden auf Grundlage der am Bilanzstichtag verfügbaren Tagesschlusskurse bestimmt und in der Aufstellung der Veränderungen des Nettogesamtvermögens ausgewiesen.

j) Kostenverteilung

Die Lasten und Kosten, die einer bestimmten Aktienklasse und/oder einer bestimmten Abteilung zuschreibbar sind, werden ihr bzw. ihm direkt angelastet. Die anderen Lasten und Kosten, die nicht einer bestimmten Aktienklasse und/oder einer bestimmten Abteilung direkt zuschreibbar sind, werden auf Art, die den verschiedenen Klassen entspricht innerhalb der verschiedenen Abteilungen angelastet, und/oder den verschiedenen Abteilungen. Wenn der Betrag der Lasten und Kosten es erfordert, werden sie den Aktienklassen und/oder den Abteilungen im Verhältnis zu ihren jeweiligen Nettoaktiva angelastet.

k) Einnahmen

Die Dividenden werden zum Zeitpunkt, zu dem die Aktien erstmals „ex Dividende“ notiert werden, als Einnahme erfasst. Die Zinsen werden täglich berechnet.

l) Optionen

Die Optionen werden entsprechend dem zum Zeitpunkt des Rechnungsabschlusses zuletzt bekannten Marktkurs bewertet.

m) Bewertung von SWAP-Kontrakten und CFD

Credit Default Swaps, Interest Rate Swaps und CFD werden zum angemessenen Wert auf der Grundlage des letzten bekannten Schlusskurses des Basiswerts bewertet.

Los tipos de cambio utilizados a 31 de diciembre de 2014:

1 USD =	0,82641	EUR	1 USD =	22,90426	CZK
1 USD =	119,89502	JPY	1 USD =	260,93991	HUF
1 USD =	0,99365	CHF	1 USD =	7,82828	SEK
1 USD =	0,64133	GBP	1 USD =	32,90015	THB
1 USD =	7,75482	HKD	1 USD =	2,33775	TRY
1 USD =	14,73970	MXN	1 USD =	1.098,90110	KRW
1 USD =	11,56872	ZAR	1 USD =	1,15825	CAD
1 USD =	1,32510	SGD	1 USD =	6,20401	CNY
1 USD =	31,6016	TWD	1 USD =	44,73272	PHP
1 USD =	1,22197	AUD	1 USD =	3,55199	PLN
1 USD =	7,49754	NOK	1 USD =	3,49650	MYR
1 USD =	12.385,43473	IDR	1 USD =	59,99880	RUB
1 USD =	2,65820	BRL	1 USD =	63,12334	INR
1 USD =	606,79612	CLP	1 USD =	6,15373	DKK
1 USD =	1,27943	NZD	1 USD =	8,46453	ARS
1 USD =	2,97650	PEN	1 USD =	2.375,29691	COP
1 USD =	3,70535	RON	1 USD =	3,67300	AED
1 USD =	15,81853	UAH	1 USD =	8,46453	ARS
1 USD =	3,64136	QAR			

f) Estados financieros globalizados de la Sociedad

Las diferentes partidas del estado del patrimonio neto globalizado y el estado de variación del patrimonio neto globalizado son iguales a la suma de las correspondientes partidas de los estados financieros de cada compartimiento y se convierten en USD al tipo de cambio en vigor el 31 de diciembre de 2014.

El patrimonio neto inicial se mantiene al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio anterior. Las diferencias de conversión que se deriven se incluyen en el estado de variación del patrimonio neto globalizado en la partida "Diferencia de conversión".

g) Coste de adquisición de las inversiones de cada compartimiento

El coste de adquisición de las inversiones de cada compartimiento expresado en divisas que no sean la divisa del compartimiento se convertirá a dicha divisa al tipo de cambio en vigor el día de la compra.

h) Contratos de divisas a plazo

Los beneficios o las pérdidas de conversión que se deriven de los contratos de divisas a plazo que no hayan vencido se determinan sobre la base de los tipos de cambio a plazo aplicable en la fecha de valoración y se contabilizan en el estado de variación del patrimonio neto globalizado.

i) Contratos de futuros

Los beneficios o las pérdidas resultantes de contratos a plazo no vencidos se determinan de acuerdo con las últimas cotizaciones conocidas de los contratos en la fecha de cierre de las cuentas y contabilizadas en el estado de variación del patrimonio neto globalizado.

j) Reparto de los gastos

Las cargas y los gastos imputables a una clase de acciones determinada y/o a un compartimiento determinado se les atribuirán directamente. El resto de las cargas y los gastos que no son directamente imputables a una clase de acciones determinada y/o a un compartimiento determinado se imputarán del mismo modo a las distintas clases en los distintos compartimientos y/o a los distintos compartimientos. Si el importe de las cargas y los gastos lo exige, serán imputados a las clases de acciones y/o a los compartimientos a prorrata de su patrimonio neto respectivo.

k) Ingresos

Los dividendos se declaran como ingresos en la fecha en la que las acciones cotizan por primera vez "ex dividendo". Los intereses se abonarán diariamente.

l) Opciones

Las opciones se valoran aplicando la última cotización conocida en la fecha del cierre de las cuentas.

m) Valoración de los contratos de swaps y CFD

Los Credit Default Swaps, los Interest Rate Swaps y los CFD se valoran a su valor justo basado en la última cotización de cierre conocida del valor subyacente.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Note 3 – Commissions de gestion et de performance

a) Commissions de gestion

La SICAV a conclu le 17 novembre 2006 une convention pour une durée illimitée avec Oyster Asset Management S.A. (le « Gestionnaire ») pour gérer le portefeuille d'actifs des compartiments, tout en restant sous le contrôle permanent du Conseil d'Administration de la SICAV.

La SICAV a conclu le 3 septembre 2001 une convention à durée illimitée avec Global Investment Selection S.A. (le « Conseiller en Investissement ») pour obtenir des recommandations, avis et conseils pour le choix des placements et la sélection des titres à acquérir ou à réaliser pour les différents compartiments.

En rémunération de ses prestations, Oyster Asset Management S.A. perçoit à charge de la SICAV, à la fin de chaque trimestre, une commission de gestion aux taux annuels maxima décrits ci-après et appliqués sur la valeur de l'actif net moyen de chaque classe d'actions. Un pourcentage de cette commission de gestion reviendra aux différents Sous-Gestionnaires et à Global Investment Selection S.A., en rémunération de leurs prestations respectives.

Les taux indiqués sont ceux en vigueur pour les parts actives durant l'exercice.

OYSTER - Absolute Return EUR	
• Classe EUR2	0,90 %
• Classe R EUR2	0,75 %
• Classe I EUR2 ¹	0,50 %
• Classe M I EUR2 ¹	0,35 %
• Classe Z EUR ¹	N/A
OYSTER - Absolute Return GBP	
• Classe M I GBP ¹	0,35 %
• Classe R GBP D ¹	0,50 %
OYSTER - Continental European Selection	
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe R GBP	1,00 %
• Classe R GBP D ¹	1,00 %
OYSTER - Credit Opportunities	
• Classe CHF2	1,75 %
• Classe I CHF2	0,90 %
• Classe EUR2	1,75 %
• Classe R GBP2	1,05 %
• Classe USD2	1,75 %
• Classe R EUR2	1,05 %
• Classe No Load EUR2	2,25 %
• Classe I EUR2 ¹	0,90 %
OYSTER - Diversified	
• Classe EUR	1,50 %
• Classe No Load EUR	2,25 %
• Classe CHF	1,50 %
• Classe I EUR	0,90 %
• Classe R EUR	1,10 %
OYSTER - Dynamic Allocation	
• Classe EUR	1,50 %
• Classe No Load EUR	2,25 %
OYSTER - Emerging Opportunities	
• Classe USD	1,50 %
• Classe EUR	1,50 %
• Classe R USD	1,00 %
• Classe CHF	1,50 %
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe R GBP D ¹	1,00 %
• Classe No Load EUR	2,00 %
OYSTER - Euro Liquidity (jusqu'au 28 novembre 2014)	
• Classe EUR	10% du taux libor 3 mois (Max 0,45 %)
OYSTER - European Corporate Bonds	
• Classe EUR	1,00 %
• Classe R EUR	0,60 %
• Classe EUR D	1,00 %
• Classe R GBP D ¹	0,60 %
• Classe R EUR D	0,60 %
OYSTER - European Fixed Income	
• Classe EUR	0,90 %
• Classe I EUR	0,55 %
• Classe R EUR	0,70 %

¹Voir Note 1 pour les dates de lancement, de fermeture et d'absorption de classes de part

Nota 3 – Commissioni di gestione e di performance

a) Commissioni di gestione

Il 17 novembre 2006, la SICAV ha stipulato una convenzione di durata illimitata con Oyster Asset Management S.A. (il "Gestore") allo scopo di gestire il portafoglio di attività dei comparti, pur rimanendo sottoposta al controllo permanente del relativo Consiglio d'Amministrazione.

Il 3 settembre 2001, la SICAV ha stipulato una convenzione di durata illimitata con Global Investment Selection S.A. (il "Consulente per gli investimenti") allo scopo di ottenere raccomandazioni, pareri e consulenze per la scelta degli investimenti e la selezione dei titoli da acquistare o da vendere per i diversi comparti.

A titolo di compenso per le sue prestazioni professionali, Oyster Asset Management S.A. percepisce dalla SICAV, al termine di ciascun trimestre, una commissione di gestione al tasso annuo massimo riportato di seguito e applicato sul valore medio delle attività nette di ciascuna classe di azioni. Una parte di tale commissione di gestione sarà destinata ai diversi Subgestori e a Global Investment Selection S.A., a titolo di compenso per le rispettive prestazioni.

I tassi indicati sono quelli in vigore per le quote attive nel corso dell'esercizio.

OYSTER - Absolute Return EUR	
• Classe EUR2	0,90 %
• Classe R EUR2	0,75 %
• Classe I EUR2 ¹	0,50 %
• Classe M I EUR2 ¹	0,35 %
• Classe Z EUR ¹	N/A
OYSTER - Absolute Return GBP	
• Classe M I GBP ¹	0,35 %
• Classe R GBP D ¹	0,50 %
OYSTER - Continental European Selection	
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe R GBP	1,00 %
• Classe R GBP D ¹	1,00 %
OYSTER - Credit Opportunities	
• Classe CHF2	1,75 %
• Classe I CHF2	0,90 %
• Classe EUR2	1,75 %
• Classe R GBP2	1,05 %
• Classe USD2	1,75 %
• Classe R EUR2	1,05 %
• Classe No Load EUR2	2,25 %
• Classe I EUR2 ¹	0,90 %
OYSTER - Diversified	
• Classe EUR	1,50 %
• Classe No Load EUR	2,25 %
• Classe CHF	1,50 %
• Classe I EUR	0,90 %
• Classe R EUR	1,10 %
OYSTER - Dynamic Allocation	
• Classe EUR	1,50 %
• Classe No Load EUR	2,25 %
OYSTER - Emerging Opportunities	
• Classe USD	1,50 %
• Classe EUR	1,50 %
• Classe R USD	1,00 %
• Classe CHF	1,50 %
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe R GBP D ¹	1,00 %
• Classe No Load EUR	2,00 %
OYSTER - Euro Liquidity (fino al 28 novembre 2014)	
• Classe EUR	10% del tasso LIBOR a 3 mesi (Max 0,45%)
OYSTER - European Corporate Bonds	
• Classe EUR	1,00 %
• Classe R EUR	0,60 %
• Classe EUR D	1,00 %
• Classe R GBP D ¹	0,60 %
• Classe R EUR D	0,60 %
OYSTER - European Fixed Income	
• Classe EUR	0,90 %
• Classe I EUR	0,55 %
• Classe R EUR	0,70 %

¹Si rimanda alla Nota 1 per le date di lancio, di chiusura e di incorporazione di classi di quote

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Anmerkung 3 – Beraterkommission und leistungsabhängige Kommission

a) Beraterkommission

Die SICAV (Investmentgesellschaft) hat am 17. November 2006 mit Oyster Asset Management S.A. (im Folgenden „der Verwalter“) einen unbefristeten Vertrag über die Verwaltung des Portefeuilles von Vermögensbeständen unter stetiger Kontrolle des Verwaltungsrats der SICAV abgeschlossen.

Die SICAV hat am 3. September 2001 eine unbefristete Vereinbarung mit Global Investment Selection S.A. (der „Anlageberater“) geschlossen, um im Rahmen der Auswahl des Anlagevermögens und der im Hinblick auf die verschiedenen Teilfonds zu erwerbenden bzw. zu verkaufenden Wertpapiere Ratschläge, Meinungen und Rat einzuholen.

Als Vergütung für ihre Dienstleistungen erhält Oyster Asset Management S.A. von der SICAV am Ende jedes Quartals eine Beratungsprovision in Höhe des im folgenden beschriebenen Maximalsatzes in Anwendung auf jeder Aktienkategorie. Ein Prozentsatz dieser Verwaltungsprovision wird verschiedenen Unterverwaltern und der Global Investment Selection S.A., als Vergütung ihrer Dienstleistungen zukommen.

Die angegebenen Sätze entsprechen den geltenden Sätzen für die im Geschäftsjahr aktiven Anteile.

OYSTER - Absolute Return EUR	
• Klasse EUR2	0,90 %
• Klasse R EUR2	0,75 %
• Klasse I EUR 2 ¹	0,50 %
• Klasse M I EUR2 ¹	0,35 %
• Klasse Z EUR ¹	N/A
OYSTER - Absolute Return GBP	
• Klasse M I GBP ¹	0,35 %
• Klasse R GBP D ¹	0,50 %
OYSTER - Continental European Selection	
• Klasse R EUR	1,00 %
• Klasse R GBP	1,00 %
• Klasse R GBP D ¹	1,00 %
OYSTER - Credit Opportunities	
• Klasse CHF2	1,75 %
• Klasse I CHF2	0,90 %
• Klasse EUR2	1,75 %
• Klasse R GBP2	1,05 %
• Klasse USD2	1,75 %
• Klasse R EUR2	1,05 %
• Klasse No Load EUR2	2,25 %
• Klasse I EUR2 ¹	0,90 %
OYSTER - Diversified	
• Klasse EUR	1,50 %
• Klasse No Load EUR	2,25 %
• Klasse CHF	1,50 %
• Klasse I EUR	0,90 %
• Klasse R EUR	1,10 %
OYSTER - Dynamic Allocation	
• Klasse EUR	1,50 %
• Klasse No Load EUR	2,25 %
OYSTER - Emerging Opportunities	
• Klasse USD	1,50 %
• Klasse EUR	1,50 %
• Klasse R USD	1,00 %
• Klasse CHF	1,50 %
• Klasse R EUR	1,00 %
• Klasse R GBP D ¹	1,00 %
• Klasse No Load EUR	2,00 %
OYSTER - Euro Liquidity (bis zum 28. November 2014)	
• Klasse EUR	10 % des 3-Monats-Libor (Max 0,45 %)
OYSTER - European Corporate Bonds	
• Klasse EUR	1,00 %
• Klasse R EUR	0,60 %
• Klasse EUR D	1,00 %
• Klasse R GBP D ¹	0,60 %
• Klasse R EUR D	0,60 %
OYSTER - European Fixed Income	
• Klasse EUR	0,90 %
• Klasse I EUR	0,55 %
• Klasse R EUR	0,70 %

¹Siehe Anmerkung 1 zu den Auflegungs-, Schließungs- und Aufnahmedaten von Anteilsklassen

Nota 3 – Comisiones de gestión y de resultados

a) Comisiones de gestión

El 17 de noviembre de 2006 la SICAV firmó un contrato de duración ilimitada con Oyster Asset Management S.A. (el “Gestor”) para la gestión de la cartera de inversión de los compartimentos, bajo el control permanente del Consejo de Administración de la SICAV.

La SICAV celebró el 3 de septiembre de 2001 un contrato de duración ilimitada con Global Investment Selection S.A. (el “Asesor de inversiones”) con el fin de obtener recomendaciones, consejos y asesoramiento para la elección de inversiones y la selección de títulos que deben adquirirse para los diferentes compartimentos.

Como remuneración por sus servicios, la SICAV abona a Oyster Asset Management S.A. al final de cada trimestre una comisión de asesoramiento a los máximos tipos anuales que se definen a continuación y se aplican al valor del activo neto medio de cada clase de acciones. Un porcentaje de esta comisión de gestión corresponde a los distintos subgestores y a Global Investment Selection S.A., como remuneración por sus servicios.

Los tipos indicados son los vigentes para las participaciones activas durante el ejercicio:

OYSTER - Absolute Return EUR	
• Clase EUR2	0,90 %
• Clase R EUR2	0,75 %
• Clase I EUR2 ¹	0,50 %
• Clase M I EUR2 ¹	0,35 %
• Clase Z EUR ¹	N/A
OYSTER - Absolute Return GBP	
• Clase M I GBP ¹	0,35 %
• Clase R GBP D ¹	0,50 %
OYSTER - Continental European Selection	
• Clase R EUR	1,00 %
• Clase R GBP	1,00 %
• Clase R GBP D ¹	1,00 %
OYSTER - Credit Opportunities	
• Clase CHF2	1,75 %
• Clase I CHF2	0,90 %
• Clase EUR2	1,75 %
• Clase R GBP2	1,05 %
• Clase USD2	1,75 %
• Clase R EUR2	1,05 %
• Clase No Load EUR2	2,25 %
• Clase I EUR2 ¹	0,90 %
OYSTER - Diversified	
• Clase EUR	1,50 %
• Clase No Load EUR	2,25 %
• Clase CHF	1,50 %
• Clase I EUR	0,90 %
• Clase R EUR	1,10 %
OYSTER - Dynamic Allocation	
• Clase EUR	1,50 %
• Clase No Load EUR	2,25 %
OYSTER - Emerging Opportunities	
• Clase USD	1,50 %
• Clase EUR	1,50 %
• Clase R USD	1,00 %
• Clase CHF	1,50 %
• Clase R EUR	1,00 %
• Clase R GBP D ¹	1,00 %
• Clase No Load EUR	2,00 %
OYSTER - Euro Liquidity (hasta el 28 de noviembre de 2014)	
• Clase EUR	10% del tipo Libor a 3 meses (Max 0,45 %)
OYSTER - European Corporate Bonds	
• Clase EUR	1,00 %
• Clase R EUR	0,60 %
• Clase EUR D	1,00 %
• Clase R GBP D ¹	0,60 %
• Clase R EUR D	0,60 %
OYSTER - European Fixed Income	
• Clase EUR	0,90 %
• Clase I EUR	0,55 %
• Clase R EUR	0,70 %

¹Véase la Nota 1 para conocer las fechas de lanzamiento, cierre y absorción de clases de participaciones

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

OYSTER - European Mid & Small Cap		OYSTER - European Mid & Small Cap	
• Classe EUR2	1,75 %	• Classe EUR2	1,75 %
• Classe R EUR2	1,00 %	• Classe R EUR2	1,00 %
• Classe No Load EUR2	2,25 %	• Classe No Load EUR2	2,25 %
• Classe I EUR2 ¹	0,90 %	• Classe I EUR2 ¹	0,90 %
OYSTER - European Opportunities		OYSTER - European Opportunities	
• Classe CHF2	1,75 %	• Classe CHF2	1,75 %
• Classe EUR	1,75 %	• Classe EUR	1,75 %
• Classe No Load EUR	2,25 %	• Classe No Load EUR	2,25 %
• Classe S EUR	1,00 %	• Classe S EUR	1,00 %
• Classe R EUR2	1,00 %	• Classe R EUR2	1,00 %
• Classe EUR2	1,75 %	• Classe EUR2	1,75 %
• Classe R GBP2	1,00 %	• Classe R GBP2	1,00 %
• Classe I EUR2	0,90 %	• Classe I EUR2	0,90 %
• Classe I EUR2 D	0,90 %	• Classe I EUR2 D	0,90 %
• Classe USD2	1,75 %	• Classe USD2	1,75 %
OYSTER - European Selection		OYSTER - European Selection	
• Classe R CHF ¹	1,25 %	• Classe R CHF ¹	1,25 %
• Classe R EUR ¹	1,25 %	• Classe R EUR ¹	1,25 %
• Classe EUR ¹	2,00 %	• Classe EUR ¹	2,00 %
• Classe I CHF ¹	1,00 %	• Classe I CHF ¹	1,00 %
• Classe I EUR ¹	1,00 %	• Classe I EUR ¹	1,00 %
OYSTER - Flexible Credit (à partir du 30 mai 2014)		OYSTER - Flexible Credit (a partire dal 30 maggio 2014)	
• Classe EUR2 ¹	1,75 %	• Classe EUR2 ¹	1,75 %
• Classe R EUR2 ¹	1,05 %	• Classe R EUR2 ¹	1,05 %
• Classe I EUR2 ¹	0,90 %	• Classe I EUR2 ¹	0,90 %
• Classe R CHF2 ¹	1,05 %	• Classe R CHF2 ¹	1,05 %
• Classe CHF2 ¹	1,75 %	• Classe CHF2 ¹	1,75 %
OYSTER - ForExtra Yield (USD)		OYSTER - ForExtra Yield (USD)	
• Classe USD	1,50 %	• Classe USD	1,50 %
• Classe I USD	1,00 %	• Classe I USD	1,00 %
• Classe R USD	1,20 %	• Classe R USD	1,20 %
OYSTER - Global Convertibles		OYSTER - Global Convertibles	
• Classe CHF	1,45 %	• Classe CHF	1,45 %
• Classe EUR	1,45 %	• Classe EUR	1,45 %
• Classe No Load EUR	2,00 %	• Classe No Load EUR	2,00 %
• Classe USD	1,45 %	• Classe USD	1,45 %
• Classe R EUR	0,90 %	• Classe R EUR	0,90 %
• Classe Advent Phoenix EUR	0,90 %	• Classe Advent Phoenix EUR	0,90 %
• Classe Advent Phoenix GBP	0,90 %	• Classe Advent Phoenix GBP	0,90 %
• Classe I EUR	0,80 %	• Classe I EUR	0,80 %
OYSTER - Global High Dividend		OYSTER - Global High Dividend	
• Classe USD	1,50 %	• Classe USD	1,50 %
• Classe USD D	1,50 %	• Classe USD D	1,50 %
• Classe EUR	1,50 %	• Classe EUR	1,50 %
• Classe CHF	1,50 %	• Classe CHF	1,50 %
• Classe R USD	0,90 %	• Classe R USD	0,90 %
• Classe R EUR	0,90 %	• Classe R EUR	0,90 %
• Classe I USD D ¹	0,75 %	• Classe I USD D ¹	0,75 %
• Classe Z USD	N/A	• Classe Z USD	N/A
OYSTER - Global High Yield		OYSTER - Global High Yield	
• Classe SGD	1,20 %	• Classe SGD	1,20 %
• Classe USD D	1,20 %	• Classe USD D	1,20 %
• Classe SGD D	1,20 %	• Classe SGD D	1,20 %
• Classe USD	1,20 %	• Classe USD	1,20 %
• Classe CHF	1,20 %	• Classe CHF	1,20 %
• Classe EUR	1,20 %	• Classe EUR	1,20 %
• Classe I USD	0,80 %	• Classe I USD ¹	0,80 %
• Classe I CHF	0,80 %	• Classe I CHF	0,80 %
• Classe R EUR	0,95 %	• Classe R EUR	0,95 %
• Classe R USD	0,95 %	• Classe R USD	0,95 %
• Classe I EUR	0,80 %	• Classe I EUR	0,80 %
• Classe I USD D	0,80 %	• Classe I USD D	0,80 %
• Classe I USD DURH ¹	0,80 %	• Classe I USD DURH ¹	0,80 %
• Classe USD DURH ¹	1,20 %	• Classe USD DURH ¹	1,20 %
OYSTER - Italian Opportunities		OYSTER - Italian Opportunities	
• Classe EUR	1,75 %	• Classe EUR	1,75 %
• Classe I EUR2	1,00 %	• Classe I EUR2	1,00 %
• Classe No Load EUR	2,25 %	• Classe No Load EUR	2,25 %
• Classe R EUR	1,20 %	• Classe R EUR	1,20 %
OYSTER - Italian Value		OYSTER - Italian Value	
• Classe EUR	1,75 %	• Classe EUR	1,75 %
• Classe No Load EUR	2,25 %	• Classe No Load EUR	2,25 %
• Classe I EUR	1,00 %	• Classe I EUR	1,00 %

¹Voir Note 1 pour les dates de lancement, de fermeture et d'absorption de classes de part

¹Si rimanda alla Nota 1 per le date di lancio, di chiusura e di incorporazione di classi di quote

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

OYSTER - European Mid & Small Cap		OYSTER - European Mid & Small Cap	
• Klasse EUR2	1,75 %	• Clase EUR2	1,75 %
• Klasse R EUR2	1,00 %	• Clase R EUR2	1,00 %
• Klasse No Load EUR2	2,25 %	• Clase No Load EUR2	2,25 %
• Klasse I EUR2 ¹	0,90 %	• Clase I EUR2 ¹	0,90 %
OYSTER - European Opportunities		OYSTER - European Opportunities	
• Klasse CHF2	1,75 %	• Clase CHF2	1,75 %
• Klasse EUR	1,75 %	• Clase EUR	1,75 %
• Klasse No Load EUR	2,25 %	• Clase No Load EUR	2,25 %
• Klasse S EUR	1,00 %	• Clase S EUR	1,00 %
• Klasse R EUR2	1,00 %	• Clase R EUR2	1,00 %
• Klasse EUR2	1,75 %	• Clase EUR2	1,75 %
• Klasse R GBP2	1,00 %	• Clase R GBP2	1,00 %
• Klasse I EUR2	0,90 %	• Clase I EUR2	0,90 %
• Klasse I EUR2 D	0,90 %	• Clase I EUR2 D	0,90 %
• Klasse USD2	1,75 %	• Clase USD2	1,75 %
OYSTER - European Selection		OYSTER - European Selection	
• Klasse R CHF ¹	1,25 %	• Clase R CHF ¹	1,25 %
• Klasse R EUR ¹	1,25 %	• Clase R EUR ¹	1,25 %
• Klasse EUR ¹	2,00 %	• Clase EUR ¹	2,00 %
• Klasse I CHF ¹	1,00 %	• Clase I CHF ¹	1,00 %
• Klasse I EUR ¹	1,00 %	• Clase I EUR ¹	1,00 %
OYSTER - Flexible Credit (ab dem 30. Mai 2014)		OYSTER - Flexible Credit (desde el 30 de mayo de 2014)	
• Klasse EUR2 ¹	1,75 %	• Clase EUR2 ¹	1,75 %
• Klasse R EUR2 ¹	1,05 %	• Clase R EUR2 ¹	1,05 %
• Klasse I EUR2 ¹	0,90 %	• Clase I EUR2 ¹	0,90 %
• Klasse R CHF2 ¹	1,05 %	• Clase R CHF2 ¹	1,05 %
• Klasse CHF2 ¹	1,75 %	• Clase CHF2 ¹	1,75 %
OYSTER - ForExtra Yield (USD)		OYSTER - ForExtra Yield (USD)	
• Klasse USD	1,50 %	• Clase USD	1,50 %
• Klasse I USD	1,00 %	• Clase I USD	1,00 %
• Klasse R USD	1,20 %	• Clase R USD	1,20 %
OYSTER - Global Convertibles		OYSTER - Global Convertibles	
• Klasse CHF	1,45 %	• Clase CHF	1,45 %
• Klasse EUR	1,45 %	• Clase EUR	1,45 %
• Klasse No Load EUR	2,00 %	• Clase No Load EUR	2,00 %
• Klasse USD	1,45 %	• Clase USD	1,45 %
• Klasse R EUR	0,90 %	• Clase R EUR	0,90 %
• Klasse Advent Phoenix EUR	0,90 %	• Clase Advent Phoenix EUR	0,90 %
• Klasse Advent Phoenix GBP	0,90 %	• Clase Advent Phoenix GBP	0,90 %
• Klasse I EUR	0,80 %	• Clase I EUR	0,80 %
OYSTER - Global High Dividend		OYSTER - Global High Dividend	
• Klasse USD	1,50 %	• Clase USD	1,50 %
• Klasse USD D	1,50 %	• Clase USD D	1,50 %
• Klasse EUR	1,50 %	• Clase EUR	1,50 %
• Klasse CHF	1,50 %	• Clase CHF	1,50 %
• Klasse R USD)	0,90 %	• Clase R USD	0,90 %
• Klasse R EUR	0,90 %	• Clase R EUR	0,90 %
• Klasse I USD D ¹	0,75 %	• Clase I USD D ¹	0,75 %
• Klasse Z USD	N/A	• Clase Z USD	N/A
OYSTER - Global High Yield		OYSTER - Global High Yield	
• Klasse SGD	1,20 %	• Clase SGD	1,20 %
• Klasse USD D	1,20 %	• Clase USD D	1,20 %
• Klasse SGD D	1,20 %	• Clase SGD D	1,20 %
• Klasse USD	1,20 %	• Clase USD	1,20 %
• Klasse CHF	1,20 %	• Clase CHF	1,20 %
• Klasse EUR	1,20 %	• Clase EUR	1,20 %
• Klasse I USD	0,80 %	• Clase I USD	0,80 %
• Klasse I CHF	0,80 %	• Clase I CHF	0,80 %
• Klasse R EUR	0,95 %	• Clase R EUR	0,95 %
• Klasse R USD	0,95 %	• Clase R USD	0,95 %
• Klasse I EUR	0,80 %	• Clase I EUR	0,80 %
• Klasse I USD D	0,80 %	• Clase I USD D	0,80 %
• Klasse I USD DURH ¹	0,80 %	• Clase I USD DURH ¹	0,80 %
• Klasse USD DURH ¹	1,20 %	• Clase USD DURH ¹	1,20 %
OYSTER - Italian Opportunities		OYSTER - Italian Opportunities	
• Klasse EUR	1,75 %	• Clase EUR	1,75 %
• Klasse I EUR2	1,00 %	• Clase I EUR2	1,00 %
• Klasse No Load EUR	2,25 %	• Clase No Load EUR	2,25 %
• Klasse R EUR	1,20 %	• Clase R EUR	1,20 %
OYSTER - Italian Value		OYSTER - Italian Value	
• Klasse EUR	1,75 %	• Clase EUR	1,75 %
• Klasse No Load EUR	2,25 %	• Clase No Load EUR	2,25 %
• Klasse I EUR	1,00 %	• Clase I EUR	1,00 %

¹Siehe Anmerkung 1 zu den Auflegungs-, Schließungs- und Aufnahmedaten von Anteilsklassen

¹Véase la Nota 1 para conocer las fechas de lanzamiento, cierre y absorción de clases de participaciones

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

OYSTER - Japan Opportunities	
• Classe EUR2	1,50 %
• Classe R EUR2	1,00 %
• Classe No Load EUR2	2,00 %
• Classe JPY2	1,50 %
• Classe R JPY2	1,00 %
OYSTER - Market Neutral	
• Classe EUR	1,50 %
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe I EUR	0,90 %
• Classe R GBP ¹	1,00 %
OYSTER - Market Neutral Plus (à partir du 21 février 2014)	
• Classe EUR ¹	1,50 %
• Classe R EUR ¹	1,00 %
• Classe I EUR ¹	0,90 %
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	
• Classe CHF	1,50 %
• Classe I USD	0,75 %
• Classe R USD	0,90 %
• Classe USD ¹	1,50 %
• Classe R EUR ¹	0,90 %
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) (jusqu'au 1 décembre 2014)	
• Classe A	1,50 %
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (anciennement OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR))	
• Classe EUR ¹	1,50 %
• Classe CHF ¹	1,50 %
• Classe USD ¹	1,50 %
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) (jusqu'au 1 décembre 2014)	
• Classe A	1,50 %
OYSTER - USD Bonds	
• Classe USD	0,90 %
• Classe I USD	0,55 %
• Classe R USD	0,70 %
OYSTER - US Selection	
• Classe R EUR2	1,00 %
• Classe USD2	1,50 %
• Classe CHF2	1,50 %
• Classe R USD2	1,00 %
• Classe J USD2	1,00 %
• Classe I USD2	0,90 %
• Classe R GBP2 D ¹	1,00 %
OYSTER - US Value	
• Classe CHF2	1,50 %
• Classe EUR2	1,50 %
• Classe No Load EUR2	2,25 %
• Classe R USD2	1,00 %
• Classe USD2	1,50 %
• Classe I USD2	0,90 %
OYSTER - World Opportunities	
• Classe EUR	1,75 %
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe No Load EUR	2,25 %
• Classe USD	1,75 %
• Classe Z EUR ¹	N/A %
• Classe Z GBP ¹	N/A %

¹Voir Note 1 pour les dates de lancement, de fermeture et d'absorption de classes de part

La Société de Gestion est assistée par des sous-gestionnaires dans le cadre de l'accomplissement de ses fonctions de gestionnaire. La Société de Gestion a ainsi désigné les sociétés nommées ci-après pour assurer les fonctions de sous-gestionnaires des compartiments de la SICAV selon la répartition suivante :

Acadian Asset Management LLC: Emerging Opportunities.

Albemarle Asset Management Ltd: Dynamic Allocation.

Banque Syz & Co S.A.: Italian Opportunities.

SyzAsset Management S.A.: Absolute Return GBP, Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) (jusqu'au 1 décembre 2014), Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR), Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) (jusqu'au 1 décembre 2014), ForExtra Yield (USD), Absolute Return EUR, Diversified, World Opportunities, Euro Liquidity (jusqu'au 28 novembre 2014), European Fixed Income, Japan Opportunities, Market Neutral, European Corporate Bonds, USD Bonds, Market Neutral Plus (depuis le 21 février 2014).

Advent Capital Management, LLC: Global Convertibles.

OYSTER - Japan Opportunities	
• Classe EUR2	1,50 %
• Classe R EUR2	1,00 %
• Classe No Load EUR2	2,00 %
• Classe JPY2	1,50 %
• Classe R JPY2	1,00 %
OYSTER - Market Neutral	
• Classe EUR	1,50 %
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe I EUR	0,90 %
• Classe R GBP ¹	1,00 %
OYSTER - Market Neutral Plus (a partire dal 21 febbraio 2014)	
• Classe EUR ¹	1,50 %
• Classe R EUR ¹	1,00 %
• Classe I EUR ¹	0,90 %
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	
• Classe CHF	1,50 %
• Classe I USD	0,75 %
• Classe R USD	0,90 %
• Classe USD ¹	1,50 %
• Classe R EUR ¹	0,90 %
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) (fino al 1 dicembre 2014)	
• Classe A	1,50 %
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (precedentemente OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR))	
• Classe EUR ¹	1,50 %
• Classe CHF ¹	1,50 %
• Classe USD ¹	1,50 %
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) (fino al 1 dicembre 2014)	
• Classe A	1,50 %
OYSTER - USD Bonds	
• Classe USD	0,90 %
• Classe I USD	0,55 %
• Classe R USD	0,70 %
OYSTER - US Selection	
• Classe R EUR2	1,00 %
• Classe USD2	1,50 %
• Classe CHF2	1,50 %
• Classe R USD2	1,00 %
• Classe J USD2	1,00 %
• Classe I USD2	0,90 %
• Classe R GBP2 D ¹	1,00 %
OYSTER - US Value	
• Classe CHF2	1,50 %
• Classe EUR2	1,50 %
• Classe No Load EUR2	2,25 %
• Classe R USD2	1,00 %
• Classe USD2	1,50 %
• Classe I USD2	0,90 %
OYSTER - World Opportunities	
• Classe EUR	1,75 %
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe No Load EUR	2,25 %
• Classe USD	1,75 %
• Classe Z EUR ¹	N/A %
• Classe Z GBP ¹	N/A %

¹Si rimanda alla Nota 1 per le date di lancio, di chiusura e di incorporazione di classi di quote

Per l'espletamento delle proprie funzioni di gestore la Società di gestione è assistita da subgestori. La Società di gestione ha pertanto designato le società di seguito elencate affinché fungano da subgestori dei comparti della SICAV in base alla seguente suddivisione:

Acadian Asset Management LLC: Emerging Opportunities.

Albemarle Asset Management Ltd: Dynamic Allocation.

Banque Syz & Co S.A.: Italian Opportunities.

SyzAsset Management S.A.: Absolute Return GBP, Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) (fino al 1 dicembre 2014), Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR), Multi-Strategy Ucits Alternative (USD), (fino al 1 dicembre 2014) ForExtra Yield (USD), Absolute Return EUR, Diversified, World Opportunities, Euro Liquidity (fino al 28 novembre 2014), European Fixed Income, Japan Opportunities, Market Neutral, European Corporate Bonds, USD Bonds, Market Neutral Plus (dal 21 febbraio 2014).

Advent Capital Management, LLC: Global Convertibles.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

OYSTER - Japan Opportunities		OYSTER - Japan Opportunities	
• Klasse EUR2	1,50 %	• Clase EUR2	1,50 %
• Klasse R EUR2	1,00 %	• Clase R EUR2	1,00 %
• Klasse No Load EUR2	2,00 %	• Clase No Load EUR2	2,00 %
• Klasse JPY2	1,50 %	• Clase JPY2	1,50 %
• Klasse R JPY2	1,00 %	• Clase R JPY2	1,00 %
OYSTER - Market Neutral		OYSTER - Market Neutral	
• Klasse EUR	1,50 %	• Clase EUR	1,50 %
• Klasse R EUR	1,00 %	• Clase R EUR	1,00 %
• Klasse I EUR	0,90 %	• Clase I EUR	0,90 %
• Klasse R GBP ¹	1,00 %	• Clase R GBP ¹	1,00 %
OYSTER - Market Neutral Plus (seit dem 21. Februar 2014)		OYSTER - Market Neutral Plus (desde el 21 de febrero de 2014)	
• Klasse EUR ¹	1,50 %	• Clase EUR ¹	1,50 %
• Klasse R EUR ¹	1,00 %	• Clase R EUR ¹	1,00 %
• Klasse R EUR ¹	0,90 %	• Clase R EUR ¹	0,90 %
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield		OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	
• Klasse CHF	1,50 %	• Clase CHF	1,50 %
• Klasse I USD	0,75 %	• Clase I USD	0,75 %
• Klasse R USD	0,90 %	• Clase R USD	0,90 %
• Klasse USD ¹	1,50 %	• Clase USD ¹	1,50 %
• Klasse R EUR ¹	0,90 %	• Clase R EUR ¹	0,90 %
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) (bis zum 1. Dezember 2014)		OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) (hasta el 1 de diciembre de 2014)	
• Klasse A	1,50 %	• Clase A	1,50 %
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (ehemals OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR))		OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (antes OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR))	
• Klasse EUR ¹	1,50 %	• Clase EUR ¹	1,50 %
• Klasse CHF ¹	1,50 %	• Clase CHF ¹	1,50 %
• Klasse USD ¹	1,50 %	• Clase USD ¹	1,50 %
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) (bis zum 1. Dezember 2014)		OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) (hasta el 1 de diciembre de 2014)	
• Klasse A	1,50 %	• Clase A	1,50 %
OYSTER - USD Bonds		OYSTER - USD Bonds	
• Klasse USD	0,90 %	• Clase USD	0,90 %
• Klasse I USD	0,55 %	• Clase I USD	0,55 %
• Klasse R USD	0,70 %	• Clase R USD	0,70 %
OYSTER - US Selection		OYSTER - US Selection	
• Klasse R EUR2	1,00 %	• Clase R EUR2	1,00 %
• Klasse USD2	1,50 %	• Clase USD2	1,50 %
• Klasse CHF2	1,50 %	• Clase CHF2	1,50 %
• Klasse R USD2	1,00 %	• Clase R USD2	1,00 %
• Klasse J USD2	1,00 %	• Clase J USD2	1,00 %
• Klasse I USD2	0,90 %	• Clase I USD2	0,90 %
• Klasse R GBP2 D ¹	1,00 %	• Clase R GBP2 D ¹	1,00 %
OYSTER - US Value		OYSTER - US Value	
• Klasse CHF2	1,50 %	• Clase CHF2	1,50 %
• Klasse EUR2	1,50 %	• Clase EUR2	1,50 %
• Klasse No Load EUR2	2,25 %	• Clase No Load EUR2	2,25 %
• Klasse R USD2	1,00 %	• Clase R USD2	1,00 %
• Klasse USD2	1,50 %	• Clase USD2	1,50 %
• Klasse I USD2	0,90 %	• Clase I USD2	0,90 %
OYSTER - World Opportunities		OYSTER - World Opportunities	
• Klasse EUR	1,75 %	• Clase EUR	1,75 %
• Klasse R EUR	1,00 %	• Clase R EUR	1,00 %
• Klasse No Load EUR	2,25 %	• Clase No Load EUR	2,25 %
• Klasse USD	1,75 %	• Clase USD	1,75 %
• Klasse Z EUR ¹	N/A%	• Clase Z EUR ¹	N/A %
• Klasse Z GBP ¹	N/A%	• Clase Z GBP ¹	N/A %

¹Siehe Anmerkung 1 zu den Auflegungs-, Schließungs- und Aufnahmedaten von Anteilsklassen

¹Véase la Nota 1 para conocer las fechas de lanzamiento, cierre y absorción de clases de participaciones.

Die Verwaltungsgesellschaft wird bei der Erbringung ihrer Verwaltungsleistungen von Unteraanlageverwaltern unterstützt. Zu diesem Zweck hat die Verwaltungsgesellschaft die nachstehend aufgeführten Gesellschaften damit beauftragt, für die Teilfonds der SICAV gemäß der folgenden Aufteilung die Aufgaben des Unteraanlageverwalters wahrzunehmen.

Acadian Asset Management LLC: Emerging Opportunites.

Albermarle Asset Management Ltd: Dynamic Allocation.

Banque Syz & Co S.A.: Italian Opportunities .

SyzAsset Management S.A: Absolute Return GBP, Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) (bis zum 1. Dezember 2014), Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR), Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) (bis zum 1. Dezember 2014), ForExtra Yield (USD), Absolute Return EUR, Diversified, World Opportunities, Euro Liquidity (bis zum 28. November 2014), European Fixed Income, Japan Opportunities, Market Neutral, European Corporate Bonds, USD Bonds, Market Neutral Plus (seit dem 21. Februar 2014).

Advent Capital Management, LLC: Global Convertibles.

En el ámbito del cumplimiento de sus funciones como gestora, la Sociedad Gestora recibe la asistencia de subgestores. Así, la Sociedad Gestora ha designado a las siguientes sociedades con el fin de garantizar las funciones de los subgestores de los compartimentos de la SICAV, según el reparto siguiente:

Acadian Asset Management LLC: Emerging Opportunites.

Albermarle Asset Management Ltd: Dynamic Allocation.

Banque Syz & Co S.A.: Italian Opportunities.

SyzAsset Management S.A Absolute Return GBP, Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) (hasta el 1 de diciembre de 2014), Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR), Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) (hasta el 1 de diciembre de 2014), ForExtra Yield (USD), Absolute Return EUR, Diversified, World Opportunities, Euro Liquidity (hasta el 28 de noviembre de 2014), European Fixed Income, Japan Opportunities, Market Neutral, European Corporate Bonds, USD Bonds, Market Neutral Plus (desde el 21 de febrero de 2014).

Advent Capital Management, LLC: Global Convertibles.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Banca Ifigest SpA: Italian Value.

Cairn Capital Limited: Credit Opportunities.

Heartland Advisors, INC.: US Value.

Scout Investments, Inc: US Selection.

Seix Investment Advisors LLC: Global High Yield.

Syz & Co Asset Management LLP: European Opportunities, European Selection, European Mid & Small Cap, Multi-Asset Inflation Shield, Continental European Selection.

Co-gestion SyzAsset Management S.A. et Syz & Co. Asset Management LLP: Global High Dividend, Multi-Asset Inflation Shield

Eiffel Investment Group S.A.S.: Flexible Credit (depuis le 30 mai 2014).

Certains compartiments et classes verseront à la Société de Gestion une commission liée à leur performance.

b) Commission de performance

Les Classes décrites dans le tableau ci-dessous verseront, chacune séparément, une commission de performance d'un taux maximum de la performance annuelle calculée sur base de la Valeur nette d'inventaire par Action, avant commission de performance. La première période de calcul de la commission de performance débutera à la date de lancement de chaque Classe, sauf s'il en est prévu autrement ci-dessous et en annexe au prospectus, pour se terminer à la fin de l'Exercice social. Pour les Actions rachetées durant l'exercice, la provision cumulée des commissions de performance durant cette même période sera cristallisée et payable en fin de période à la société de gestion. Le pourcentage calculé de performance est appliqué sur le total des actifs nets de chacune des Classes. La commission de performance sera calculée quotidiennement et payable à la fin de chaque Exercice social.

Compartiment	Classes	Taux Max. commission de performance
Diversified*	EUR, CHF, No Load EUR, R EUR, I EUR	10%
Dynamic Allocation	EUR, No Load EUR	10%
European Opportunities	EUR, No Load EUR, S EUR	10%
Italian Opportunities	EUR, No Load EUR, R EUR	10%
Italian Value**	EUR, No Load EUR, I EUR	10%

* le taux effectif appliqué est de 5%

** le taux effectif appliqué est de 7%

Les Compartiments « Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF)¹ », « Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR)² », « Multi-Strategy Ucits Alternative (USD)¹ », « Market Neutral (jusqu'au 21 février 2014) » verseront, chacun séparément, une commission de performance au taux maximum ci-dessous de la différence entre la Valeur nette d'inventaire par Action concernée du Jour de transaction applicable et la Valeur nette d'inventaire la plus élevée historiquement (« High Water Mark ») si cette différence est positive. Cette commission sera calculée lors de chaque calcul de la Valeur nette d'inventaire et sera basée sur les montants des actifs nets de chaque Classe concernée avant commission de performance. La commission de performance sera payable le cas échéant à la fin de chaque trimestre pour les compartiments « Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) », « Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) » et « Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) » et à la fin de l'exercice social pour les compartiments « Market Neutral » et « Market Neutral Plus ».

¹ Ces compartiments ont été absorbés par le compartiment OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) le 1 décembre 2014.

² Ce compartiment a été renommé OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative le 1 décembre 2014.

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Banca Ifigest SpA: Italian Value.

Cairn Capital Limited: Credit Opportunities.

Heartland Advisors, INC.: US Value.

Scout Investments, Inc: US Selection.

Seix Investment Advisors LLC: Global High Yield.

Syz & Co Asset Management LLP: European Opportunities, European Selection, European Mid & Small Cap, Multi-Asset Inflation Shield, Continental European Selection.

Co-gestione SyzAsset Management S.A. e Syz & Co. Asset Management LLP: Global High Dividend, Multi-Asset Inflation Shield

Eiffel Investment Group S.A.S.: Flexible Credit (dal 30 maggio 2014).

Alcuni comparti e classi verseranno alla Società di Gestione una commissione legata alla performance.

b) Commissione di performance

Le classi descritte nella tabella sottostante verseranno, ciascuna separatamente, una commissione di performance di un tasso massimo della performance annua calcolata sulla base del valore netto d'inventario per azione, prima dell'applicazione della commissione di performance. Il primo periodo di calcolo della commissione di performance inizierà alla data di avvio di ogni classe, salvo diversamente previsto di seguito e nell'allegato al prospetto, per terminare alla fine dell'esercizio sociale. Per le azioni rimborsate durante l'esercizio, l'accantonamento accumulato delle commissioni di performance durante questo periodo sarà cristallizzato e potrà essere pagato alla fine del periodo alla società di gestione. La percentuale di performance calcolata è applicata sul totale degli attivi netti di ciascuna classe. La commissione di performance sarà calcolata quotidianamente e potrà essere pagata alla fine di ogni Esercizio sociale.

Comparto	Classi	Tasso max. commissione di performance
Diversified*	EUR, CHF, No Load EUR, R EUR, I EUR	10%
Dynamic Allocation	EUR, No Load EUR	10%
European Opportunities	EUR, No Load EUR, S EUR	10%
Italian Opportunities	EUR, No Load EUR, R EUR	10%
Italian Value**	EUR, No Load EUR, I EUR	10%

* il tasso effettivo applicato è del 5%

** il tasso effettivo applicato è del 7%

I comparti « Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF)¹ », « Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR)² », « Multi-Strategy Ucits Alternative (USD)¹ », verseranno, ciascuno separatamente, una commissione di performance del tasso massimo riportato qui di seguito sulla differenza tra il valore netto d'inventario per azione rilevante del giorno di negoziazione applicabile e il valore netto d'inventario storicamente più elevato (« High Water Mark ») qualora tale differenza sia positiva. Tale commissione sarà calcolata ad ogni calcolo del valore netto d'inventario sulla base degli importi degli attivi netti di ogni classe rilevante prima dell'applicazione della commissione di performance. La commissione di performance sarà pagata, se dovuta, alla fine di ogni trimestre per i comparti « Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) », « Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) » e « Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) » e alla fine dell'esercizio sociale per i comparti «Market Neutral» e «Market Neutral Plus».

¹ Questi comparti sono stati incorporati dal comparto OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) il 1 dicembre 2014.

² Questo comparto è stato ridenominato OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative il 1 dicembre 2014.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Banca Ifigest SpA: Italian Value.

Cairn Capital Limited: Credit Opportunities.

Heartland Advisors, INC.: US Value.

Scout Investments, Inc: US Selection.

Seix Investment Advisors LLC: Global High Yield.

Syz & Co Asset Management LLP: European Opportunities, European Selection, European Mid & Small Cap, Multi-Asset Inflation Shield, Continental European Selection.

Gemeinsame Verwaltung SyzAsset Management S.A. und Syz & Co. Asset Management LLP: Global High Dividend, Multi-Asset Inflation Shield.

Eiffel Investment Group S.A.S.: Flexible Credit Credit (seit dem 30. Mai 2014).

Gewisse Teilfonds und Klassen zahlen der Verwaltungsgesellschaft eine an ihre Performance geknüpfte Provision.

b) Performanceprovision

Die in nachstehender Tabelle angeführten Klassen zahlen jeweils separat eine Performanceprovision, die maximal der jährlichen Performance entspricht, die auf Grundlage des Nettoinventarwerts je Anteil vor Zahlung der Performanceprovision berechnet wird. Die erste Berechnungsperiode der Performanceprovision beginnt, sofern nicht im Folgenden und im Anhang zum Verkaufsprospekt anders vorgesehen, zum Auflegungsdatum jeder Klasse und endet am Ende des Geschäftsjahres. Für die während des Geschäftsjahrs zurückgenommenen Anteile wird der kumulierte Betrag der während dieses Zeitraums aufgelaufenen Performanceprovisionen einbehalten und ist am Ende des Zeitraums an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar. Die in Prozent errechnete Performance ist auf die Gesamtheit des Nettovermögens jeder Klasse anwendbar. Die Performanceprovision wird täglich berechnet und ist am Ende jedes Geschäftsjahrs zahlbar.

Teilfonds	Klassen	Max. Performancegebühr in %
Diversified*	EUR, CHF, No Load EUR, R EUR, I EUR	10%
Dynamic Allocation	EUR, No Load EUR	10%
European Opportunities	EUR, No Load EUR, S EUR	10%
Italian Opportunities	EUR, No Load EUR, R EUR	10%
Italian Value**	EUR, No Load EUR, I EUR	10%

* Der angewendete Effektivsatz ist 5 %

** Der angewendete Effektivsatz ist 7 %

Die Teilfonds „Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF)¹“, „Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR)²“, „Multi-Strategy Ucits Alternative (USD)¹“, „Market Neutral“ (bis zum 21. Februar 2014) zahlen jeweils separat eine Performancegebühr zum nachstehenden Höchstsatz aus der Differenz zwischen dem am Tag der Transaktion geltenden Nettoinventarwert je Anteil und dem historisch höchsten Nettoinventarwert („Water High Mark“), sofern diese Differenz positiv ist. Die Gebühr wird bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts berechnet und basiert auf den Nettovermögensbeträgen der jeweiligen Anteilsklasse vor der Performancegebühr. Die Performancegebühr wird gegebenenfalls am Ende jedes Quartals für die Teilfonds „Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF)“, „Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR)“ und „Multi-Strategy Ucits Alternative (USD)“ und am Ende des Geschäftsjahres für die Teilfonds „Market Neutral“ und „Market Neutral Plus“ fällig.

¹ Diese Teilfonds wurden am 1. Dezember 2014 mit dem OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) zusammengelegt.

² Dieser Teilfonds wurde am 1. Dezember 2014 in OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative umbenannt.

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Banca Ifigest SpA: Italian Value.

Cairn Capital Limited: Credit Opportunities.

Heartland Advisors, INC.: US Value.

Scout Investments, Inc: US Selection.

Seix Investment Advisors LLC: Global High Yield.

Syz & Co Asset Management LLP: European Opportunities, European Selection, European Mid & Small Cap, Multi-Asset Inflation Shield, Continental European Selection.

Cogestión SyzAsset Management S.A. y Syz & Co. Asset Management LLP: Global High Dividend, Multi-Asset Inflation Shield.

Eiffel Investment Group S.A.S.: Flexible Credit (desde el 30 de mayo de 2014).

Algunos compartimentos y clases abonarán a la Sociedad Gestora una comisión relacionada con sus resultados.

b) Comisión de resultados

Las Clases descritas en la tabla de más abajo abonarán, cada una por separado, una comisión de resultados de una tasa máxima de la rentabilidad anual calculada sobre la base del Valor del activo neto por Acción, antes de deducir las comisiones de resultados. El primer periodo de cálculo de la comisión de resultados comenzará en la fecha de lanzamiento de cada Clase, salvo que se haya previsto lo contrario más abajo y en el anexo del folleto, y terminará el final del Ejercicio financiero. En el caso de las Acciones reembolsadas durante el ejercicio, la provisión acumulada de las comisiones de resultados durante ese mismo periodo se materializará y abonará al cierre del periodo a la Sociedad Gestora. El porcentaje calculado de resultados se aplica al total del activo neto de cada una de las Clases. La comisión de resultados se calculará a diario y se abonará al cierre de cada Ejercicio financiero.

Compartimento	Clases	Tasa máxima comisión de resultados
Diversified*	EUR, CHF, No Load EUR, R EUR, I EUR	10%
Dynamic Allocation	EUR, No Load EUR	10%
European Opportunities	EUR, No Load EUR, S EUR	10%
Italian Opportunities	EUR, No Load EUR, R EUR ⁴	10%
Italian Value**	EUR, No Load EUR, I EUR	10%

* la tasa efectiva aplicada es del 5%

** la tasa efectiva aplicada es del 7%

Los Compartimentos “Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF)¹“, “Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR)²“, “Multi-Strategy Ucits Alternative (USD)¹“, “Market Neutral (hasta el 21 febrero de 2014)” pagarán, cada uno por separado, una comisión de resultados al tipo máximo indicado más adelante, por la diferencia entre el Valor de inventario neto por Acción correspondiente del Día de transacción aplicable y el Valor de inventario neto más elevado históricamente (“High Water Mark”) en caso de que la diferencia sea positiva. Dicha comisión se determinará en cada cálculo del Valor de inventario neto y se basará en los importes de los activos netos de cada Clase correspondiente antes de deducir la comisión de rentabilidad. La comisión de resultados se pagará, en su caso, al fin de cada trimestre en el caso de los compartimentos “Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF)“, “Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR)“, “Multi-Strategy Ucits Alternative (USD)“, y al fin del ejercicio en el caso de los compartimentos “Market Neutral” y “Market Neutral Plus”.

¹ Estos compartimentos fueron absorbidos por el compartimento OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) el 1 de diciembre de 2014.

² Este compartimento pasó a denominarse OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative el 1 de diciembre de 2014.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Compartiment	Classes	Taux Max. commission de performance
Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) ¹	A	7,5%
Multi-Strategy Ucits Alternative ²	EUR, CHF, USD	7,5%
Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) ¹	A	7,5%
Market Neutral ³	EUR, R EUR, I EUR	15%

¹Ces compartiments ont été absorbés par le compartiment OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative le 1 décembre 2014.

²Ce compartiment a été renommé OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative le 1 décembre 2014.

³Jusqu'au 21 février 2014

Les Compartiments « Market Neutral (à compter du 24 février 2014) » et « Market Neutral Plus » (à compter du 24 février 2014) verseront, chacun séparément et à la fin de l'Exercice social, une commission de performance au taux maximum ci-dessous de la différence entre la Valeur nette d'inventaire par Action concernée à la date de clôture de l'Exercice social en cours et la Valeur nette d'inventaire par Action de la date de clôture de l'Exercice social précédent pour lequel une commission de performance a été prélevée (« High Water Mark »), si cette différence est positive. Cette commission sera calculée et provisionnée ou déprovisionnée lors de chaque calcul de la Valeur nette d'inventaire et sera basée sur les montants des actifs nets de chaque Classe concernée avant commission de performance. Pour les Actions rachetées durant l'exercice, la provision cumulée des commissions de performance durant cette même période sera cristallisée et payable en fin de période à la Société de Gestion. Pour les compartiments nouvellement lancés, le prix initial d'émission sera considéré comme le High Water Mark initial jusqu'à ce qu'il soit surperformé tel que décrit plus haut. Pour le compartiment « Market Neutral », le High Water Mark initial sera la Valeur nette d'inventaire en date du 27 décembre 2013.

Compartiment	Classes	Taux Max. commission de performance
Market Neutral ³	EUR, R EUR, I EUR, R GBP	15%
Market Neutral Plus ³	EUR, R EUR, I EUR	20%

³A compter du 24 février 2014

Les Classes décrites dans le tableau ci-dessous verseront, chacune séparément, une commission de performance d'un taux maximum de la surperformance annuelle calculée sur base de l'évolution de la Valeur nette d'inventaire par Action, avant commission de performance, et de l'évolution de leur indice de référence ou de leur Hurdle rate (taux butoir) de référence pour la même période. La première période de calcul de la commission de performance débutera à la date de lancement de chaque Classe, sauf s'il en est prévu autrement ci-dessous et en annexe au prospectus, pour se terminer à la fin de l'Exercice social.

Pour les Actions rachetées durant l'exercice, la provision cumulée des commissions de performance durant cette même période sera cristallisée et payable en fin de période à la société de gestion. Le pourcentage calculé de performance est appliqué sur le total des actifs nets de chacune des Classes. La commission de performance sera calculée quotidiennement et payable à la fin de chaque Exercice social.

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2014

Comparto	Classi	Tasso max. commissione di performance
Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) ¹	A	7,5%
Multi-Strategy Ucits Alternative ²	EUR, CHF, USD	7,5%
Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) ¹	A	7,5%
Market Neutral ³	EUR, R EUR, I EUR	15%

¹ Questi comparti sono stati incorporati dal comparto OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) il 1 dicembre 2014.

² Questo comparto è stato ridenominato OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative il 1 dicembre 2014.

³ Fino al 21 febbraio 2014

I comparti «Market Neutral (a partire dal 24 febbraio 2014)» e «Market Neutral Plus» (a partire dal 24 febbraio 2014) verseranno, ciascuno separatamente e alla fine dell'esercizio sociale, una commissione di performance massima al tasso massimo indicato di seguito della differenza tra il valore netto d'inventario per l'azione interessata del giorno di chiusura dell'esercizio sociale in corso e il valore netto d'inventario per azione della data di chiusura dell'esercizio sociale precedente per il quale è stata prelevata una commissione di performance («High Water Mark») in caso di differenza positiva. La commissione sarà calcolata e addebitata o detratta in occasione di ogni calcolo del valore netto d'inventario e si baserà sul rispettivo ammontare delle attività nette di ogni classe interessata prima della deduzione della commissione di performance. Per le azioni rimborsate durante l'esercizio, l'accantonamento accumulato delle commissioni di performance durante questo periodo sarà cristallizzato e potrà essere pagato alla fine del periodo alla società di gestione. Per i nuovi comparti, il prezzo iniziale di emissione sarà considerato come lo High Water Mark iniziale fino a che non sarà stato sovraperformato. Per il comparto « Market Neutral », lo High Water Mark iniziale sarà il valore netto d'inventario al 27 dicembre 2013.

Comparto	Classi	Tasso max. commissione di performance
Market Neutral ³	EUR, R EUR, I EUR, R GBP	15%
Market Neutral Plus ³	EUR, R EUR, I EUR	20%

³A partire dal 24 febbraio 2014

Le classi descritte nella tabella seguente verseranno, ciascuna separatamente, una commissione di performance di un tasso massimo della performance annua calcolata sulla base dell'andamento del valore netto d'inventario per azione, prima dell'applicazione della commissione di performance, e dell'andamento del loro indice di riferimento o del loro hurdle rate (tasso minimo di rendimento) di riferimento per lo stesso periodo. Il primo periodo di calcolo della commissione di performance inizierà alla data di avvio di ogni classe, salvo diversamente previsto di seguito e nell'allegato al prospetto, per terminare alla fine dell'esercizio sociale.

Per le azioni rimborsate durante l'esercizio, l'accantonamento accumulato delle commissioni di performance durante questo periodo sarà cristallizzato e potrà essere pagato alla fine del periodo alla società di gestione. La percentuale di performance calcolata è applicata sul totale degli attivi netti di ciascuna classe. La commissione di performance sarà calcolata quotidianamente e potrà essere pagata alla fine di ogni Esercizio sociale.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Teilfonds	Klassen	Max. Performance- gebühr in %
Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) ¹	A	7,5 %
Multi-Strategy Ucits Alternative ²	EUR, CHF, USD	7,5 %
Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) ¹	A	7,5 %
Market Neutral ³	EUR, R EUR, I EUR	15%

¹ Diese Teilfonds wurden am 1. Dezember 2014 mit dem OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative zusammengelegt.

² Dieser Teilfonds wurde am 1. Dezember 2014 in OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative umbenannt.

³bis zum 21. Februar 2014

Die Teilfonds „Market Neutral“ (ab dem 24. Februar 2014) und „Market Neutral Plus“ (ab dem 24. Februar 2014) zahlen jeweils separat und am Ende des Geschäftsjahres eine Performancegebühr zum nachstehenden Höchstsatz aus der Differenz zwischen dem am Ende des laufenden Geschäftsjahres geltenden Nettoinventarwert je Anteil und dem am Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres geltenden Nettoinventarwert je Anteil, für das eine Performancegebühr erhoben wurde („Water High Mark“), sofern diese Differenz positiv ist. Diese Gebühr wird anlässlich jeder Berechnung des Nettoinventarwerts errechnet und gutgeschrieben oder abgeschöpft und basiert auf der Höhe des Nettovermögens jeder betroffenen Klasse vor Zahlung der Performancegebühr. Für die während des Geschäftsjahrs zurückgenommenen Anteile wird der kumulierte Betrag der während dieses Zeitraums aufgelaufenen Performancegebühren einbehalten und ist am Ende des Zeitraums an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar. Für die neu aufgelegten Teilfonds gilt der Erstausgabepreis als erste High Water Mark, bis deren Kurs übertroffen worden ist, wie vorstehend beschrieben. Für den Teilfonds „Market Neutral“ entspricht die erste High Water Mark dem Nettoinventarwert vom 27. Dezember 2013.

Teilfonds	Klassen	Max. Performance- gebühr in %
Market Neutral ³	EUR, R EUR, I EUR, R GBP	15%
Market Neutral Plus ³	EUR, R EUR, I EUR	20%

³Ab dem 24. Februar 2014

Die in nachstehender Tabelle angeführten Klassen zahlen jeweils separat eine Performanceprovision, die maximal der jährlichen Outperformance entspricht, die auf Grundlage der Entwicklung des Nettoinventarwerts je Anteil vor Zahlung der Performanceprovision und der Entwicklung ihres Referenzindex oder ihrer Referenz-Hurdle Rate im selben Zeitraum berechnet wird. Die erste Berechnungsperiode der Performanceprovision beginnt, sofern nicht im Folgenden und im Anhang zum Verkaufsprospekt anders vorgesehen, zum Auflegungsdatum jeder Klasse und endet am Ende des Geschäftsjahres.

Für die während des Geschäftsjahrs zurückgenommenen Anteile wird der kumulierte Betrag der während dieses Zeitraums aufgelaufenen Performanceprovisionen einbehalten und ist am Ende des Zeitraums an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar. Die in Prozent errechnete Performance ist auf die Gesamtheit des Nettovermögens jeder Klasse anwendbar. Die Performanceprovision wird täglich berechnet und ist am Ende jedes Geschäftsjahrs zahlbar.

Compartimento	Clases	Tasa máxima comisión de resultados
Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) ¹	A	7,5%
Multi-Strategy Ucits Alternative ²	EUR, CHF, USD	7,5%
Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) ¹	A	7,5%
Market Neutral ³	EUR, R EUR, I EUR	15%

¹ Estos compartimentos fueron absorbidos por el compartimento OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative el 1 de diciembre de 2014.

² Este compartimento pasó a denominarse OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative el 1 de diciembre de 2014.

³ Hasta el 21 de febrero de 2014

Los Compartimentos “Market Neutral” (a partir del 24 de febrero de 2014) y “Market Neutral Plus” (a partir del 24 de febrero de 2014) abonarán, cada uno por separado y al fin del ejercicio, una comisión de resultados de una tasa máxima por debajo de la diferencia entre el Valor del activo neto por Acción correspondiente a la fecha de cierre del ejercicio en curso y el Valor del activo neto de la fecha de cierre del ejercicio anterior para el que se haya deducido una comisión de resultados (“High Water Mark”), en caso de que dicha diferencia sea positiva. Dicha comisión se calculará y aprovisionará o desaproveccionará cuando se establezca el cálculo del Valor del activo neto y se basará en las cifras del patrimonio neto de cada clase en cuestión antes de la deducción de las comisiones de resultados. En el caso de las Acciones reembolsadas durante el ejercicio, la provisión acumulada de las comisiones de resultados durante ese mismo periodo se materializará y abonará al cierre del periodo a la Sociedad Gestora. En el caso de los compartimentos recientemente lanzados, el precio inicial de emisión se considerará la High Water Mark inicial hasta que este sea superado según se describe anteriormente. En el caso del compartimento “Market Neutral”, la High Water Mark inicial será el Valor de inventario a fecha del 27 de diciembre de 2013.

Compartimento	Clases	Tasa máxima comisión de resultados
Market Neutral ³	EUR, R EUR, I EUR, R GBP	15%
Market Neutral Plus ³	EUR, R EUR, I EUR	20%

³A partir del 24 de febrero de 2014

Las Clases descritas en la tabla de más abajo abonarán, cada una por separado, una comisión de resultados de una tasa máxima de la rentabilidad extraordinaria anual calculada sobre la base de la evolución del Valor del activo neto por Acción, antes de la comisión de resultados, y de la evolución de su índice de referencia o de su Hurdle rate (tasa crítica de rentabilidad) para el mismo periodo. El primer periodo de cálculo de la comisión de resultados comenzará en la fecha de lanzamiento de cada Clase, salvo que se haya previsto lo contrario más abajo y en el anexo del folleto, y terminará el final del Ejercicio financiero.

En el caso de las Acciones reembolsadas durante el ejercicio, la provisión acumulada de las comisiones de resultados durante ese mismo periodo se materializará y abonará al cierre del periodo a la Sociedad Gestora. El porcentaje calculado de resultados se aplica al total del activo neto de cada una de las Clases. La comisión de resultados se calculará a diario y se abonará al cierre de cada Ejercicio financiero.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Compartiment	Classe	Taux maximum de la commission de performance	Hurdle rate ou indice de référence
Comparto	Classe	Tasso massimo della commissione di performance	Hurdle rate o indice di riferimento
Credit Opportunities	EUR2, CHF2, USD2, No Load EUR2, R EUR2, R GBP2, I EUR2, I CHF2	10%	Euribor 1 Mois / 1 mese / (Bloomberg : EURO01M Index)
European Opportunities	EUR2, CHF2, R EUR2, R GBP2, I EUR2, I EUR2 D, USD2	20%	STOXX Europe 600 EUR (net return) (Ticker SXXX, en EUR)
European Mid & Small Cap	EUR2, No Load EUR2, R EUR2, I EUR2	10%	STOXX Europe Small 200 EUR (net return) (Ticker SCRX, en EUR)
Italian Opportunities	I EUR2	20%	FTSE Italia All Share Price Return (Ticker ITLMS, en EUR)
Japan Opportunities	JPY2, R JPY2	10%	Topix TR (Ticker TPXDDVD, en JPY)
	EUR2, No load EUR 2, R EUR2	10%	Topix Euro Hedged TR (Ticker TPXDEH, en EUR)
US Selection	USD2, R USD2, I USD2, CHF2	10%	S&P 500 Net TR (Ticker SPTR500N, en USD)
	R EUR2	10%	S&P 500 Hedged EUR (net TR) (Ticker SPXUXEN, en EUR)
	R GBP2 D	10%	S&P 500 GBP Net TR (Ticker SPTRANP, en GBP)
US Value	USD2, CHF2, R USD2, I USD2	10%	S&P 500 Net TR (Ticker SPTR500N, en USD)
	EUR2, No Load EUR2	10%	S&P 500 Hedged EUR (net TR) (Ticker SPXUXEN, en EUR)

En cas de disparition du benchmark ou indice de référence, le Conseil d'Administration se réserve le droit de modifier le benchmark de référence par résolution circulaire./ In caso di scioglimento del benchmark o dell'indice di riferimento, il Consiglio d'Amministrazione si riserva il diritto di sostituire l'indice di riferimento mediante delibera circolare.

Le calcul de la commission de performance pour le Compartiment OYSTER - Absolute Return EUR sera basé sur la différence entre la Valeur nette d'inventaire par Action, avant déduction de la commission de performance, du dernier Jour d'évaluation de l'Exercice social en cours et la Valeur nette d'inventaire par Action, avant déduction de la commission de performance, du dernier Jour d'évaluation de l'Exercice social précédent pour autant que le niveau de hurdle tel qu'indiqué ci-dessous soit dépassé. La performance sera appliquée sur les actifs annuels moyens calculés lors de chaque Jour d'évaluation. Le Conseil d'Administration se réserve le droit en cas de circonstances exceptionnelles, telles que des souscriptions et/ou rachats importants, de cristalliser la commission de performance. Pour le premier calcul de la commission de performance, on considère la différence entre la Valeur nette d'inventaire par Action du Compartiment concerné, avant déduction de la commission de performance, calculée lors du dernier Jour d'évaluation de l'Exercice social en cours et celle calculée lors du premier Jour d'évaluation du Compartiment. Cette commission sera calculée lors de chaque calcul de la Valeur nette d'inventaire, sans référence à la Valeur nette d'inventaire historiquement la plus élevée et sera payable à la fin de l'Exercice social.

Il calcolo della commissione di performance per il Comparto OYSTER - Absolute Return EUR sarà basato sulla differenza tra il valore netto d'inventario per azione, al lordo della commissione di performance, dell'ultimo giorno di valutazione dell'esercizio sociale in corso e il valore netto d'inventario per azione, al lordo della commissione di performance, dell'ultimo giorno di valutazione dell'esercizio sociale precedente, sempreché non si superi il livello di hurdle come indicato qui di seguito. La performance sarà applicata sulla media annuale degli attivi calcolati ogni giorno di valutazione. Il Consiglio di amministrazione si riserva il diritto, in presenza di circostanze straordinarie, ad esempio in caso di sottoscrizioni e/o rimborsi consistenti, di cristallizzare la commissione di performance. Per il primo calcolo della commissione di performance, si considera la differenza tra il valore netto d'inventario per azione del comparto in questione, al lordo della commissione di performance, calcolata l'ultimo giorno di valutazione dell'esercizio sociale in corso e il valore calcolato il primo giorno di valutazione del comparto. La commissione sarà calcolata, a ogni data di calcolo del valore netto d'inventario, senza fare riferimento al valore netto d'inventario storicamente più elevato e potrà essere pagata alla fine di ogni esercizio sociale.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Teilfonds	Klasse	Maximale Performanceprovision in %	Hurdle Rate oder Referenzindex
Compartimento	Clase	Tasa máxima de la comisión de resultados	Hurdle rate o índice de referencia
Credit Opportunities	EUR2, CHF2, USD2, No Load EUR2, R EUR2, R GBP2, I EUR2, I CHF2	10%	Euribor 1 Monat / 1 mes / (Bloomberg : EUR001M Index)
European Opportunities	EUR2, CHF2, R EUR2, R GBP2, I EUR2, I EUR2 D, USD2	20%	STOXX Europe 600 EUR (net return) (Ticker SXXR, en EUR)
European Mid & Small Cap	EUR2, No Load EUR2, R EUR2, I EUR2	10%	STOXX Europe Small 200 EUR (net return) (Ticker SCRX, en EUR)
Italian Opportunities	I EUR2	20%	FTSE Italia All Share Price Return (Ticker ITLMS, en EUR)
Japan Opportunities	JPY2, R JPY2	10%	Topix TR (Ticker TPXDDVD, en JPY)
	EUR2, No load EUR 2, R EUR2	10%	Topix Euro Hedged TR (Ticker TPXDEH, en EUR)
US Selection	USD2, R USD2, I USD2, CHF2	10%	S&P 500 Net TR (Ticker SPTR500N, en USD)
	R EUR2	10%	S&P 500 Hedged EUR (net TR) (Ticker SPXUXEN, en EUR)
	R GBP2 D	10%	S&P 500 GBP Net TR (Ticker SPTRNP, en GBP)
US Value	USD2, CHF2, R USD2, I USD2	10%	S&P 500 Net TR (Ticker SPTR500N, en USD)
	EUR2, No Load EUR2	10%	S&P 500 Hedged EUR (net TR) (Ticker SPXUXEN, en EUR)

Wird eine bestimmte Benchmark bzw. ein Referenzindex nicht mehr ermittelt, behält sich der Vorstand das Recht vor, mittels Umlaufbeschluss einen anderen Referenzindex festzulegen./En caso de la desaparición del índice o del índice de referencia, el Consejo de Administración se reserva el derecho de modificarlo por medio de una resolución.

Die Berechnung der Performancegebühr für den Teilfonds OYSTER - Absolute Return EUR erfolgt auf Grundlage der Differenz zwischen dem Nettoinventarwert je Anteil vor Abzug der Performancegebühr am letzten Bewertungstag des laufenden Geschäftsjahres und dem Nettoinventarwert je Anteil vor Abzug der Performancegebühr am letzten Bewertungstag des vorangegangenen Geschäftsjahres, insofern die nachfolgend angezeigte Höhe der Hurdle Rate überschritten wurde. Die Performance wird auf das zu jedem Bewertungstag berechnete durchschnittliche Jahresvermögen angewandt. Der Vorstand behält sich das Recht vor, unter außergewöhnlichen Umständen wie etwa einer sehr hohen Anzahl an Zeichnungs- und/oder Rücknahmeanträgen, die Performanceprovision einzubehalten. Als Grundlage für die erste Berechnung der Performanceprovision wird die Differenz zwischen dem am letzten Bewertungstag des laufenden Geschäftsjahrs berechneten Nettoinventarwert je Anteil des jeweiligen Teilfonds vor Abzug der Performanceprovision und des am ersten Bewertungstag des Teilfonds berechneten Nettoinventarwerts herangezogen. Diese Gebühr wird anlässlich jeder Ermittlung des Nettoinventarwerts berechnet, ohne Bezugnahme auf den historischen Höchststand des Nettoinventarwerts, und ist am Ende eines jeden Geschäftsjahrs zahlbar.

El cálculo de la comisión de resultados para el Compartimento Oyster - Absolute Return EUR se basará en la diferencia entre el Valor del activo neto por Acción, antes de deducir las comisiones de resultados, del último Día de valoración del Ejercicio financiero actual y el Valor del activo neto por Acción, antes de deducir la comisión de resultados, del último Día de valoración del Ejercicio financiero anterior, siempre y cuando se supere el nivel de Hurdle Rate o tasa crítica de rentabilidad que se indica más adelante. La rentabilidad se aplicará sobre el patrimonio anual medio calculado cada Día de valoración. El Consejo de Administración se reserva el derecho, en caso de circunstancias excepcionales, como suscripciones y/o reembolsos importantes, de materializar la comisión de resultados. Para el primer cálculo de la comisión de resultados, se tiene en cuenta la diferencia entre el Valor del patrimonio neto por Acción del compartimento en cuestión, antes de deducir la comisión de resultados del último Día de valoración calculada el último Día del ejercicio financiero actual y las calculadas el primer Día de valoración del Compartimento. Esta comisión se calculará en el momento de cada cálculo del Valor del activo neto, sin tomar como referencia el Valor del activo neto más elevado desde el punto de vista histórico y se abonará al cierre del Ejercicio financiero.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Compartiment	Classe	Taux max. de la commission de performance	Hurdle rate ou indice de référence
Absolute Return EUR	EUR2, R EUR2, I EUR2	20%	Libor 1 mois EUR plus 200 points de base (2%)

Cependant, le Conseil d'Administration se réserve le droit de modifier la Valeur nette d'inventaire de référence utilisée pour le calcul de la commission de performance, notamment en cas de changement de sous-gestionnaire pour les Compartiments en question, auquel cas, le prospectus sera dûment amendé.

Les Classes décrites dans le tableau ci-dessous verseront, chacune séparément, une commission de performance d'un taux maximum de la surperformance historique en fin d'année, déduction faite de la surperformance historique au titre de laquelle le dernier paiement de commission de performance a été effectué (« High Water Mark de surperformance »). La surperformance est calculée sur la base de l'évolution de la Valeur nette d'inventaire par action, avant commission de performance, et de l'évolution de l'indice de référence. Le High Water Mark de surperformance est défini comme le dernier record historique de la surperformance de la Classe par rapport à son indice de référence au titre de laquelle une commission de performance a été versée. La provision constituée au titre de cette commission de performance est ajustée chaque jour d'évaluation en fonction de la variation de la performance relative de la Classe. Si la performance relative de la Classe diminue pendant la période de calcul, la provision constituée sera diminuée en conséquence. Si cette provision est ramenée à 0, aucune commission de performance ne sera payable. La première période de calcul de la commission de performance débutera à la date de lancement de la Classe pour se terminer à la fin de l'exercice social. Pour les actions rachetées durant l'exercice, la provision cumulée des performances durant cette même période sera cristallisée et payable en fin de période à la Société de Gestion. Le pourcentage calculé de performance est appliqué sur le total des actifs nets de la Classe. La commission de performance sera calculée quotidiennement et payable à la fin de chaque Exercice social.

Compartiment	Classe	Taux max. de la commission de performance	Hurdle rate ou indice de référence
US Selection	J USD2	10%	S&P500 Net TR (Ticker SPT500N en USD)
Flexible Credit	R EUR2 ¹ , EUR2 ¹ , I EUR2 ¹ , R CHF2 ¹ , CHF2 ¹	20%	Euribor 1 mois (Bloomberg: EURO01M Index)

¹Voir Note 1 pour les dates de lancement, de fermeture et d'absorption de classes de part

Note 4 – Taxe d'abonnement

La Société est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la Société est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle de 0,05% payable trimestriellement et calculée sur l'actif net de chaque compartiment de la SICAV à la fin de chaque trimestre.

Cette taxe se limite à 0,01% de la valeur de l'actif net pour le compartiment Euro Liquidity (jusqu'au 28 novembre 2014) ainsi que pour les classes d'actions réservées à des investisseurs institutionnels.

Aucune taxe d'abonnement n'est due sur les avoirs que la SICAV détient dans des parts d'autres OPCVM déjà soumis à cette taxe à Luxembourg.

Note 5 – Commission de banque dépositaire

La SICAV paiera à la Banque Dépositaire une commission annuelle qui variera entre 0,012% de la valeur nette d'inventaire et un maximum de 0,20% de la valeur nette d'inventaire par compartiment sous réserve d'une commission minimale par compartiment de EUR 35 000. Ces commissions sont payables sur base mensuelle et ne comprennent pas les commissions de transactions ou les commissions de sous-dépositaire ou agents similaires. La Banque Dépositaire est également en droit d'être remboursée des frais et débours raisonnables qui ne sont pas inclus dans les frais mentionnés ci-dessous.

Note 6 – Commission d'administration

Une commission d'administration annuelle représentant un maximum de 0,45% des actifs nets de chaque compartiment sera payée à la Société de Gestion sur base trimestrielle en rémunération des services qu'elle fournit à la SICAV. Cette commission permettra également à la Société de Gestion de rémunérer RBC Investor Services Bank S.A. pour ses fonctions d'Administration Centrale, d'Agent de Transfert et de Teneur de Registre.

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Comparto	Classe	Tasso max. della commissione di performance	Hurdle rate o indice di riferimento
Absolute Return EUR	EUR2, R EUR2, I EUR2	20%	Libor 1 mese EUR più 200 punti base (2%)

Tuttavia, il Consiglio d'Amministrazione si riserva il diritto di modificare il valore netto d'inventario di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione di performance, in particolare in caso di cambiamento del subgestore per i comparti in questione; in questo caso, il prospetto sarà debitamente emendato.

Le classi descritte nella tabella seguente verseranno, ciascuna separatamente, una commissione di performance a un tasso massimo della sovraperformance storica realizzata a fine anno, detratta la sovraperformance storica per la quale è stato effettuato l'ultimo pagamento di una commissione di performance («High Water Mark di sovraperformance»). La sovraperformance è calcolata in base all'andamento del valore netto d'inventario per azione prima che sia detratta la commissione di performance e all'andamento dell'indice di riferimento. Lo High Water Mark di sovraperformance è definito come l'ultimo dato storico registrato per la sovraperformance della classe in rapporto al suo indice di riferimento a titolo della quale è stata pagata una commissione di performance. L'accantonamento costituito a titolo di tale commissione di performance è rettificato quotidianamente in ogni giorno di valutazione, in funzione della variazione della performance relativa della classe. Qualora la performance relativa della classe diminuisca durante il periodo di calcolo, l'accantonamento costituito sarà ridotto di conseguenza. Qualora tale accantonamento arrivi a 0, non dovrà essere pagata alcuna commissione di performance. Il primo periodo di calcolo della commissione di performance inizierà alla data di lancio della classe e terminerà alla fine dell'esercizio sociale. Per le azioni rimborsate durante l'esercizio, l'accantonamento accumulato performance durante questo periodo sarà cristallizzato e potrà essere pagato alla fine del periodo alla società di gestione. La percentuale di performance calcolata è applicata sul totale degli attivi netti della classe. La commissione di performance sarà calcolata quotidianamente e potrà essere pagata alla fine di ogni Esercizio sociale.

Comparto	Classe	Tasso max. della commissione di performance	Hurdle rate o indice di riferimento
US Selection	J USD2	10%	S&P500 Net TR (Ticker SPT500N en USD)
Flexible Credit	R EUR2 ¹ , EUR2 ¹ , I EUR2 ¹ , R CHF2 ¹ , CHF2 ¹	20%	Euribor 1 mese (Bloomberg: EURO01M Index)

¹Si rimanda alla Nota 1 per le date di lancio, di chiusura e di incorporazione di classi di quote

Nota 4 – Tassa di abbonamento

La Società è sottoposta alle leggi fiscali lussemburghesi.

Secondo la legislazione e i regolamenti in vigore attualmente, la Società è sottoposta in Lussemburgo ad una tassa annua dello 0,05% pagabile trimestralmente e calcolata sulle attività nette di ciascun comparto della SICAV alla fine di ogni trimestre.

Detta imposta è limitata allo 0,01% del valore patrimoniale netto per il comparto Euro Liquidity (fino al 28 novembre 2014), così come per le classi di azioni riservate agli investitori istituzionali.

Nessuna tassa di abbonamento è dovuta sugli averi che la SICAV detiene in quote di altri OICVM già sottoposti alla tassa di abbonamento in Lussemburgo.

Nota 5 – Commissione della banca depositaria

La SICAV pagherà alla Banca depositaria una commissione annua che varierà tra lo 0,012% del valore netto d'inventario e un massimo dello 0,20% del valore netto d'inventario per comparto, con riserva di una commissione minima per comparto di EUR 35.000. Tali commissioni sono pagabili su base mensile e non comprendono le commissioni di transazione o le commissioni del subgestore o agenti simili. La Banca depositaria ha inoltre diritto a essere rimborsata delle spese e dei rimborsi ragionevoli che non siano ricompresi nelle spese summenzionate.

Nota 6 – Commissione dell'amministrazione

Una commissione di amministrazione annua pari a un massimo dello 0,45% degli attivi netti di ogni comparto sarà versata alla Società di gestione su base trimestrale a titolo di remunerazione dei servizi forniti alla SICAV. Tale commissione permetterà, inoltre, alla Società di gestione di remunerare RBC Investor Services Bank S.A. per le sue funzioni di Amministrazione centrale, Agente di trasferimento e Agente per la Tenuta del registro.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Teilfonds	Klasse	Max. Performanceprovision in %	Hurdle Rate oder Referenzindex
Absolute Return EUR	EUR2, R EUR2, I EUR2	20%	Libor 1 Monat EUR zzgl. 200 Basispunkte (2 %)

Jedoch behält sich der Vorstand das Recht zur Änderung des Nettoinventarwerts vor, der als Referenz für die Performanceprovisionsberechnung herangezogen wird, und zwar besonders im Falle des Wechsels eines Untereinlageverwalters für die betreffenden Teilfonds. In diesem Fall wird der Prospekt ordnungsgemäß abgeändert.

Die in nachstehender Tabelle aufgeführten Klassen zahlen jeweils separat am Jahresende eine Performancegebühr zu einem Höchstsatz der historischen Outperformance abzüglich der historischen Outperformance, für die die letzte Zahlung der Performancegebühr geleistet wurde („High Water Mark der Outperformance“). Die Outperformance wird auf der Grundlage der Entwicklung des Nettoinventarwerts je Anteil vor der Performancegebühr und der Entwicklung des Referenzindex berechnet. Der High Water Mark der Outperformance wird als letzter historischer Höchststand der Outperformance der Anteilsklasse im Verhältnis zu ihrem Referenzindex definiert, für die eine Performancegebühr ausgezahlt wurde. Der sich aus dieser Performancegebühr ergebende Betrag wird an jedem Bewertungstag in Abhängigkeit von der Schwankung der relativen Performance der Anteilsklasse angepasst. Sinkt die relative Performance der Anteilsklasse im Verlauf des Berechnungszeitraums, sinkt auch der gebildete Betrag. Geht dieser Betrag auf 0 zurück, wird keine Performancegebühr ausgezahlt. Der erste Zeitraum für die Berechnung der Performancegebühr beginnt am Auflegungsdatum der jeweiligen Klasse und endet zum Abschluss des Geschäftsjahres. Für die während des Geschäftsjahres zurückgenommenen Anteile wird der kumulierte Betrag der während dieses Zeitraums aufgelaufenen Performancegebühren einbehalten und ist am Ende des Zeitraums an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar. Die in Prozent errechnete Performance ist auf die Gesamtheit des Nettovermögens der Klasse anwendbar. Die Performanceprovision wird täglich berechnet und ist am Ende jedes Geschäftsjahres zahlbar.

Teilfonds	Klasse	Max. Performanceprovision in %	Hurdle Rate oder Referenzindex
US Selection	J USD2	10%	S&P500 Net TR (Ticker SPT500N en USD)
Flexible Credit	R EUR2 ¹ , EUR2 ¹ , I EUR2 ¹ , R CHF2 ¹ , CHF2 ¹	20%	Euribor 1 Monat (Bloomberg: EURO01M Index)

¹Siehe Anmerkung 1 zu den Auflegungs-, Schließungs- und Aufnahmedaten von Anteilsklassen

Anmerkung 4 – Jährlich zu entrichtende Steuer

Die Gesellschaft unterliegt der luxemburgischen Steuergesetzgebung.

Kraft Gesetzes und der gegenwärtig geltenden Vorschriften ist die Gesellschaft in Luxemburg gehalten, eine jährliche Steuer auf Aktien in Höhe von 0,05% zu entrichten, die quartalsweise zahlbar ist und auf Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds der SICAV jeweils zu Quartalsende berechnet wird.

Diese Steuer ist auf 0,01 % des Nettovermögens für den Teilfonds Euro Liquidity (bis zum 28. November 2014), sowie für die institutionellen Anlegern vorbehaltenen Teilfonds und Anteilsklassen beschränkt.

Auf die Guthaben der SICAV, die in andere OGAW's angelegt sind und die bereits der luxemburgischen Taxe d'abonnement unterliegen, werden keine Steuern gezahlt.

Anmerkung 5 – Depotbankgebühr

Die SICAV zahlt der Depotbank eine jährliche Provision zwischen 0,012 % des Nettoinventarwerts und höchstens 0,20 % des Nettoinventarwerts pro Teilfonds, mindestens jedoch EUR 35.000 pro Teilfonds. Diese Provision ist monatlich zahlbar; etwaige Transaktionsgebühren oder die Gebühren für die Unterdepotbank oder ähnliche Stellen sind nicht in dieser Provision enthalten. Die Depotbank hat ferner Anspruch auf die Erstattung angemessener Auslagen und Spesen, die nicht von den oben genannten Gebühren abgedeckt sind.

Anmerkung 6 – Verwaltungsgebühr

Der Verwaltungsgesellschaft steht für ihre für die SICAV erbrachten Leistungen eine jährliche Verwaltungsgebühr zu, die maximal 0,45 % des Nettovermögens jedes Teilfonds beträgt und vierteljährlich gezahlt wird. Aus dieser Provision bezahlt die Verwaltungsgesellschaft ferner RBC Investor Services Bank S.A. für die Erfüllung der Funktion der zentralen Verwaltungsstelle, Transfer- und Eintragungsstelle.

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Compartimento	Clase	Tasa máxima de la comisión de resultados	Hurdle rate o índice de referencia
Absolute Return EUR	EUR2, R EUR2, I EUR2	20%	Libor 1 mes EUR más 200 puntos de base (2%)

No obstante, el Consejo de Administración se reserva el derecho de modificar el Valor del activo neto de referencia utilizado para el cálculo de la comisión de resultados, especialmente en caso de cambio de subgestor para los Compartimentos en cuestión, en cuyo caso, el folleto se modificará correspondientemente.

Las Clases descritas en la tabla de más abajo abonarán, cada una por separado, una comisión de resultados de una tasa máxima de la rentabilidad extraordinaria histórica al final del ejercicio, una vez deducida la rentabilidad extraordinaria histórica respecto a la cual se realizó el último pago de la comisión de resultados (“High Water Mark de rentabilidad extraordinaria”). La rentabilidad superior se calcula a partir de la evolución del Valor de inventario neto por acción, antes de la comisión de resultados, y a partir de la evolución del índice de referencia. La High Water Mark de rentabilidad superior se define como el último registro histórico de la rentabilidad superior de la clase con respecto a su índice de referencia en virtud de la cual se pagó una comisión de resultados. La provisión constituida en virtud de dicha comisión de resultados se ajusta cada día de valoración en función de la variación de la rentabilidad relativa de la clase. Si la rentabilidad relativa de la clase disminuye durante el periodo de cálculo, la provisión constituida disminuirá en consecuencia. Si dicha provisión pasa a ser 0, no se pagará ninguna comisión de resultados. El primer periodo de cálculo de la comisión de resultados comenzará en la fecha de lanzamiento de la Clase y terminará al cierre del ejercicio financiero. En el caso de las Acciones reembolsadas durante el ejercicio, la provisión acumulada de las comisiones de resultados durante ese mismo periodo se materializará y abonará al cierre del periodo a la Sociedad Gestora. El porcentaje calculado de resultados se aplica al total del activo neto de la Clase. La comisión de resultados se calculará a diario y se abonará al cierre de cada Ejercicio financiero.

Compartimento	Clase	Tasa máxima de la comisión de resultados	Hurdle rate o índice de referencia
US Selection	J USD2	10%	S&P500 Net TR (Ticker SPT500N en USD)
Flexible Credit	R EUR2 ¹ , EUR2 ¹ , I EUR2 ¹ , R CHF2 ¹ , CHF2 ¹	20%	Euribor 1 mes (Bloomberg: EURO01M Index)

¹Véase la Nota 1 para conocer las fechas de lanzamiento, cierre y absorción de clases de participaciones.

Nota 4 – Taxe d'abonnement

La Sociedad se rige por las leyes fiscales luxemburguesas.

En virtud de la legislación y de las normativas actualmente en vigor, la Sociedad está sujeta, en Luxemburgo, a un impuesto anual del 0,05% pagadero trimestralmente y que se calcula sobre el patrimonio neto de cada uno de los compartimentos de la SICAV al final de cada trimestre.

Este impuesto se limita al 0,01% del valor del patrimonio neto en el caso del compartimento Euro Liquidity (hasta el 28 de noviembre de 2014), y las clases de acciones reservadas a inversores institucionales.

No estarán sujetos a dicho impuesto los activos que la SICAV tenga invertidos en participaciones de otros Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios que estén sujetos a dicho impuesto de suscripción (taxe d'abonnement).

Nota 5 – Comisión del banco depositario

La SICAV pagará al Banco Depositario una comisión anual que oscilará entre un 0,012% del valor del activo neto y un máximo del 0,20% del valor del activo neto por compartimento, bajo reserva de una comisión mínima por compartimento de 35.000 EUR. Estas comisiones son pagaderas mensualmente y no comprenden las comisiones de transacciones o las comisiones de subdepositario o agentes similares. Asimismo, el Banco Depositario tiene derecho a reembolsar los gastos y desembolsos razonables que no estén incluidos en los gastos mencionados más abajo.

Nota 6 – Comisión de administración

Una comisión de administración anual que represente un máximo del 0,45% de los activos netos de cada compartimento será pagada a la Sociedad Gestora sobre una base trimestral como remuneración por los servicios que esta presta a la SICAV. Esta comisión permitirá igualmente a la Sociedad Gestora remunerar a RBC Investor Services Bank S.A. por sus funciones de Administración Central, Agente de Transferencias y Registrador.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Note 7 – Frais bancaires

Ce poste comprend les frais bancaires et les commissions de transaction (hors frais de courtage) payées par la SICAV à RBC Investor Services Bank S.A. pour chaque transaction sur valeur mobilière.

Note 8 – Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2014, les compartiments suivants avaient en cours les contrats de change à terme suivants:

• Absolute Return EUR

Échéance		Ventes		Achats
16/03/2015	CAD	500.000	EUR	345.937
16/03/2015	CHF	10.030.000	EUR	8.355.200
16/03/2015	GBP	33.180.000	EUR	41.863.810
16/03/2015	JPY	217.000.000	EUR	1.466.613
16/03/2015	USD	81.002.000	EUR	64.993.229
16/03/2015	EUR	2.033.735	GBP	1.600.000
16/03/2015	EUR	3.221.831	USD	4.000.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (2.686.423) et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

• Absolute Return GBP

Échéance		Ventes		Achats
16/03/2015	GBP	755.897	EUR	950.000
16/03/2015	CAD	380.000	GBP	208.654
16/03/2015	CHF	10.319.000	GBP	6.815.945
16/03/2015	EUR	20.650.000	GBP	16.366.571
16/03/2015	JPY	205.000.000	GBP	1.098.012
16/03/2015	USD	41.338.000	GBP	26.311.605
16/03/2015	GBP	511.417	USD	800.000

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de GBP 228.862 et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

• Credit Opportunities

Échéance		Ventes		Achats
27/01/2015	EUR	10.648.993	CHF	12.788.966
27/01/2015	CHF	3.480.384	EUR	2.892.121
27/01/2015	GBP	1.224	EUR	1.553
27/01/2015	USD	421.240	EUR	344.022
27/01/2015	EUR	52.602	GBP	41.629
27/01/2015	EUR	1.371.118	USD	1.705.568

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR 21.180 et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

• Diversified

Échéance		Ventes		Achats
02/01/2015	EUR	788.738	USD	960.000
09/01/2015	EUR	15.288.000	CHF	18.379.789
09/01/2015	CHF	1.201.560	EUR	1.000.000
05/03/2015	GBP	17.960.000	EUR	22.802.346
05/03/2015	JPY	732.000.000	EUR	4.975.192
05/03/2015	USD	29.660.000	EUR	24.066.304
05/03/2015	EUR	2.416.013	GBP	1.910.000
05/03/2015	EUR	1.507.183	USD	1.860.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (745.827) figure dans l'état des actifs nets globalisés.

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Nota 7 – Spese bancarie

Questa voce comprende le spese bancarie e le commissioni relative alle transazioni (fuori spese di intermediazioni) pagate dalla SICAV a RBC Investor Services Bank S.A. per ogni transazione su valore mobiliare.

Note 8 – Contratti di cambio a termine

Al 31 dicembre 2014, i comparti seguenti avevano in corso i contratti di cambio a termine seguenti:

• Absolute Return EUR

Scadenza		Vendite		Acquisti
16/03/2015	CAD	500.000	EUR	345.937
16/03/2015	CHF	10.030.000	EUR	8.355.200
16/03/2015	GBP	33.180.000	EUR	41.863.810
16/03/2015	JPY	217.000.000	EUR	1.466.613
16/03/2015	USD	81.002.000	EUR	64.993.229
16/03/2015	EUR	2.033.735	GBP	1.600.000
16/03/2015	EUR	3.221.831	USD	4.000.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (2.686.423) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• Absolute Return GBP

Scadenza		Vendite		Acquisti
16/03/2015	GBP	755.897	EUR	950.000
16/03/2015	CAD	380.000	GBP	208.654
16/03/2015	CHF	10.319.000	GBP	6.815.945
16/03/2015	EUR	20.650.000	GBP	16.366.571
16/03/2015	JPY	205.000.000	GBP	1.098.012
16/03/2015	USD	41.338.000	GBP	26.311.605
16/03/2015	GBP	511.417	USD	800.000

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di GBP 228.862 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• Credit Opportunities

Scadenza		Vendite		Acquisti
27/01/2015	EUR	10.648.993	CHF	12.788.966
27/01/2015	CHF	3.480.384	EUR	2.892.121
27/01/2015	GBP	1.224	EUR	1.553
27/01/2015	USD	421.240	EUR	344.022
27/01/2015	EUR	52.602	GBP	41.629
27/01/2015	EUR	1.371.118	USD	1.705.568

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR 21.180 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• Diversified

Scadenza		Vendite		Acquisti
02/01/2015	EUR	788.738	USD	960.000
09/01/2015	EUR	15.288.000	CHF	18.379.789
09/01/2015	CHF	1.201.560	EUR	1.000.000
05/03/2015	GBP	17.960.000	EUR	22.802.346
05/03/2015	JPY	732.000.000	EUR	4.975.192
05/03/2015	USD	29.660.000	EUR	24.066.304
05/03/2015	EUR	2.416.013	GBP	1.910.000
05/03/2015	EUR	1.507.183	USD	1.860.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (745.827) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Anmerkung 7 – Bankspesen

Dieser Posten umfasst die durch die SICAV an RBC Investor Services Bank S.A. gezahlten Bankspesen und Kommissionen für jede Wertpapiertransaktion (ohne Transaktionsgebühren).

Anmerkung 8 – Devisenterminkontrakte

Per 31. Dezember 2014 standen in den nachstehenden Teilfonds folgende Devisenterminkontrakte offen:

• Absolute Return EUR

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
16/03/2015	CAD	500.000	EUR	345.937
16/03/2015	CHF	10.030.000	EUR	8.355.200
16/03/2015	GBP	33.180.000	EUR	41.863.810
16/03/2015	JPY	217.000.000	EUR	1.466.613
16/03/2015	USD	81.002.000	EUR	64.993.229
16/03/2015	EUR	2.033.735	GBP	1.600.000
16/03/2015	EUR	3.221.831	USD	4.000.000

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (2.686.423). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Absolute Return GBP

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
16/03/2015	GBP	755.897	EUR	950.000
16/03/2015	CAD	380.000	GBP	208.654
16/03/2015	CHF	10.319.000	GBP	6.815.945
16/03/2015	EUR	20.650.000	GBP	16.366.571
16/03/2015	JPY	205.000.000	GBP	1.098.012
16/03/2015	USD	41.338.000	GBP	26.311.605
16/03/2015	GBP	511.417	USD	800.000

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt GBP 228.862. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Credit Opportunities

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
27/01/2015	EUR	10.648.993	CHF	12.788.966
27/01/2015	CHF	3.480.384	EUR	2.892.121
27/01/2015	GBP	1.224	EUR	1.553
27/01/2015	USD	421.240	EUR	344.022
27/01/2015	EUR	52.602	GBP	41.629
27/01/2015	EUR	1.371.118	USD	1.705.568

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 21.180. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Diversified

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
02/01/2015	EUR	788.738	USD	960.000
09/01/2015	EUR	15.288.000	CHF	18.379.789
09/01/2015	CHF	1.201.560	EUR	1.000.000
05/03/2015	GBP	17.960.000	EUR	22.802.346
05/03/2015	JPY	732.000.000	EUR	4.975.192
05/03/2015	USD	29.660.000	EUR	24.066.304
05/03/2015	EUR	2.416.013	GBP	1.910.000
05/03/2015	EUR	1.507.183	USD	1.860.000

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (745.827). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Nota 7 – Gastos bancarios

Esta partida comprende los gastos bancarios y las comisiones de transacción (excluyendo cortes de corretaje) que la SICAV ha pagado a RBC Investor Services Bank S.A. por cada una de las transacciones sobre valores mobiliarios.

Nota 8 – Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2014, los siguientes compartimentos incluían los siguientes contratos de cambios a plazo:

• Absolute Return EUR

Vencimiento		Ventas		Compras
16/03/2015	CAD	500.000	EUR	345.937
16/03/2015	CHF	10.030.000	EUR	8.355.200
16/03/2015	GBP	33.180.000	EUR	41.863.810
16/03/2015	JPY	217.000.000	EUR	1.466.613
16/03/2015	USD	81.002.000	EUR	64.993.229
16/03/2015	EUR	2.033.735	GBP	1.600.000
16/03/2015	EUR	3.221.831	USD	4.000.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014, los de EUR (2.686.423) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Absolute Return GBP

Vencimiento		Ventas		Compras
16/03/2015	GBP	755.897	EUR	950.000
16/03/2015	CAD	380.000	GBP	208.654
16/03/2015	CHF	10.319.000	GBP	6.815.945
16/03/2015	EUR	20.650.000	GBP	16.366.571
16/03/2015	JPY	205.000.000	GBP	1.098.012
16/03/2015	USD	41.338.000	GBP	26.311.605
16/03/2015	GBP	511.417	USD	800.000

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014, los de GBP 228.862 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Credit Opportunities

Vencimiento		Ventas		Compras
27/01/2015	EUR	10.648.993	CHF	12.788.966
27/01/2015	CHF	3.480.384	EUR	2.892.121
27/01/2015	GBP	1.224	EUR	1.553
27/01/2015	USD	421.240	EUR	344.022
27/01/2015	EUR	52.602	GBP	41.629
27/01/2015	EUR	1.371.118	USD	1.705.568

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014, los es de EUR 21.180 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Diversified

Vencimiento		Ventas		Compras
02/01/2015	EUR	788.738	USD	960.000
09/01/2015	EUR	15.288.000	CHF	18.379.789
09/01/2015	CHF	1.201.560	EUR	1.000.000
05/03/2015	GBP	17.960.000	EUR	22.802.346
05/03/2015	JPY	732.000.000	EUR	4.975.192
05/03/2015	USD	29.660.000	EUR	24.066.304
05/03/2015	EUR	2.416.013	GBP	1.910.000
05/03/2015	EUR	1.507.183	USD	1.860.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014, los es de EUR (745.827) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

• Dynamic Allocation

Échéance		Ventes		Achats
05/01/2015	GBP	3.300.000	EUR	4.231.854
05/01/2015	EUR	3.576.023	GBP	2.800.000
09/03/2015	USD	800.000	EUR	649.762
31/03/2015	GBP	2.300.000	EUR	2.933.673

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (25.735) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

• Emerging Opportunities

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	USD	9.021.000	CHF	8.848.113
09/01/2015	USD	43.811.700	EUR	35.735.389
09/01/2015	CHF	1.029.307	USD	1.062.000
09/01/2015	EUR	3.763.418	USD	4.671.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de USD (541.558) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

• European Corporate Bonds

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	EUR	63.000	GBP	49.337
28/01/2015	USD	13.900.000	EUR	10.938.158

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (546.118) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

• European Fixed Income

Échéance		Ventes		Achats
05/03/2015	CHF	820.000	EUR	681.714
05/03/2015	GBP	25.000.000	EUR	31.671.629
05/03/2015	USD	40.650.000	EUR	32.922.977
05/03/2015	EUR	1.255.256	GBP	1.000.000
05/03/2015	EUR	2.314.306	USD	2.850.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (1.094.009) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

• European Opportunities

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	EUR	3.191.800	CHF	3.837.287
09/01/2015	CHF	353.156	EUR	294.000
09/01/2015	GBP	89.179	EUR	112.000
09/01/2015	USD	398.898	EUR	321.000
09/01/2015	EUR	2.226.500	GBP	1.751.010
09/01/2015	EUR	3.944.700	USD	4.836.281

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR 69.833 et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

• European Selection

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	EUR	6.130.000	CHF	7.369.547
09/01/2015	CHF	237.869	EUR	198.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (630) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

• Flexible Credit

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	EUR	1.019.000	CHF	1.224.952
30/01/2015	CHF	2.150.000	EUR	1.787.719
30/01/2015	GBP	5.600.000	EUR	7.131.033
30/01/2015	USD	5.300.000	EUR	4.321.063

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (141.039) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

• Dynamic Allocation

Scadenza		Vendite		Acquisti
05/01/2015	GBP	3.300.000	EUR	4.231.854
05/01/2015	EUR	3.576.023	GBP	2.800.000
09/03/2015	USD	800.000	EUR	649.762
31/03/2015	GBP	2.300.000	EUR	2.933.673

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (25.735) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• Emerging Opportunities

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	USD	9.021.000	CHF	8.848.113
09/01/2015	USD	43.811.700	EUR	35.735.389
09/01/2015	CHF	1.029.307	USD	1.062.000
09/01/2015	EUR	3.763.418	USD	4.671.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di USD (541.558) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• European Corporate Bonds

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	EUR	63.000	GBP	49.337
28/01/2015	USD	13.900.000	EUR	10.938.158

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (546.118) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• European Fixed Income

Scadenza		Vendite		Acquisti
05/03/2015	CHF	820.000	EUR	681.714
05/03/2015	GBP	25.000.000	EUR	31.671.629
05/03/2015	USD	40.650.000	EUR	32.922.977
05/03/2015	EUR	1.255.256	GBP	1.000.000
05/03/2015	EUR	2.314.306	USD	2.850.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (1.094.009) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• European Opportunities

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	EUR	3.191.800	CHF	3.837.287
09/01/2015	CHF	353.156	EUR	294.000
09/01/2015	GBP	89.179	EUR	112.000
09/01/2015	USD	398.898	EUR	321.000
09/01/2015	EUR	2.226.500	GBP	1.751.010
09/01/2015	EUR	3.944.700	USD	4.836.281

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR 69.833 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• European Selection

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	EUR	6.130.000	CHF	7.369.547
09/01/2015	CHF	237.869	EUR	198.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (630) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• Flexible Credit

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	EUR	1.019.000	CHF	1.224.952
30/01/2015	CHF	2.150.000	EUR	1.787.719
30/01/2015	GBP	5.600.000	EUR	7.131.033
30/01/2015	USD	5.300.000	EUR	4.321.063

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (141.039) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

• Dynamic Allocation

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
05/01/2015	GBP	3.300.000	EUR	4.231.854
05/01/2015	EUR	3.576.023	GBP	2.800.000
09/03/2015	USD	800.000	EUR	649.762
31/03/2015	GBP	2.300.000	EUR	2.933.673

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (25.735). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Emerging Opportunities

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	USD	9.021.000	CHF	8.848.113
09/01/2015	USD	43.811.700	EUR	35.735.389
09/01/2015	CHF	1.029.307	USD	1.062.000
09/01/2015	EUR	3.763.418	USD	4.671.000

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (541.558). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• European Corporate Bonds

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	EUR	63.000	GBP	49.337
28/01/2015	USD	13.900.000	EUR	10.938.158

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (546.118). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• European Fixed Income

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
05/03/2015	CHF	820.000	EUR	681.714
05/03/2015	GBP	25.000.000	EUR	31.671.629
05/03/2015	USD	40.650.000	EUR	32.922.977
05/03/2015	EUR	1.255.256	GBP	1.000.000
05/03/2015	EUR	2.314.306	USD	2.850.000

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (1.094.009). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• European Opportunities

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	EUR	3.191.800	CHF	3.837.287
09/01/2015	CHF	353.156	EUR	294.000
09/01/2015	GBP	89.179	EUR	112.000
09/01/2015	USD	398.898	EUR	321.000
09/01/2015	EUR	2.226.500	GBP	1.751.010
09/01/2015	EUR	3.944.700	USD	4.836.281

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 69.833. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• European Selection

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	EUR	6.130.000	CHF	7.369.547
09/01/2015	CHF	237.869	EUR	198.000

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (630). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Flexible Credit

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	EUR	1.019.000	CHF	1.224.952
30/01/2015	CHF	2.150.000	EUR	1.787.719
30/01/2015	GBP	5.600.000	EUR	7.131.033
30/01/2015	USD	5.300.000	EUR	4.321.063

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (141.039). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

• Dynamic Allocation

Vencimiento		Ventas		Compras
05/01/2015	GBP	3.300.000	EUR	4.231.854
05/01/2015	EUR	3.576.023	GBP	2.800.000
09/03/2015	USD	800.000	EUR	649.762
31/03/2015	GBP	2.300.000	EUR	2.933.673

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014, los es de EUR (25.735) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Emerging Opportunities

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	USD	9.021.000	CHF	8.848.113
09/01/2015	USD	43.811.700	EUR	35.735.389
09/01/2015	CHF	1.029.307	USD	1.062.000
09/01/2015	EUR	3.763.418	USD	4.671.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014, los es de USD (541.558) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• European Corporate Bonds

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	EUR	63.000	GBP	49.337
28/01/2015	USD	13.900.000	EUR	10.938.158

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014, los es de EUR (546.118) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• European Fixed Income

Vencimiento		Ventas		Compras
05/03/2015	CHF	820.000	EUR	681.714
05/03/2015	GBP	25.000.000	EUR	31.671.629
05/03/2015	USD	40.650.000	EUR	32.922.977
05/03/2015	EUR	1.255.256	GBP	1.000.000
05/03/2015	EUR	2.314.306	USD	2.850.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR (1.094.009) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• European Opportunities

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	EUR	3.191.800	CHF	3.837.287
09/01/2015	CHF	353.156	EUR	294.000
09/01/2015	GBP	89.179	EUR	112.000
09/01/2015	USD	398.898	EUR	321.000
09/01/2015	EUR	2.226.500	GBP	1.751.010
09/01/2015	EUR	3.944.700	USD	4.836.281

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR 69.833 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• European Selection

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	EUR	6.130.000	CHF	7.369.547
09/01/2015	CHF	237.869	EUR	198.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR (630) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Flexible Credit

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	EUR	1.019.000	CHF	1.224.952
30/01/2015	CHF	2.150.000	EUR	1.787.719
30/01/2015	GBP	5.600.000	EUR	7.131.033
30/01/2015	USD	5.300.000	EUR	4.321.063

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR (141.039) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

• ForExtra Yield (USD)

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	USD	700.000	COP	1.429.183.372
09/01/2015	COP	443.356.360	USD	200.000
12/01/2015	USD	1.400.000	ARS	13.148.240
12/01/2015	USD	2.700.000	BRL	6.801.349
12/01/2015	USD	700.000	CLP	420.358.189
12/01/2015	USD	700.000	CNY	4.319.237
12/01/2015	USD	700.000	IDR	8.690.606.400
12/01/2015	USD	2.700.000	INR	169.358.348
12/01/2015	USD	2.000.000	KRW	2.126.375.448
12/01/2015	USD	2.000.000	MYR	6.593.380
12/01/2015	USD	700.000	PEN	2.056.488
12/01/2015	USD	2.000.000	PHP	90.004.048
12/01/2015	USD	2.700.000	RUB	109.129.043
12/01/2015	USD	700.000	UAH	10.181.220
12/01/2015	BRL	1.961.388	USD	750.000
12/01/2015	CLP	121.084.370	USD	200.000
12/01/2015	CNY	1.229.831	USD	200.000
12/01/2015	IDR	2.459.076.640	USD	200.000
12/01/2015	INR	43.585.467	USD	700.000
12/01/2015	KRW	607.610.522	USD	550.000
12/01/2015	MYR	1.866.959	USD	550.000
12/01/2015	PHP	24.777.502	USD	550.000
12/01/2015	RUB	82.150.495	USD	1.700.000
14/01/2015	USD	700.000	AUD	810.560
14/01/2015	USD	1.400.000	HUF	345.296.000
14/01/2015	USD	2.000.000	MXN	27.055.000
14/01/2015	USD	1.400.000	NOK	9.066.498
14/01/2015	USD	700.000	NZD	907.382
14/01/2015	USD	2.700.000	PLN	9.002.070
14/01/2015	USD	700.000	RON	2.467.710
14/01/2015	USD	2.000.000	THB	65.280.515
14/01/2015	USD	1.400.000	TRY	3.281.040
14/01/2015	AUD	233.823	USD	200.000
14/01/2015	HUF	98.603.529	USD	400.000
14/01/2015	MXN	7.558.825	USD	550.000
14/01/2015	NOK	3.104.607	USD	450.000
14/01/2015	NZD	255.202	USD	200.000
14/01/2015	PLN	2.548.722	USD	750.000
14/01/2015	RON	713.004	USD	200.000
14/01/2015	THB	18.151.418	USD	550.000
14/01/2015	TRY	451.394	USD	200.000
14/01/2015	ZAR	1.113.732	USD	100.000
14/01/2015	USD	700.000	ZAR	8.036.770

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de USD (1.423.693) et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

• ForExtra Yield (USD)

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	USD	700.000	COP	1.429.183.372
09/01/2015	COP	443.356.360	USD	200.000
12/01/2015	USD	1.400.000	ARS	13.148.240
12/01/2015	USD	2.700.000	BRL	6.801.349
12/01/2015	USD	700.000	CLP	420.358.189
12/01/2015	USD	700.000	CNY	4.319.237
12/01/2015	USD	700.000	IDR	8.690.606.400
12/01/2015	USD	2.700.000	INR	169.358.348
12/01/2015	USD	2.000.000	KRW	2.126.375.448
12/01/2015	USD	2.000.000	MYR	6.593.380
12/01/2015	USD	700.000	PEN	2.056.488
12/01/2015	USD	2.000.000	PHP	90.004.048
12/01/2015	USD	2.700.000	RUB	109.129.043
12/01/2015	USD	700.000	UAH	10.181.220
12/01/2015	BRL	1.961.388	USD	750.000
12/01/2015	CLP	121.084.370	USD	200.000
12/01/2015	CNY	1.229.831	USD	200.000
12/01/2015	IDR	2.459.076.640	USD	200.000
12/01/2015	INR	43.585.467	USD	700.000
12/01/2015	KRW	607.610.522	USD	550.000
12/01/2015	MYR	1.866.959	USD	550.000
12/01/2015	PHP	24.777.502	USD	550.000
12/01/2015	RUB	82.150.495	USD	1.700.000
14/01/2015	USD	700.000	AUD	810.560
14/01/2015	USD	1.400.000	HUF	345.296.000
14/01/2015	USD	2.000.000	MXN	27.055.000
14/01/2015	USD	1.400.000	NOK	9.066.498
14/01/2015	USD	700.000	NZD	907.382
14/01/2015	USD	2.700.000	PLN	9.002.070
14/01/2015	USD	700.000	RON	2.467.710
14/01/2015	USD	2.000.000	THB	65.280.515
14/01/2015	USD	1.400.000	TRY	3.281.040
14/01/2015	AUD	233.823	USD	200.000
14/01/2015	HUF	98.603.529	USD	400.000
14/01/2015	MXN	7.558.825	USD	550.000
14/01/2015	NOK	3.104.607	USD	450.000
14/01/2015	NZD	255.202	USD	200.000
14/01/2015	PLN	2.548.722	USD	750.000
14/01/2015	RON	713.004	USD	200.000
14/01/2015	THB	18.151.418	USD	550.000
14/01/2015	TRY	451.394	USD	200.000
14/01/2015	ZAR	1.113.732	USD	100.000
14/01/2015	USD	700.000	ZAR	8.036.770

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di USD (1.423.693) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

• ForExtra Yield (USD)

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	USD	700.000	COP	1.429.183.372
09/01/2015	COP	443.356.360	USD	200.000
12/01/2015	USD	1.400.000	ARS	13.148.240
12/01/2015	USD	2.700.000	BRL	6.801.349
12/01/2015	USD	700.000	CLP	420.358.189
12/01/2015	USD	700.000	CNY	4.319.237
12/01/2015	USD	700.000	IDR	8.690.606.400
12/01/2015	USD	2.700.000	INR	169.358.348
12/01/2015	USD	2.000.000	KRW	2.126.375.448
12/01/2015	USD	2.000.000	MYR	6.593.380
12/01/2015	USD	700.000	PEN	2.056.488
12/01/2015	USD	2.000.000	PHP	90.004.048
12/01/2015	USD	2.700.000	RUB	109.129.043
12/01/2015	USD	700.000	UAH	10.181.220
12/01/2015	BRL	1.961.388	USD	750.000
12/01/2015	CLP	121.084.370	USD	200.000
12/01/2015	CNY	1.229.831	USD	200.000
12/01/2015	IDR	2.459.076.640	USD	200.000
12/01/2015	INR	43.585.467	USD	700.000
12/01/2015	KRW	607.610.522	USD	550.000
12/01/2015	MYR	1.866.959	USD	550.000
12/01/2015	PHP	24.777.502	USD	550.000
12/01/2015	RUB	82.150.495	USD	1.700.000
14/01/2015	USD	700.000	AUD	810.560
14/01/2015	USD	1.400.000	HUF	345.296.000
14/01/2015	USD	2.000.000	MXN	27.055.000
14/01/2015	USD	1.400.000	NOK	9.066.498
14/01/2015	USD	700.000	NZD	907.382
14/01/2015	USD	2.700.000	PLN	9.002.070
14/01/2015	USD	700.000	RON	2.467.710
14/01/2015	USD	2.000.000	THB	65.280.515
14/01/2015	USD	1.400.000	TRY	3.281.040
14/01/2015	AUD	233.823	USD	200.000
14/01/2015	HUF	98.603.529	USD	400.000
14/01/2015	MXN	7.558.825	USD	550.000
14/01/2015	NOK	3.104.607	USD	450.000
14/01/2015	NZD	255.202	USD	200.000
14/01/2015	PLN	2.548.722	USD	750.000
14/01/2015	RON	713.004	USD	200.000
14/01/2015	THB	18.151.418	USD	550.000
14/01/2015	TRY	451.394	USD	200.000
14/01/2015	ZAR	1.113.732	USD	100.000
14/01/2015	USD	700.000	ZAR	8.036.770

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (1.423.693). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

• ForExtra Yield (USD)

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	USD	700.000	COP	1.429.183.372
09/01/2015	COP	443.356.360	USD	200.000
12/01/2015	USD	1.400.000	ARS	13.148.240
12/01/2015	USD	2.700.000	BRL	6.801.349
12/01/2015	USD	700.000	CLP	420.358.189
12/01/2015	USD	700.000	CNY	4.319.237
12/01/2015	USD	700.000	IDR	8.690.606.400
12/01/2015	USD	2.700.000	INR	169.358.348
12/01/2015	USD	2.000.000	KRW	2.126.375.448
12/01/2015	USD	2.000.000	MYR	6.593.380
12/01/2015	USD	700.000	PEN	2.056.488
12/01/2015	USD	2.000.000	PHP	90.004.048
12/01/2015	USD	2.700.000	RUB	109.129.043
12/01/2015	USD	700.000	UAH	10.181.220
12/01/2015	BRL	1.961.388	USD	750.000
12/01/2015	CLP	121.084.370	USD	200.000
12/01/2015	CNY	1.229.831	USD	200.000
12/01/2015	IDR	2.459.076.640	USD	200.000
12/01/2015	INR	43.585.467	USD	700.000
12/01/2015	KRW	607.610.522	USD	550.000
12/01/2015	MYR	1.866.959	USD	550.000
12/01/2015	PHP	24.777.502	USD	550.000
12/01/2015	RUB	82.150.495	USD	1.700.000
14/01/2015	USD	700.000	AUD	810.560
14/01/2015	USD	1.400.000	HUF	345.296.000
14/01/2015	USD	2.000.000	MXN	27.055.000
14/01/2015	USD	1.400.000	NOK	9.066.498
14/01/2015	USD	700.000	NZD	907.382
14/01/2015	USD	2.700.000	PLN	9.002.070
14/01/2015	USD	700.000	RON	2.467.710
14/01/2015	USD	2.000.000	THB	65.280.515
14/01/2015	USD	1.400.000	TRY	3.281.040
14/01/2015	AUD	233.823	USD	200.000
14/01/2015	HUF	98.603.529	USD	400.000
14/01/2015	MXN	7.558.825	USD	550.000
14/01/2015	NOK	3.104.607	USD	450.000
14/01/2015	NZD	255.202	USD	200.000
14/01/2015	PLN	2.548.722	USD	750.000
14/01/2015	RON	713.004	USD	200.000
14/01/2015	THB	18.151.418	USD	550.000
14/01/2015	TRY	451.394	USD	200.000
14/01/2015	ZAR	1.113.732	USD	100.000
14/01/2015	USD	700.000	ZAR	8.036.770

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de USD (1.423.693) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

• Global Convertibles

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	EUR	3.064.000	CHF	3.683.571
09/01/2015	CHF	300.380	EUR	250.000
09/01/2015	EUR	5.065.000	GBP	3.984.382
09/01/2015	EUR	11.220.000	USD	13.755.944
12/03/2015	CHF	8.000.000	EUR	6.655.851
12/03/2015	GBP	19.500.000	EUR	24.641.747
12/03/2015	HKD	93.000.000	EUR	9.667.671
12/03/2015	JPY	4.638.000.000	EUR	31.435.417
12/03/2015	USD	350.400.000	EUR	282.671.028
12/03/2015	EUR	774.769	JPY	113.000.000
12/03/2015	EUR	3.686.913	USD	4.600.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (7.665.918) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

• Global High Dividend

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	USD	3.824.000	CHF	3.751.624
09/01/2015	USD	89.718.000	EUR	73.142.484
09/01/2015	CHF	735.516	USD	760.000
09/01/2015	EUR	8.641.431	USD	10.700.000
05/03/2015	EUR	3.000.000	USD	3.702.900

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de USD (923.479) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

• Global High Yield

Échéance		Ventes		Achats
06/01/2015	USD	101.124	CHF	100.000
09/01/2015	EUR	208.000	CHF	249.960
09/01/2015	USD	57.042.000	CHF	55.948.790
09/01/2015	USD	72.714.000	EUR	59.308.984
09/01/2015	USD	4.276.800	SGD	5.654.400
09/01/2015	CHF	4.278.363	USD	4.389.000
09/01/2015	EUR	3.171.367	USD	3.926.000
09/01/2015	SGD	983.781	USD	749.000
24/02/2015	USD	6.998.747	EUR	5.650.000
24/02/2015	USD	1.853.087	GBP	1.190.000
24/02/2015	EUR	8.560.000	USD	10.750.162
24/02/2015	GBP	1.190.000	USD	1.866.505

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de USD (1.268.970) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

• Japan Opportunities

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	JPY	15.888.200.000	EUR	107.085.562
09/01/2015	EUR	7.649.091	JPY	1.120.200.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de JPY (341.910.780) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

• Market Neutral

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	EUR	67.000	GBP	52.552

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR 709 et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

• Global Convertibles

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	EUR	3.064.000	CHF	3.683.571
09/01/2015	CHF	300.380	EUR	250.000
09/01/2015	EUR	5.065.000	GBP	3.984.382
09/01/2015	EUR	11.220.000	USD	13.755.944
12/03/2015	CHF	8.000.000	EUR	6.655.851
12/03/2015	GBP	19.500.000	EUR	24.641.747
12/03/2015	HKD	93.000.000	EUR	9.667.671
12/03/2015	JPY	4.638.000.000	EUR	31.435.417
12/03/2015	USD	350.400.000	EUR	282.671.028
12/03/2015	EUR	774.769	JPY	113.000.000
12/03/2015	EUR	3.686.913	USD	4.600.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (7.665.918) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• Global High Dividend

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	USD	3.824.000	CHF	3.751.624
09/01/2015	USD	89.718.000	EUR	73.142.484
09/01/2015	CHF	735.516	USD	760.000
09/01/2015	EUR	8.641.431	USD	10.700.000
05/03/2015	EUR	3.000.000	USD	3.702.900

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di USD (923.479) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• Global High Yield

Scadenza		Vendite		Acquisti
06/01/2015	USD	101.124	CHF	100.000
09/01/2015	EUR	208.000	CHF	249.960
09/01/2015	USD	57.042.000	CHF	55.948.790
09/01/2015	USD	72.714.000	EUR	59.308.984
09/01/2015	USD	4.276.800	SGD	5.654.400
09/01/2015	CHF	4.278.363	USD	4.389.000
09/01/2015	EUR	3.171.367	USD	3.926.000
09/01/2015	SGD	983.781	USD	749.000
24/02/2015	USD	6.998.747	EUR	5.650.000
24/02/2015	USD	1.853.087	GBP	1.190.000
24/02/2015	EUR	8.560.000	USD	10.750.162
24/02/2015	GBP	1.190.000	USD	1.866.505

La minusvalenza a netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di USD (1.268.970) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• Japan Opportunities

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	JPY	15.888.200.000	EUR	107.085.562
09/01/2015	EUR	7.649.091	JPY	1.120.200.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di JPY (341.910.780) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• Market Neutral

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	EUR	67.000	GBP	52.552

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR 709 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

• Global Convertibles

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	EUR	3.064.000	CHF	3.683.571
09/01/2015	CHF	300.380	EUR	250.000
09/01/2015	EUR	5.065.000	GBP	3.984.382
09/01/2015	EUR	11.220.000	USD	13.755.944
12/03/2015	CHF	8.000.000	EUR	6.655.851
12/03/2015	GBP	19.500.000	EUR	24.641.747
12/03/2015	HKD	93.000.000	EUR	9.667.671
12/03/2015	JPY	4.638.000.000	EUR	31.435.417
12/03/2015	USD	350.400.000	EUR	282.671.028
12/03/2015	EUR	774.769	JPY	113.000.000

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (7.665.918). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Global High Dividend

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	USD	3.824.000	CHF	3.751.624
09/01/2015	USD	89.718.000	EUR	73.142.484
09/01/2015	CHF	735.516	USD	760.000
09/01/2015	EUR	8.641.431	USD	10.700.000
05/03/2015	EUR	3.000.000	USD	3.702.900

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (923.479). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Global High Yield

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
06/01/2015	USD	101.124	CHF	100.000
09/01/2015	EUR	208.000	CHF	249.960
09/01/2015	USD	57.042.000	CHF	55.948.790
09/01/2015	USD	72.714.000	EUR	59.308.984
09/01/2015	USD	4.276.800	SGD	5.654.400
09/01/2015	CHF	4.278.363	USD	4.389.000
09/01/2015	EUR	3.171.367	USD	3.926.000
09/01/2015	SGD	983.781	USD	749.000
24/02/2015	USD	6.998.747	EUR	5.650.000
24/02/2015	USD	1.853.087	GBP	1.190.000
24/02/2015	EUR	8.560.000	USD	10.750.162
24/02/2015	GBP	1.190.000	USD	1.866.505

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (1.268.970). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Japan Opportunities

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	JPY	15.888.200.000	EUR	107.085.562
09/01/2015	EUR	7.649.091	JPY	1.120.200.000

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt JPY (341.910.780). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Market Neutral

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	EUR	67.000	GBP	52.552

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertzuwachs s beträgt EUR 709 Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Global Convertibles

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	EUR	3.064.000	CHF	3.683.571
09/01/2015	CHF	300.380	EUR	250.000
09/01/2015	EUR	5.065.000	GBP	3.984.382
09/01/2015	EUR	11.220.000	USD	13.755.944
12/03/2015	CHF	8.000.000	EUR	6.655.851
12/03/2015	GBP	19.500.000	EUR	24.641.747
12/03/2015	HKD	93.000.000	EUR	9.667.671
12/03/2015	JPY	4.638.000.000	EUR	31.435.417
12/03/2015	USD	350.400.000	EUR	282.671.028
12/03/2015	EUR	774.769	JPY	113.000.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR (7.665.918) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Global High Dividend

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	USD	3.824.000	CHF	3.751.624
09/01/2015	USD	89.718.000	EUR	73.142.484
09/01/2015	CHF	735.516	USD	760.000
09/01/2015	EUR	8.641.431	USD	10.700.000
05/03/2015	EUR	3.000.000	USD	3.702.900

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de USD (923.479) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Global High Yield

Vencimiento		Ventas		Compras
06/01/2015	USD	101.124	CHF	100.000
09/01/2015	EUR	208.000	CHF	249.960
09/01/2015	USD	57.042.000	CHF	55.948.790
09/01/2015	USD	72.714.000	EUR	59.308.984
09/01/2015	USD	4.276.800	SGD	5.654.400
09/01/2015	CHF	4.278.363	USD	4.389.000
09/01/2015	EUR	3.171.367	USD	3.926.000
09/01/2015	SGD	983.781	USD	749.000
24/02/2015	USD	6.998.747	EUR	5.650.000
24/02/2015	USD	1.853.087	GBP	1.190.000
24/02/2015	EUR	8.560.000	USD	10.750.162
24/02/2015	GBP	1.190.000	USD	1.866.505

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de USD (1.268.970) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Japan Opportunities

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	JPY	15.888.200.000	EUR	107.085.562
09/01/2015	EUR	7.649.091	JPY	1.120.200.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de JPY (341.910.780) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Market Neutral

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	EUR	67.000	GBP	52.552

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR 709 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

• Multi-Asset Inflation Shield

Échéance		Ventes		Achats
02/01/2015	USD	121.757	EUR	100.000
09/01/2015	USD	412.000	CHF	404.104
09/01/2015	USD	605.000	EUR	493.464
09/01/2015	CHF	11.643	USD	12.000
05/03/2015	EUR	4.500.000	USD	5.547.643
05/03/2015	GBP	1.020.000	USD	1.593.533

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de USD 89.453 et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

• Multi-Strategy Ucits Alternative

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	EUR	9.074.415	CHF	10.900.000
09/01/2015	GBP	2.234.000	EUR	2.818.083
09/01/2015	USD	40.521.000	EUR	32.397.949
09/01/2015	EUR	22.379.747	USD	27.966.000
09/01/2015	EUR	763.987	GBP	599.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (418.493) et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

• US Selection

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	USD	213.000	CHF	208.914
09/01/2015	USD	5.926.000	EUR	4.834.990
09/01/2015	CHF	13.544	USD	14.000
09/01/2015	EUR	311.768	USD	385.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de USD (69.850) et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

• US Value

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	USD	15.021.000	CHF	14.735.862
09/01/2015	USD	7.048.600	EUR	5.750.553
09/01/2015	CHF	1.092.022	USD	1.124.000
09/01/2015	EUR	260.787	USD	323.000

La moins-value non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de USD (247.938) et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

• USD Bonds

Échéance		Ventes		Achats
05/03/2015	EUR	2.900.000	USD	3.585.946

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de USD 74.817 et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

• World Opportunities

Échéance		Ventes		Achats
09/01/2015	USD	951.811	EUR	766.000
09/01/2015	GBP	173.580	EUR	218.000
09/01/2015	EUR	5.951.000	GBP	4.680.050
09/01/2015	EUR	21.284.000	USD	26.096.690

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 31 décembre 2014 est de EUR 334.485 et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

Les Contrats de change à terme ont pour contreparties suivantes :

- Banque Syz & Co S.A., Genève,
- RBC IS Bank Luxembourg SA, et
- Royal Bank of Canada, Toronto.

Note 9 – Contrats à terme

Au 31 décembre 2014, les compartiments avaient en cours les contrats à terme suivants :

• Absolute Return EUR

Vente de 266 contrats sur 5Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 31/03/2015, pour un engagement de USD (31.635.297).

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (113.571) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisés.

• Multi-Asset Inflation Shield

Scadenza		Vendite		Acquisti
02/01/2015	USD	121.757	EUR	100.000
09/01/2015	USD	412.000	CHF	404.104
09/01/2015	USD	605.000	EUR	493.464
09/01/2015	CHF	11.643	USD	12.000
05/03/2015	EUR	4.500.000	USD	5.547.643
05/03/2015	GBP	1.020.000	USD	1.593.533

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di USD 89.453 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• Multi-Strategy Ucits Alternative

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	EUR	9.074.415	CHF	10.900.000
09/01/2015	GBP	2.234.000	EUR	2.818.083
09/01/2015	USD	40.521.000	EUR	32.397.949
09/01/2015	EUR	22.379.747	USD	27.966.000
09/01/2015	EUR	763.987	GBP	599.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (418.493) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• US Selection

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	USD	213.000	CHF	208.914
09/01/2015	USD	5.926.000	EUR	4.834.990
09/01/2015	CHF	13.544	USD	14.000
09/01/2015	EUR	311.768	USD	385.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di USD (69.850) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• US Value

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	USD	15.021.000	CHF	14.735.862
09/01/2015	USD	7.048.600	EUR	5.750.553
09/01/2015	CHF	1.092.022	USD	1.124.000
09/01/2015	EUR	260.787	USD	323.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di USD (247.938) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• USD Bonds

Scadenza		Vendite		Acquisti
05/03/2015	EUR	2.900.000	USD	3.585.946

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di USD 74.817 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• World Opportunities

Scadenza		Vendite		Acquisti
09/01/2015	USD	951.811	EUR	766.000
09/01/2015	GBP	173.580	EUR	218.000
09/01/2015	EUR	5.951.000	GBP	4.680.050
09/01/2015	EUR	21.284.000	USD	26.096.690

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR 334.485 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

Le controparti dei contratti di cambio a termine sono :

- Banque Syz & Co S.A., Genève,
- RBC IS Bank Luxembourg SA, et
- Royal Bank of Canada, Toronto.

Nota 9 – Contratti a termine

Al 31 dicembre 2014, i comparti seguenti avevano in corso i contratti a termine seguenti:

• Absolute Return EUR

Vendita di 266 contratti su 5Y TREASURY NOTES USA con scadenza 31/03/2015, per un impegno di USD (31.635.297).

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (113.571) ed è inclusa nel prospetto delle attività nette globalizzate.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

• Multi-Asset Inflation Shield

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
02/01/2015	USD	121.757		100.000
09/01/2015	USD	412.000	CHF	404.104
09/01/2015	USD	605.000	EUR	493.464
09/01/2015	CHF	11.643	USD	12.000
05/03/2015	EUR	4.500.000	USD	5.547.643
05/03/2015	GBP	1.020.000	USD	1.593.533

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt USD 89.453. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Multi-Strategy Ucits Alternative

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	EUR	9.074.415	CHF	10.900.000
09/01/2015	GBP	2.234.000	EUR	2.818.083
09/01/2015	USD	40.521.000	EUR	32.397.949
09/01/2015	EUR	22.379.747	USD	27.966.000
09/01/2015	EUR	763.987	GBP	599.000

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (418.493). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• US Selection

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	USD	213.000	CHF	208.914
09/01/2015	USD	5.926.000	EUR	4.834.990
09/01/2015	CHF	13.544	USD	14.000
09/01/2015	EUR	311.768	USD	385.000

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (69.850). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• US Value

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	USD	15.021.000	CHF	14.735.862
09/01/2015	USD	7.048.600	EUR	5.750.553
09/01/2015	CHF	1.092.022	USD	1.124.000
09/01/2015	EUR	260.787	USD	323.000

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (247.938). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• USD Bonds

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
05/03/2015	EUR	2.900.000	USD	3.585.946

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt USD 74.817. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• World Opportunities

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
09/01/2015	USD	951.811	EUR	766.000
09/01/2015	GBP	173.580	EUR	218.000
09/01/2015	EUR	5.951.000	GBP	4.680.050
09/01/2015	EUR	21.284.000	USD	26.096.690

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 334.485. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

Die Devisenterminkontrakte haben folgende Gegenparteien :

- Banque Syz & Co S.A., Genf,
- RBC IS Bank Luxembourg SA, und
- Royal Bank of Canada, Toronto.

Anmerkung 9 – Terminkontrakte

Am 31. Dezember 2014 waren folgende Terminkontrakte offen:

• Absolute Return EUR

Verkauf von 266 Termingeschäften auf den 5Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 31/03/2015 und einer Verpflichtung von USD (31.635.297)

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (113.571) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

• Multi-Asset Inflation Shield

Vencimiento		Ventas		Compras
02/01/2015	USD	121.757		100.000
09/01/2015	USD	412.000	CHF	404.104
09/01/2015	USD	605.000	EUR	493.464
09/01/2015	CHF	11.643	USD	12.000
05/03/2015	EUR	4.500.000	USD	5.547.643
05/03/2015	GBP	1.020.000	USD	1.593.533

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de USD 89.453 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Multi-Strategy Ucits Alternative

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	EUR	9.074.415	CHF	10.900.000
09/01/2015	GBP	2.234.000	EUR	2.818.083
09/01/2015	USD	40.521.000	EUR	32.397.949
09/01/2015	EUR	22.379.747	USD	27.966.000
09/01/2015	EUR	763.987	GBP	599.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR (418.493) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• US Selection

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	USD	213.000	CHF	208.914
09/01/2015	USD	5.926.000	EUR	4.834.990
09/01/2015	CHF	13.544	USD	14.000
09/01/2015	EUR	311.768	USD	385.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de USD (69.850) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• US Value

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	USD	15.021.000	CHF	14.735.862
09/01/2015	USD	7.048.600	EUR	5.750.553
09/01/2015	CHF	1.092.022	USD	1.124.000
09/01/2015	EUR	260.787	USD	323.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de USD (247.938) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• USD Bonds

Vencimiento		Ventas		Compras
05/03/2015	EUR	2.900.000	USD	3.585.946

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de USD 74.817 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• World Opportunities

Vencimiento		Ventas		Compras
09/01/2015	USD	951.811	EUR	766.000
09/01/2015	GBP	173.580	EUR	218.000
09/01/2015	EUR	5.951.000	GBP	4.680.050
09/01/2015	EUR	21.284.000	USD	26.096.690

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR 334.485 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo son las siguientes :

- Banque Syz & Co S.A., Ginebra,
- RBC IS Bank Luxembourg SA, y
- Royal Bank of Canada, Toronto.

Nota 9 – Contratos a plazo

A 31 de diciembre de 2014, los siguientes compartimentos tenían vigentes los siguientes contratos a plazo:

• Absolute Return EUR

Venta de 266 contratos en el 5Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 31/03/2015 por un importe de USD (31.635.297).

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR (113.571) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

• Absolute Return GBP

Vente de 306 contrats sur 5Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 31/03/2015, pour un engagement de USD (36.392.485)

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 31 décembre 2014 est de GBP (101.390) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

• Diversified

Vente de 148 contrats sur 5Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 31/03/2015, pour un engagement de USD (17.601.594)

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (63.190) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

• Dynamic Allocation

Vente de 10 contrats sur 10Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 20/03/2015, pour un engagement de USD (1.267.969)

Vente de 5 contrats sur EURO BUND avec échéance au 06/03/2015, pour un engagement de EUR (779.350)

Vente de 4 contrats sur LONG GILT STERLING FUTURES avec échéance au 27/03/2015, pour un engagement de GBP (478.120)

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (12.426) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

• European Corporate Bonds

Vente de 50 contrats sur 10Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 20/03/2015, pour un engagement de USD (6.339.844)

Vente de 150 contrats sur EURO BUND avec échéance au 06/03/2015, pour un engagement de EUR (23.380.500)

Vente de 120 contrats sur EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS avec échéance au 06/03/2015, pour un engagement de EUR (17.666.400)

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (695.250) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

• European Fixed Income

Vente de 249 contrats sur 5Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 31/03/2015, pour un engagement de USD (29.613.492)

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (106.312) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

• Flexible Credit

Vente de 30 contrats sur 10Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 20/03/2015, pour un engagement de USD (3.803.906)

Vente de 11 contrats sur 5Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 31/03/2015, pour un engagement de USD (1.308.227)

Vente de 5 contrats sur EURO BOBL avec échéance au 06/03/2015, pour un engagement de EUR (651.400)

Vente de 15 contrats sur EURO BUND avec échéance au 06/03/2015, pour un engagement de EUR (2.338.050)

Vente de 18 contrats sur LONG GILT STERLING FUTURES avec échéance au 27/03/2015, pour un engagement de GBP (2.151.540)

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 31 décembre 2014 est de EUR (119.712) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

• Absolute Return GBP

Vendita di 306 contratti su 5Y TREASURY NOTES USA con scadenza 31/03/2015, per un impegno di USD (36.392.485).

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 31 dicembre 2014 è di GBP (101.390) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

• Diversified

Vendita di 148 contratti su 5Y TREASURY NOTES USA con scadenza 31/03/2015, per un impegno di USD (17.601.594).

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (63.190) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

• Dynamic Allocation

Vendita di 10 contratti su 10Y TREASURY NOTES USA con scadenza 20/03/2015, per un impegno di USD (1.267.969).

Vendita di 5 contratti su EURO BUND con scadenza 06/03/2015, per un impegno di EUR (779.350).

Vendita di 4 contratti su LONG GILT STERLING FUTURES con scadenza 27/03/2015, per un impegno di GBP (478.120).

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (12.426) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

• European Corporate Bonds

Vendita di 50 contratti su 10Y TREASURY NOTES USA con scadenza 20/03/2015, per un impegno di USD (6.339.844).

Vendita di 150 contratti su EURO BUND con scadenza 06/03/2015, per un impegno di EUR (23.380.500).

Vendita di 120 contratti su EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS con scadenza 06/03/2015, per un impegno di EUR (17.666.400)

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (695.250) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

• European Fixed Income

Vendita di 249 contratti su 5Y TREASURY NOTES USA con scadenza 31/03/2015, per un impegno di USD (29.613.492)

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (106.312) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

• Flexible Credit

Vendita di 30 contratti su 10Y TREASURY NOTES USA con scadenza 20/03/2015, per un impegno di USD (3.803.906).

Vendita di 11 contratti su 5Y TREASURY NOTES USA con scadenza 31/03/2015, per un impegno di USD (1.308.227).

Vendita di 5 contratti su EURO BOBL con scadenza 06/03/2015, per un impegno di EUR (651.400).

Vendita di 15 contratti su EURO BUND con scadenza 06/03/2015, per un impegno di EUR (2.338.050).

Vendita di 18 contratti su LONG GILT STERLING FUTURES con scadenza 27/03/2015, per un impegno di GBP (2.151.540).

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 31 dicembre 2014 è di EUR (119.712) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

• Absolute Return GBP

Verkauf von 306 Termingeschäften auf den 5Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 31/03/2015 und einer Verpflichtung von USD (36.392.485)

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt GBP (101.390) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Diversified

Verkauf von 148 Termingeschäften auf den 5Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 31/03/2015 und einer Verpflichtung von USD (17.601.594)

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (63.190) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Dynamic Allocation

Verkauf von 10 Termingeschäften auf den 10Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 20/03/2015 und einer Verpflichtung von USD (1.267.969)

Verkauf von 5 Termingeschäften auf den EURO BUND mit Fälligkeit zum 06/03/2015 und einer Verpflichtung von EUR (779.350).

Verkauf von 4 Termingeschäften auf den LONG GILT STERLING FUTURES mit Fälligkeit zum 27/03/2015 und einer Verpflichtung von GBP (478.120).

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (12.426) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• European Corporate Bonds

Verkauf von 50 Termingeschäften auf den 10Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 20/03/2015 und einer Verpflichtung von USD (6.339.844).

Verkauf von 150 Termingeschäften auf den EURO BUND mit Fälligkeit zum 06/03/2015 und einer Verpflichtung von EUR (23.380.500).

Verkauf von 120 Termingeschäften auf den EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS mit Fälligkeit zum 06/03/2015 und einer Verpflichtung von EUR (17.666.400).

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (695.250) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• European Fixed Income

Verkauf von 249 Termingeschäften auf den 5Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 31/03/2015 und einer Verpflichtung von USD (29.613.492).

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (106.312) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Flexible Credit

Verkauf von 30 Termingeschäften auf den 10Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 20/03/2015 und einer Verpflichtung von USD (3.803.906).

Verkauf von 11 Termingeschäften auf den 5Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 31/03/2015 und einer Verpflichtung von USD (1.308.227).

Verkauf von 5 Termingeschäften auf den EURO BOBL mit Fälligkeit zum 06/03/2015 und einer Verpflichtung von EUR (651.400).

Verkauf von 15 Termingeschäften auf den EURO BUND mit Fälligkeit zum 06/03/2015 und einer Verpflichtung von EUR (2.338.050).

Verkauf von 18 Termingeschäften auf den LONG GILT STERLING FUTURES mit Fälligkeit zum 27/03/2015 und einer Verpflichtung von GBP (2.151.540).

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (119.712) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

• Absolute Return GBP

Venta de 306 contratos en el 5Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 31/03/2015 por un importe de USD (36.392.485).

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de GBP (101.390) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Diversified

Venta de 148 contratos en el 5Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 31/03/2015 por un importe de USD (17.601.594).

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR (63.190) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Dynamic Allocation

Venta de 10 contratos en el 10Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 20/03/2015 por un importe de USD (1.267.969)

Venta de 5 contratos en el EURO BUND con vencimiento el 06/03/2015 por un importe de EUR (779.350).

Venta de 4 contratos en el LONG GILT STERLING FUTURES con vencimiento el 27/03/2015 por un importe de GBP (478.120).

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR (12.426) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• European Corporate Bonds

Venta de 50 contratos en el 10Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 20/03/2015 por un importe de USD (6.339.844)

Venta de 150 contratos en el EURO BUND con vencimiento el 06/03/2015 por un importe de EUR (23.380.500)

Venta de 120 contratos en el EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS con vencimiento el 06/03/2015 por un importe de EUR (17.666.400)

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR (695.250) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• European Fixed Income

Venta de 249 contratos en el 5Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 31/03/2015 por un importe de USD (29.613.492).

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR (106.312) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Flexible Credit

Venta de 30 contratos en el 10Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 20/03/2015, por un importe de USD (3.803.906)

Venta de 11 contratos en el 5Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 31/03/2015, por un importe de USD (1.308.227)

Venta de 5 contratos en el EURO BOBL con vencimiento el 06/03/2015, por un importe de EUR (651.400)

Venta de 15 contratos en el EURO BUND con vencimiento el 06/03/2015, por un importe de EUR (2.338.050).

Venta de 18 contratos en el LONG GILT STERLING FUTURES con vencimiento el 27/03/2015, por un importe de GBP (2.151.540)

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de EUR (119.712) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

• Global High Yield

Vente de 46 contrats sur 10Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 20/03/2015, pour un engagement de USD (5.832.656).

Vente de 48 contrats sur 5Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 31/03/2015, pour un engagement de USD (5.708.625).

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 31 décembre 2014 est de USD (44.023) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

• Multi-Asset Inflation Shield

Vente de 63 contrats sur 5Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 31/03/2015, pour un engagement de USD (7.492.570).

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 31 décembre 2014 est de USD (25.995) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

• USD Bonds

Vente de 105 contrats sur 5Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 31/03/2015, pour un engagement de USD (12.487.617).

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 31 décembre 2014 est de USD (54.247) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

Les Contrats de change à terme ont pour contreparties suivantes :

- Banque Syz & Co S.A., Genève,
- Credit Suisse Securities (Europe) LTD, et
- RBC Capital Markets LLC

Note 10 – Swaps

Au 31 décembre 2014, le compartiment suivant avait en cours les swaps suivants:

• Flexible Credit

Credit Default Swaps

Description	Spread en %	Devise	Nominal	Date de maturité	Résultat non réalisé EUR
-------------	-------------	--------	---------	------------------	--------------------------

Tous les Credit Default Swaps suivants ont pour contrepartie CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON

ABENGOA	Vente	5,00	EUR	2.600.000	20/12/2019	(591.669)
NOVO BANCO S.A. MARKIT ITRX EUROPE 12/19	Vente	5,00	EUR	1.000.000	20/09/2015	(133)
MARKIT ITRX EUR XOVER12/1	Achat	1,00	EUR	2.250.000	20/12/2019	(40.657)
MELIA HOTEL	Achat	5,00	EUR	1.650.000	20/12/2019	(110.546)
MELIA HOTEL	Vente	5,00	EUR	1.540.000	20/12/2019	209.153

Les Credit Default Swaps suivants ont pour contrepartie JP MORGAN LONDON.

DEXIA CREDIT LOCAL	Vente	1,00	EUR	1.000.000	20/12/2019	(46.647)
NOVO BANCO S.A.	Vente	5,00	EUR	300.000	20/12/2016	3.673
Total						(576.826)

Au 31 décembre 2014, la moins-value nette non réalisée sur Swaps s'élevait à EUR (576.826) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

Au 31 décembre 2014, le montant de collatéral pour les CDS ainsi s'élevait à EUR 1.340.000 avec la contrepartie CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON.

Au 31 décembre 2014, le montant de collatéral pour les CDS s'élevait à EUR 120.000 avec la contrepartie JP MORGAN LONDON.

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

• Global High Yield

Vendita di 46 contratti su 10Y TREASURY NOTES USA con scadenza 20/03/2015, per un impegno di USD (5.832.656).

Vendita di 48 contratti su 5Y TREASURY NOTES USA con scadenza 30/09/2014, per un impegno di USD (5.708.625).

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 31 dicembre 2014 è di USD (44.023) ed è inclusa nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• Multi-Asset Inflation Shield

Vendita di 63 contratti su 5Y TREASURY NOTES USA con scadenza 31/03/2015, per un impegno di USD (7.492.570).

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 31 dicembre 2014 è di USD (25.995) ed è inclusa nel prospetto delle attività nette globalizzate.

• USD Bonds

Vendita di 105 contratti su 5Y TREASURY NOTES USA con scadenza 31/03/2015, per un impegno di USD (12.487.617).

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 31 dicembre 2014 è di USD (54.247) ed è inclusa nel prospetto delle attività nette globalizzate.

Le controparti dei contratti di cambio a termine sono :

- Banque Syz & Co S.A., Genève,
- Credit Suisse Securities (Europe) LTD, e
- RBC Capital Markets LLC

Nota 10 – Swaps

Al 31 dicembre 2014, i comparti sotto indicati avevano in essere i seguenti contratti swap:

• Flexible Credit

Credit Default Swaps

Denominazione	Spread in %	Valuta	Nominal	Data di maturità	Risultato non realizzato EUR
---------------	-------------	--------	---------	------------------	------------------------------

Per tutti i seguenti Credit Default Swap la controparte è CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON.

ABENGOA	Vendita	5,00	EUR	2.600.000	20/12/2019	(591.669)
NOVO BANCO S.A. MARKIT ITRX EUROPE 12/19	Vendita	5,00	EUR	1.000.000	20/09/2015	(133)
MARKIT ITRX EUR XOVER12/1	Acquisto	1,00	EUR	2.250.000	20/12/2019	(40.657)
MELIA HOTEL	Acquisto	5,00	EUR	1.650.000	20/12/2019	(110.546)
MELIA HOTEL	Vendita	5,00	EUR	1.540.000	20/12/2019	209.153

Per i seguenti Credit Default Swap la controparte è JP MORGAN LONDON.

DEXIA CREDIT LOCAL	Vendita	1,00	EUR	1.000.000	20/12/2019	(46.647)
NOVO BANCO S.A.	Vendita	5,00	EUR	300.000	20/12/2016	3.673
Total						(576.826)

In data del 31 dicembre 2014, la minusvalenza non realizzata su swaps è di EUR (576.826) è inclusa nel prospetto delle attività nette globalizzate.

Al 31 dicembre 2014, la garanzia collaterale per i CDS ammontava quindi a EUR 1.340.000 con la controparte CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON.

Al 31 dicembre 2014, la garanzia collaterale per i CDS ammontava a EUR 120.000 con la controparte JP MORGAN LONDON.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

• Global High Yield

Verkauf von 46 Termingeschäften auf den 10Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 20/03/2015 und einer Verpflichtung von USD (5.832.656).

Verkauf von 48 Termingeschäften auf den 5Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 31/03/2015 und einer Verpflichtung von USD (5.708.625).

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (44.023) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• Multi-Asset Inflation Shield

Verkauf von 63 Termingeschäften auf den 5Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 31/03/2015 und einer Verpflichtung von USD (7.492.570)

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (25.995) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

• USD Bonds

Verkauf von 105 Termingeschäften auf den 5Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 31/03/2015 und einer Verpflichtung von USD (12.487.617).

Der zum Terminkurs vom 31. Dezember 2014 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (54.247) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

Die Devisenterminkontrakte haben folgende Gegenparteien :

- Banque Syz & Co S.A., Genf,
- Credit Suisse Securities (Europe) LTD, und
- RBC Capital Markets LLC

Anmerkung 10 – Swaps

Zum 31. Dezember 2014 hatte der folgende Teilfonds folgende Swaps abgeschlossen:

• Flexible Credit

Credit Default Swaps

Bezeichnung	Spread in %	Währung	Nominal	Fälligkeit	Nicht Realisiertes Ergebnis EUR
-------------	-------------	---------	---------	------------	---------------------------------

Alle folgenden Credit Default Swaps haben CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON als Gegenpartei.

ABENGOA	Verkauf	5,00	EUR	2.600.000	20/12/2019	(591.669)
NOVO BANCO S.A.	Verkauf	5,00	EUR	1.000.000	20/09/2015	(133)
MARKIT ITRX EUROPE 12/19	Kauf	1,00	EUR	2.250.000	20/12/2019	(40.657)
MARKIT ITRX EUR XOVER12/1	Kauf	5,00	EUR	1.650.000	20/12/2019	(110.546)
MELIA HOTEL	Verkauf	5,00	EUR	1.540.000	20/12/2019	209.153

Die folgenden Credit Default Swap haben als Gegenpartei JP MORGAN LONDON.

DEXIA CREDIT LOCAL	Verkauf	1,00	EUR	1.000.000	20/12/2019	(46.647)
NOVO BANCO S.A.	Verkauf	5,00	EUR	300.000	20/12/2016	3.673

Gesamt (576.826)

Zum 31. Dezember 2014 betrug der nicht realisierte Wertverlust von Swaps EUR (576.826). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

Am 31. Dezember 2014 belief sich der Betrag der Sicherheiten für CDS auf EUR 1.340.000 mit Gegenpartei CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON.

Am 31. Dezember 2014 belief sich der Betrag der Sicherheiten für CDS auf EUR 120.000 mit Gegenpartei JP MORGAN LONDON.

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

• Global High Yield

Venta de 46 contratos en el 10Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 20/03/2015 por un importe de USD (5.832.656)

Venta de 48 contratos en el 5Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 31/03/2015 por un importe de USD (5.708.625).

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de USD (44.023) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• Multi-Asset Inflation Shield

Venta de 63 contratos en el 5Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 31/03/2015, por un importe de USD (7.492.570)

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de USD (25.995) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

• USD Bonds

Venta de 105 contratos en el 5Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 31/03/2015, por un importe de USD (12.487.617).

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 31 de diciembre de 2014 es de USD (54.247) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

Las contrapartes de los contratos de divisas a plazo son las siguientes :

- Banque Syz & Co S.A., Ginebra,
- Credit Suisse Securities (Europe) LTD, y
- RBC Capital Markets LLC

Nota 10 – Swaps

A 31 de diciembre de 2014, los compartimentos poseían los swaps siguientes:

• Flexible Credit

Credit Default Swaps

Denominación	Spread en %	Divisa	Nominal	Fecha de madurez	Resultado no realizado EUR
--------------	-------------	--------	---------	------------------	----------------------------

Per tutti i seguenti Credit Default Swap la controparte è CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON.

ABENGOA	Venta	5,00	EUR	2.600.000	20/12/2019	(591.669)
NOVO BANCO S.A.	Venta	5,00	EUR	1.000.000	20/09/2015	(133)
MARKIT ITRX EUROPE 12/19	Compra	1,00	EUR	2.250.000	20/12/2019	(40.657)
MARKIT ITRX EUR XOVER12/1	Compra	5,00	EUR	1.650.000	20/12/2019	(110.546)
MELIA HOTEL	Venta	5,00	EUR	1.540.000	20/12/2019	209.153

Los Credit Default Swaps siguientes tienen como contraparte a JP MORGAN LONDON.

DEXIA CREDIT LOCAL	Venta	1,00	EUR	1.000.000	20/12/2019	(46.647)
NOVO BANCO S.A.	Venta	5,00	EUR	300.000	20/12/2016	3.673

Total (576.826)

El 31 de diciembre de 2014, la minusvalía neta no realizada sobre Swaps es de EUR (576.826) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

Así pues, a 31 de diciembre de 2014, el importe de la garantía de los CDS ascendía a 1.340.000 EUR con la contraparte CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON.

A 31 de diciembre de 2014, el importe de la garantía de los CDS ascendía a 120.000 EUR con la contraparte JP MORGAN LONDON.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Description	Quantité	Devise	Nominal	Résultat non réalisé EUR	Denominazione	Quantità	Valuta	Nominal	Risultato non realizzato EUR
STORA ENSO AB /-R- SYMRISE AG	400.000 28.604	EUR EUR	2.974.000 1.433.919	0 0	STORA ENSO AB /-R- SYMRISE AG	400.000 28.604	EUR EUR	2.974.000 1.433.919	0 0
SYNGENTA AG /NAM. TED BAKER PLC LONDON	(10.400) 81.813	CHF GBP	(3.328.000) 1.817.067	0 0	SYNGENTA AG /NAM. TED BAKER PLC LONDON	(10.400) 81.813	CHF GBP	(3.328.000) 1.817.067	0 0
TELE2 AK B TELEPERFORMANCE	267.700 48.574	SEK EUR	25.418.115 2.741.031	0 0	TELE2 AK B TELEPERFORMANCE	267.700 48.574	SEK EUR	25.418.115 2.741.031	0 0
THE GO-AHEAD GROUP PLC TOD S SPA	87.357 (37.233)	GBP EUR	2.148.109 (2.680.776)	0 0	THE GO-AHEAD GROUP PLC TOD S SPA	87.357 (37.233)	GBP EUR	2.148.109 (2.680.776)	0 0
TOFAS TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI TRAVIS PERKINS PLC	371.500 (97.506)	TRY GBP	5.925.425 (1.810.686)	0 0	TOFAS TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI TRAVIS PERKINS PLC	371.500 (97.506)	TRY GBP	5.925.425 (1.810.686)	0 0
TRYG - SHS TÜRKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	24.022 4.377.083	DKK TRY	16.551.158 8.841.708	0 0	TRYG - SHS TÜRKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	24.022 4.377.083	DKK TRY	16.551.158 8.841.708	0 0
U BLOX HOLDING AG UNITED INTERN.&CO /NAMENSAKT	23.863 69.857	CHF EUR	3.278.776 2.618.590	0 0	U BLOX HOLDING AG UNITED INTERN.&CO /NAMENSAKT	23.863 69.857	CHF EUR	3.278.776 2.618.590	0 0
UPM-KYMMENE CORP VALMET CORPORATION	109.305 2.211.077	EUR EUR	1.488.734 2.211.077	0 0	UPM-KYMMENE CORP VALMET CORPORATION	109.305 2.211.077	EUR EUR	1.488.734 2.211.077	0 0
VINCI WILLIAM DEMANT HLDG	(62.675) (19.297)	EUR DKK	(2.852.339) (9.034.855)	0 0	VINCI WILLIAM DEMANT HLDG	(62.675) (19.297)	EUR DKK	(2.852.339) (9.034.855)	0 0
WPP PLC SHS YAPI KREDİ BANKASA	190.808 976.782	GBP TRY	2.566.368 4.776.464	0 0	WPP PLC SHS YAPI KREDİ BANKASA	190.808 976.782	GBP TRY	2.566.368 4.776.464	0 0
ZARDOYA OTIS / SPLIT ISSUE	(220.039)	EUR	(2.024.359)	0	ZARDOYA OTIS / SPLIT ISSUE	(220.039)	EUR	(2.024.359)	0
Tous les CFD suivants ont pour contrepartie Morgan Stanley.					Per tutti i seguenti CFD la controparte è Morgan Stanley.				
ACTELION LTD AMADEUS IT HOLDING SR. A	26.658 89.340	CHF EUR	3.073.667 2.955.814	0 0	ACTELION LTD AMADEUS IT HOLDING SR. A	26.658 89.340	CHF EUR	3.073.667 2.955.814	0 0
ARSEUS SA ASHTREAD GROUP PLC	44.832 113.056	EUR GBP	1.556.567 1.302.405	0 0	ARSEUS SA ASHTREAD GROUP PLC	44.832 113.056	EUR GBP	1.556.567 1.302.405	0 0
BCA POPOLARE DI MILANO BCD POP ESP ISS.13	(4.738.000) (616.328)	EUR EUR	(2.570.365) (2.563.924)	0 0	BCA POPOLARE DI MILANO BCD POP ESP ISS.13	(4.738.000) (616.328)	EUR EUR	(2.570.365) (2.563.924)	0 0
BECHTLE AG. GAILDORF BELGACOM SA	41.447 134.225	EUR EUR	2.734.673 4.040.173	0 0	BECHTLE AG. GAILDORF BELGACOM SA	41.447 134.225	EUR EUR	2.734.673 4.040.173	0 0
BERENDSEN PLC BIC	196.187 28.741	GBP EUR	2.158.057 3.157.199	0 0	BERENDSEN PLC BIC	196.187 28.741	GBP EUR	2.158.057 3.157.199	0 0
BOOKER GROUP PLC CAVERION OYJ	1.497.620 (395.362)	GBP EUR	2.450.106 (2.629.157)	0 0	BOOKER GROUP PLC CAVERION OYJ	1.497.620 (395.362)	GBP EUR	2.450.106 (2.629.157)	0 0
CIE AUTOMOTIVE SA COFACE SA	246.839 164.010	EUR EUR	2.780.641 1.800.830	0 0	CIE AUTOMOTIVE SA COFACE SA	246.839 164.010	EUR EUR	2.780.641 1.800.830	0 0
COLOPLAST -B- DANONE	28.095 (49.063)	DKK EUR	14.581.305 (2.671.480)	0 0	COLOPLAST -B- DANONE	28.095 (49.063)	DKK EUR	14.581.305 (2.671.480)	0 0
DEBENHAMS PLC DEUTZ AG	(1.026.780) (426.054)	GBP EUR	(772.652) (1.704.216)	0 0	DEBENHAMS PLC DEUTZ AG	(1.026.780) (426.054)	GBP EUR	(772.652) (1.704.216)	0 0
DIALOG SEMICONDUCTOR EMS CHEMIE HOLDING AG	92.697 5.582	EUR CHF	2.718.340 2.253.733	0 0	DIALOG SEMICONDUCTOR EMS CHEMIE HOLDING AG	92.697 5.582	EUR CHF	2.718.340 2.253.733	0 0
ETAB COLRUYT FERREXPO PLC	(36.925) (1.021.950)	EUR GBP	(1.420.505) (541.634)	0 0	ETAB COLRUYT FERREXPO PLC	(36.925) (1.021.950)	EUR GBP	(1.420.505) (541.634)	0 0
FIELMANN AG FINCOBANK S.P.A	38.786 195.331	EUR EUR	2.193.348 911.805	0 0	FIELMANN AG FINCOBANK S.P.A	38.786 195.331	EUR EUR	2.193.348 911.805	0 0
FTSE 250 INDEX GALENICA AG /NAMENAKTIE	(1.632) 3.049	GBP CHF	(26.251.438) 2.414.808	1 0	FTSE 250 INDEX GALENICA AG /NAMENAKTIE	(1.632) 3.049	GBP CHF	(26.251.438) 2.414.808	1 0
GEA GROUP AG GKN PLC	75.656 (433.060)	EUR GBP	2.769.010 (1.489.726)	0 0	GEA GROUP AG GKN PLC	75.656 (433.060)	EUR GBP	2.769.010 (1.489.726)	0 0
HALFORDS GROUP PLC HOME RETAIL GROUP PLC	(312.913) 465.182	GBP GBP	(1.469.439) 965.253	0 0	HALFORDS GROUP PLC HOME RETAIL GROUP PLC	(312.913) 465.182	GBP GBP	(1.469.439) 965.253	0 0
INDRA SISTEMAS SA INGENICO.IND.FIN.ING.	(228.920) 37.392	EUR EUR	(1.847.384) 3.263.574	0 0	INDRA SISTEMAS SA INGENICO.IND.FIN.ING.	(228.920) 37.392	EUR EUR	(1.847.384) 3.263.574	0 0
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP KONINKLIJKE TEN CATE NV	237.844 (120.360)	GBP EUR	1.094.320 (2.249.528)	0 0	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP KONINKLIJKE TEN CATE NV	237.844 (120.360)	GBP EUR	1.094.320 (2.249.528)	0 0
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ LOGITECH INTL SA	717 116.874	CHF CHF	3.536.244 1.571.955	0 0	LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ LOGITECH INTL SA	717 116.874	CHF CHF	3.536.244 1.571.955	0 0
MORGAN ADVANCED MATERIALS PLC NEOPOST	356.722 57.127	GBP EUR	1.130.809 2.693.252	0 0	MORGAN ADVANCED MATERIALS PLC NEOPOST	356.722 57.127	GBP EUR	1.130.809 2.693.252	0 0
NOKIAN TYRES PLC NORTHGATE PLC	(86.587) 302.149	EUR GBP	(1.756.850) 1.834.044	0 0	NOKIAN TYRES PLC NORTHGATE PLC	(86.587) 302.149	EUR GBP	(1.756.850) 1.834.044	0 0
NUMERICABLE GROUP SA ONTEX GROUP N.V.	72.130 96.079	EUR EUR	2.953.002 2.278.513	0 0	NUMERICABLE GROUP SA ONTEX GROUP N.V.	72.130 96.079	EUR EUR	2.953.002 2.278.513	0 0
PANALPINA WELTR./NAMEN-AKT. PARTNERS GROUP HOLDING	(24.010) 14.060	CHF CHF	(3.205.335) 4.070.370	0 0	PANALPINA WELTR./NAMEN-AKT. PARTNERS GROUP HOLDING	(24.010) 14.060	CHF CHF	(3.205.335) 4.070.370	0 0
PEARSON PLC PLAYTECH LIMITED	(190.111) 172.637	GBP GBP	(2.262.321) 1.189.469	0 0	PEARSON PLC PLAYTECH LIMITED	(190.111) 172.637	GBP GBP	(2.262.321) 1.189.469	0 0
PRADA SHS RIGHT RPC GROUP PLC 07.01.15	(292.512) 69.723	HKD GBP	(12.855.902) 122.364	0 0	PRADA SHS RIGHT RPC GROUP PLC 07.01.15	(292.512) 69.723	HKD GBP	(12.855.902) 122.364	0 0
RPC GROUP PLC SA D IETEREN NV	338.119 (73.037)	GBP EUR	1.680.451 (2.139.619)	0 0	RPC GROUP PLC SA D IETEREN NV	338.119 (73.037)	GBP EUR	1.680.451 (2.139.619)	0 0
SAFT GROUPE SA SCHIBSTED	55.504 (23.954)	EUR NOK	1.395.926 (11.347.010)	0 0	SAFT GROUPE SA SCHIBSTED	55.504 (23.954)	EUR NOK	1.395.926 (11.347.010)	0 0
SERCO GROUP PLC SIKA SA. BAAR	(1.322.447) 562	GBP CHF	(2.125.172) 1.650.032	0 0	SERCO GROUP PLC SIKA SA. BAAR	(1.322.447) 562	GBP CHF	(2.125.172) 1.650.032	0 0
SMURFIT KAPPA GROUP PLC SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	74.857 84.268	EUR GBP	1.399.826 2.423.548	0 0	SMURFIT KAPPA GROUP PLC SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	74.857 84.268	EUR GBP	1.399.826 2.423.548	0 0
SUEDZUCKER AG TENARIS SA	(139.825) (95.485)	EUR EUR	(1.673.006) (1.189.743)	0 0	SUEDZUCKER AG TENARIS SA	(139.825) (95.485)	EUR EUR	(1.673.006) (1.189.743)	0 0
THE SWATCH GROUP AG WH SMITH PLC	(7.789) 169.939	CHF GBP	(3.459.874) 2.295.876	0 0	THE SWATCH GROUP AG WH SMITH PLC	(7.789) 169.939	CHF GBP	(3.459.874) 2.295.876	0 0
WINCOR NIXDORF AG WIRECARD AG /APRES RED.CAP	(74.262) 57.199	EUR EUR	(2.986.075) 2.085.190	0 0	WINCOR NIXDORF AG WIRECARD AG /APRES RED.CAP	(74.262) 57.199	EUR EUR	(2.986.075) 2.085.190	0 0
VOLKSWAGEN AG /VORZUG. WOLSELEY PLC	(14.820) (40.000)	EUR GBP	(2.736.513) (1.474.400)	0 0	VOLKSWAGEN AG /VORZUG. WOLSELEY PLC	(14.820) (40.000)	EUR GBP	(2.736.513) (1.474.400)	0 0
YIT OYJ	(257.220)	EUR	(1.098.329)	0	YIT OYJ	(257.220)	EUR	(1.098.329)	0
Total				120.450	Total				120.450

Au 31 décembre 2014, la plus-value nette non réalisée sur CFD s'élevait à EUR 120.450 et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

In data del 31 dicembre 2014, la plusvalenza non realizzata su CFD è di EUR 120.450 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

Au 31 décembre 2014, le montant de collatéral sur CFD s'élevait à EUR 25.515.068.

Al 31 dicembre 2014 la garanzia collaterale su CFD ammontava a EUR 25.515.068.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Tous les CFD suivants ont pour contrepartie Morgan Stanley.

Description	Quantité	Devise	Nominal	Résultat non réalisé EUR
ACTELION LTD	8.079	CHF	931.509	0
AMADEUS IT HOLDING SR. A	27.075	EUR	895.776	0
ANIMA HOLDING S.P.A.	24.602	EUR	102.443	0
ARSEUS SA	13.452	EUR	467.053	0
ASHTEAD GROUP PLC	34.055	GBP	392.314	0
BCA POPOLARE DI MILANO	(1.435.884)	EUR	(778.967)	0
BCO POP ESP ISS.13	(186.782)	EUR	(777.013)	0
BECHTLE AG. GAILDORF	12.606	EUR	831.744	0
BELGACOM SA	40.824	EUR	1.228.802	0
BERENDSEN PLC	60.059	GBP	660.649	0
BIC	8.710	EUR	956.794	0
BOOKER GROUP PLC	453.864	GBP	742.522	0
CAVERION OYJ	(120.246)	EUR	(799.636)	0
CIE AUTOMOTIVE SA	74.806	EUR	842.690	0
COFACE SA	53.631	EUR	568.968	0
COLOPLAST -B-	8.514	DKK	4.418.766	0
DANONE	(14.869)	EUR	(809.617)	0
DEBENHAMS PLC	(311.173)	GBP	(234.158)	0
DEUTZ AG	(129.325)	EUR	(517.300)	0
DIALOG SEMICONDUCTOR	28.193	EUR	826.760	0
EMS CHEMIE HOLDING AG	1.694	CHF	683.953	0
ETAB COLRUYT	(11.112)	EUR	(427.479)	0
FERREXPO PLC	(309.709)	GBP	(164.146)	0
FIELMANN AG	11.754	EUR	664.689	0
FINECOBANK S.P.A.	81.005	EUR	378.131	0
FTSE 250 INDEX	(497)	GBP	(7.994.464)	0
GALENICA AG /NAMENAKTIE	924	CHF	731.808	0
GEA GROUP AG	22.928	EUR	839.165	0
GKN PLC	(131.242)	GBP	(451.472)	0
HALFORDS GROUP PLC	(94.830)	GBP	(445.322)	0
HOME RETAIL GROUP PLC	140.977	GBP	292.527	0
INDRA SISTEMAS SA	(69.376)	EUR	(559.864)	0
INGENICO IND.FINING.	11.332	EUR	989.057	0
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	72.080	GBP	331.640	0
KONINKLIJKE TEN CATE NV	(36.476)	EUR	(681.736)	0
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	217	CHF	1.070.244	0
LOGITECH INTL SA	35.419	CHF	476.386	0
MORGAN ADVANCED MATERIALS PLC	108.107	GBP	342.699	0
NEOPOST	17.313	EUR	816.221	0
NOKIAN TYRES PLC	(26.241)	EUR	(532.430)	0
NORTHGATE PLC	91.628	GBP	556.182	0
NUMERICABLE GROUP SA	21.859	EUR	894.907	0
ONTEX GROUP N.V.	30.665	EUR	727.220	0
PANALPINA WELTR./NAMEN-AKT.	(7.302)	CHF	(974.817)	0
PARTNERS GROUP HOLDING	4.261	CHF	1.233.560	0
PEARSON PLC	(57.614)	GBP	(685.607)	0
PLAYTECH LIMITED	52.319	GBP	360.478	0
PRADA SHS	(87.855)	HKD	(3.861.227)	0
RIGHT RPC GROUP PLC 07.01.15	21.130	GBP	37.083	0
RPC GROUP PLC	102.630	GBP	510.071	0
SA D IETEREN NV	(22.195)	EUR	(650.203)	0
SAFT GROUPE SA	16.677	EUR	419.427	0
SCHIBSTED	(7.259)	NOK	(3.438.588)	0
SERCO GROUP PLC	(402.212)	GBP	(646.355)	0
SIKA SA. BAAR	171	CHF	502.056	0
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	22.686	EUR	424.228	0
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	25.538	GBP	734.473	0
SUEDZUCKER AG	(40.309)	EUR	(482.297)	0
TENARIS SA	(28.937)	EUR	(360.555)	0
THE SWATCH GROUP AG	(2.361)	CHF	(1.048.756)	0
WH SMITH PLC	51.501	GBP	695.779	0
WINCOR NIXDORF AG	(22.506)	EUR	(904.966)	0
WIRECARD AG /APRES RED.CAP	17.335	EUR	631.947	0
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.	(4.491)	EUR	(829.263)	0
WOLSELEY PLC	(12.122)	GBP	(446.817)	0
YIT OYJ	(77.952)	EUR	(332.855)	0
Total				(9.749)

Au 31 décembre 2014, la moins-value nette non réalisée sur CFD s'élevait à EUR (9.749) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

Au 31 décembre 2014, le montant de collatéral sur CFD s'élevait à EUR 18.015.000.

Per tutti i seguenti CFD la controparte è Morgan Stanley.

Denominazione	Quantità	Valuta	Nominal	Risultato non realizzato EUR
ACTELION LTD	8.079	CHF	931.509	0
AMADEUS IT HOLDING SR. A	27.075	EUR	895.776	0
ANIMA HOLDING S.P.A.	24.602	EUR	102.443	0
ARSEUS SA	13.452	EUR	467.053	0
ASHTEAD GROUP PLC	34.055	GBP	392.314	0
BCA POPOLARE DI MILANO	(1.435.884)	EUR	(778.967)	0
BCO POP ESP ISS.13	(186.782)	EUR	(777.013)	0
BECHTLE AG. GAILDORF	12.606	EUR	831.744	0
BELGACOM SA	40.824	EUR	1.228.802	0
BERENDSEN PLC	60.059	GBP	660.649	0
BIC	8.710	EUR	956.794	0
BOOKER GROUP PLC	453.864	GBP	742.522	0
CAVERION OYJ	(120.246)	EUR	(799.636)	0
CIE AUTOMOTIVE SA	74.806	EUR	842.690	0
COFACE SA	53.631	EUR	568.968	0
COLOPLAST -B-	8.514	DKK	4.418.766	0
DANONE	(14.869)	EUR	(809.617)	0
DEBENHAMS PLC	(311.173)	GBP	(234.158)	0
DEUTZ AG	(129.325)	EUR	(517.300)	0
DIALOG SEMICONDUCTOR	28.193	EUR	826.760	0
EMS CHEMIE HOLDING AG	1.694	CHF	683.953	0
ETAB COLRUYT	(11.112)	EUR	(427.479)	0
FERREXPO PLC	(309.709)	GBP	(164.146)	0
FIELMANN AG	11.754	EUR	664.689	0
FINECOBANK S.P.A.	81.005	EUR	378.131	0
FTSE 250 INDEX	(497)	GBP	(7.994.464)	0
GALENICA AG /NAMENAKTIE	924	CHF	731.808	0
GEA GROUP AG	22.928	EUR	839.165	0
GKN PLC	(131.242)	GBP	(451.472)	0
HALFORDS GROUP PLC	(94.830)	GBP	(445.322)	0
HOME RETAIL GROUP PLC	140.977	GBP	292.527	0
INDRA SISTEMAS SA	(69.376)	EUR	(559.864)	0
INGENICO IND.FINING.	11.332	EUR	989.057	0
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	72.080	GBP	331.640	0
KONINKLIJKE TEN CATE NV	(36.476)	EUR	(681.736)	0
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	217	CHF	1.070.244	0
LOGITECH INTL SA	35.419	CHF	476.386	0
MORGAN ADVANCED	108.107	GBP	342.699	0
NEOPOST	17.313	EUR	816.221	0
NOKIAN TYRES PLC	(26.241)	EUR	(532.430)	0
NORTHGATE PLC	91.628	GBP	556.182	0
NUMERICABLE GROUP SA	21.859	EUR	894.907	0
ONTEX GROUP N.V.	30.665	EUR	727.220	0
PANALPINA WELTR./NAMEN-	(7.302)	CHF	(974.817)	0
PARTNERS GROUP HOLDING	4.261	CHF	1.233.560	0
PEARSON PLC	(57.614)	GBP	(685.607)	0
PLAYTECH LIMITED	52.319	GBP	360.478	0
PRADA SHS	(87.855)	HKD	(3.861.227)	0
RIGHT RPC GROUP PLC	21.130	GBP	37.083	0
RPC GROUP PLC	102.630	GBP	510.071	0
SA D IETEREN NV	(22.195)	EUR	(650.203)	0
SAFT GROUPE SA	16.677	EUR	419.427	0
SCHIBSTED	(7.259)	NOK	(3.438.588)	0
SERCO GROUP PLC	(402.212)	GBP	(646.355)	0
SIKA SA. BAAR	171	CHF	502.056	0
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	22.686	EUR	424.228	0
SPIRAX-SARCO ENGINEERING	25.538	GBP	734.473	0
SUEDZUCKER AG	(40.309)	EUR	(482.297)	0
TENARIS SA	(28.937)	EUR	(360.555)	0
THE SWATCH GROUP AG	(2.361)	CHF	(1.048.756)	0
WH SMITH PLC	51.501	GBP	695.779	0
WINCOR NIXDORF AG	(22.506)	EUR	(904.966)	0
WIRECARD AG /APRES RED.CAP	17.335	EUR	631.947	0
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.	(4.491)	EUR	(829.263)	0
WOLSELEY PLC	(12.122)	GBP	(446.817)	0
YIT OYJ	(77.952)	EUR	(332.855)	0
Total				(9.749)

In data del 31 dicembre 2014, la minusvalenza non realizzata su CFD è di EUR (9.749) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

Al 31 dicembre 2014 la garanzia collaterale su CFD ammontava a EUR 18.015.000.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Alle folgenden CFD haben Morgan Stanley als Gegenpartei.

Bezeichnung	Menge	Währung	Nominal	Nicht realisiertes Ergebnis EUR
ACTELION LTD	8.079	CHF	931.509	0
AMADEUS IT HOLDING SR. A	27.075	EUR	895.776	0
ANIMA HOLDING S.P.A.	24.602	EUR	102.443	0
ARSEUS SA	13.452	EUR	467.053	0
ASHTREAD GROUP PLC	34.055	GBP	392.314	0
BCA POPOLARE DI MILANO	(1.435.884)	EUR	(778.967)	0
BCO POP ESP ISS.13	(186.782)	EUR	(777.013)	0
BECHTLE AG. GAILDORF	12.606	EUR	831.744	0
BELGACOM SA	40.824	EUR	1.228.802	0
BERENDSEN PLC	60.059	GBP	660.649	0
BIC	8.710	EUR	956.794	0
BOOKER GROUP PLC	453.864	GBP	742.522	0
CAVERION OYJ	(120.246)	EUR	(799.636)	0
CE AUTOMOTIVE SA	74.806	EUR	842.690	0
COFACE SA	53.631	EUR	589.898	0
COLOPLAST -B-	8.514	DKK	4.418.786	0
DANONE	(14.869)	EUR	(809.617)	0
DEBENHAMS PLC	(311.173)	GBP	(234.158)	0
DEUTZ AG	(129.325)	EUR	(517.300)	0
DIALOG SEMICONDUCTOR	28.193	EUR	826.760	0
EMS CHEMIE HOLDING AG	1.694	CHF	683.953	0
ETAB COLRUYT	(11.112)	EUR	(427.479)	0
FERREXPO PLC	(309.709)	GBP	(164.146)	0
FIELMANN AG	11.754	EUR	664.689	0
FINECOBANK S.P.A	81.005	EUR	378.131	0
FTSE 250 INDEX	(497)	GBP	(7.994.464)	0
GALENICA AG /NAMENAKTIE	924	CHF	731.808	0
GEA GROUP AG	22.928	EUR	839.165	0
GKN PLC	(131.242)	GBP	(451.472)	0
HALFORDS GROUP PLC	(94.630)	GBP	(445.322)	0
HOME RETAIL GROUP PLC	140.977	GBP	292.527	0
INDRA SISTEMAS SA	(69.376)	EUR	(559.864)	0
INGENICO IND.FIN.ING.	11.332	EUR	989.057	0
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	72.080	GBP	331.640	0
KONINKLIJKE TEN CATE NV	(36.476)	EUR	(681.736)	0
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	217	CHF	1.070.244	0
LOGITECH INTL SA	35.419	CHF	476.386	0
MORGAN ADVANCED MATERIALS	108.107	GBP	342.699	0
NEOPOST	17.313	EUR	816.221	0
NOKIAN TYRES PLC	(26.241)	EUR	(532.430)	0
NORTHGATE PLC	91.628	GBP	556.182	0
NUMERICABLE GROUP SA	21.859	EUR	894.907	0
ONTEX GROUP N.V.	30.665	EUR	727.220	0
PANALPINA WELTR./NAMEN-AKT.	(7.302)	CHF	(974.817)	0
PARTNERS GROUP HOLDING	4.261	CHF	1.233.560	0
PEARSON PLC	(57.614)	GBP	(685.607)	0
PLAYTECH LIMITED	52.319	GBP	360.478	0
PRADA SHS	(87.955)	HKD		0
RIGHT RPC GROUP PLC 07.01.15	21.130	GBP	37.083	0
RPC GROUP PLC	102.630	GBP	510.071	0
SA D IETEREN NV	(22.195)	EUR	(650.203)	0
SAFT GROUPE SA	16.677	EUR	419.427	0
SCHIBSTED	(7.259)	NOK		0
SERCO GROUP PLC	(402.212)	GBP	(646.355)	0
SIKA SA. BAAR	171	CHF	502.056	0
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	22.686	EUR	424.228	0
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	25.538	GBP	734.473	0
SUEDZUCKER AG	(40.309)	EUR	(482.297)	0
TENARIS SA	(28.937)	EUR	(360.555)	0
THE SWATCH GROUP AG	(2.361)	CHF		0
WH SMITH PLC	51.501	GBP	695.779	0
WINCOR NIXDORF AG	(22.506)	EUR	(904.966)	0
WIPECARD AG/APRES RED.CAP	17.335	EUR	631.947	0
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.	(4.491)	EUR	(229.263)	0
WOLSELEY PLC	(12.122)	GBP	(446.817)	0
YIT OYJ	(77.952)	EUR	(332.855)	0
Total				(9.749)

Zum 31. Dezember 2014 betrug der nicht realisierte Verlust von CFD EUR (9.749). Er ist in der Aufstellung des globalisierten Nettovermögens enthalten.

Am 31. Dezember 2014 belief sich die Summe der Sicherheitsleistungen auf CFD auf EUR 18.015.000.

Todos los CFD siguientes tienen como contraparte a Morgan Stanley

Denominazione	Quantità	Valuta	Nominal	Risultato non realizzato EUR
ACTELION LTD	8.079	CHF	931.509	0
AMADEUS IT HOLDING SR. A	27.075	EUR	895.776	0
ANIMA HOLDING S.P.A.	24.602	EUR	102.443	0
ARSEUS SA	13.452	EUR	467.053	0
ASHTREAD GROUP PLC	34.055	GBP	392.314	0
BCA POPOLARE DI MILANO	(1.435.884)	EUR	(778.967)	0
BCO POP ESP ISS.13	(186.782)	EUR	(777.013)	0
BECHTLE AG. GAILDORF	12.606	EUR	831.744	0
BELGACOM SA	40.824	EUR	1.228.802	0
BERENDSEN PLC	60.059	GBP	660.649	0
BIC	8.710	EUR	956.794	0
BOOKER GROUP PLC	453.864	GBP	742.522	0
CAVERION OYJ	(120.246)	EUR	(799.636)	0
CE AUTOMOTIVE SA	74.806	EUR	842.690	0
COFACE SA	53.631	EUR	589.898	0
COLOPLAST -B-	8.514	DKK	4.418.786	0
DANONE	(14.869)	EUR	(809.617)	0
DEBENHAMS PLC	(311.173)	GBP	(234.158)	0
DEUTZ AG	(129.325)	EUR	(517.300)	0
DIALOG SEMICONDUCTOR	28.193	EUR	826.760	0
EMS CHEMIE HOLDING AG	1.694	CHF	683.953	0
ETAB COLRUYT	(11.112)	EUR	(427.479)	0
FERREXPO PLC	(309.709)	GBP	(164.146)	0
FIELMANN AG	11.754	EUR	664.689	0
FINECOBANK S.P.A	81.005	EUR	378.131	0
FTSE 250 INDEX	(497)	GBP	(7.994.464)	0
GALENICA AG /NAMENAKTIE	924	CHF	731.808	0
GEA GROUP AG	22.928	EUR	839.165	0
GKN PLC	(131.242)	GBP	(451.472)	0
HALFORDS GROUP PLC	(94.630)	GBP	(445.322)	0
HOME RETAIL GROUP PLC	140.977	GBP	292.527	0
INDRA SISTEMAS SA	(69.376)	EUR	(559.864)	0
INGENICO IND.FIN.ING.	11.332	EUR	989.057	0
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	72.080	GBP	331.640	0
KONINKLIJKE TEN CATE NV	(36.476)	EUR	(681.736)	0
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ	217	CHF	1.070.244	0
LOGITECH INTL SA	35.419	CHF	476.386	0
MORGAN ADVANCED	108.107	GBP	342.699	0
NEOPOST	17.313	EUR	816.221	0
NOKIAN TYRES PLC	(26.241)	EUR	(532.430)	0
NORTHGATE PLC	91.628	GBP	556.182	0
NUMERICABLE GROUP SA	21.859	EUR	894.907	0
ONTEX GROUP N.V.	30.665	EUR	727.220	0
PANALPINA WELTR./NAMEN-	(7.302)	CHF	(974.817)	0
PARTNERS GROUP HOLDING	4.261	CHF	1.233.560	0
PEARSON PLC	(57.614)	GBP	(685.607)	0
PLAYTECH LIMITED	52.319	GBP	360.478	0
PRADA SHS	(87.955)	HKD		0
RIGHT RPC GROUP PLC	21.130	GBP	37.083	0
RPC GROUP PLC	102.630	GBP	510.071	0
SA D IETEREN NV	(22.195)	EUR	(650.203)	0
SAFT GROUPE SA	16.677	EUR	419.427	0
SCHIBSTED	(7.259)	NOK		0
SERCO GROUP PLC	(402.212)	GBP	(646.355)	0
SIKA SA. BAAR	171	CHF	502.056	0
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	22.686	EUR	424.228	0
SPIRAX-SARCO ENGINEERING	25.538	GBP	734.473	0
SUEDZUCKER AG	(40.309)	EUR	(482.297)	0
TENARIS SA	(28.937)	EUR	(360.555)	0
THE SWATCH GROUP AG	(2.361)	CHF		0
WH SMITH PLC	51.501	GBP	695.779	0
WINCOR NIXDORF AG	(22.506)	EUR	(904.966)	0
WIPECARD AG/APRES RED.CAP	17.335	EUR	631.947	0
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.	(4.491)	EUR	(229.263)	0
WOLSELEY PLC	(12.122)	GBP	(446.817)	0
YIT OYJ	(77.952)	EUR	(332.855)	0
Total				(9.749)

El 31 de diciembre de 2014, la minusvalía neta no realizada sobre CFD es de EUR (9.749) y está incluida en el estado consolidado de activos netos.

A 31 de diciembre de 2014, el importe de la garantía de los CFD ascendía a EUR 18.015.000.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Note 12 – Options

Les options ont pour contrepartie Banque Syz et Eiffel.

Absolute Return EUR

Achat de 4.384.000 PUT EUR/CHF SPOT CROSS 13/02/2015 pour un engagement de 5.260.800 EUR.

Achat de 150 PUT S&P 500 Indices 17/01/2015 pour un engagement de 30.000.000 USD.

Absolute Return GBP

Achat de 124 PUT S&P 500 Indices 17/01/2015 pour un engagement de 24.800.000 USD.

Diversified

Achat de 1.621.000 PUT EUR/CHF SPOT CROSS 13/02/2015 pour un engagement de 1.945.200 EUR.

Achat de 7.201.980 CALL USD/CNH SPOT CROSS 01/05/2015 pour un engagement de 45.012.375 USD.

Flexible Credit

Achat de 650 PUT EURO STOXX 50 PR 20/03/2015 pour un engagement de 16.900.000 EUR.

Market Neutral

Achat de 1.000 PUT ADIDAS AG 20/03/2015 pour un engagement de 5.000.000 EUR.

Market Neutral Plus

Achat de 300 PUT ADIDAS AG 20/03/2015 pour un engagement de 1.500.000 EUR.

Multi-Asset Inflation Shield

Achat de 3.962.000 PUT EUR/USD SPOT CROSS 11/02/2015 pour un engagement de 4.754.400 USD.

Achat de 2.741.720 CALL USD/CNH SPOT CROSS 01/05/2015 pour un engagement de 17.135.750 USD.

USD Bonds

Achat 6.500.000 PUT EUR/USD SPOT CROSS 03/02/2015 pour un engagement de 7.800.00 USD.

Nota 12 – Impegni su opzioni

La controparte delle opzioni sono Banque Syz e Eiffel.

Absolute Return EUR

Acquisto di 4.384.000 PUT EUR/CHF SPOT CROSS 13/02/2015 per un impegno di 5.260.800 EUR.

Acquisto di 150 PUT S&P 500 Indices 17/01/2015 per un impegno di 30.000.000 USD.

Absolute Return GBP

Acquisto di 124 PUT S&P 500 Indices 17/01/2015 per un impegno di 24.800.000 USD.

Diversified

Acquisto di 1.621.000 PUT EUR/CHF SPOT CROSS 13/02/2015 per un impegno di 1.945.200 EUR.

Acquisto di 7.201.980 CALL USD/CNH SPOT CROSS 01/05/2015 per un impegno di 45.012.375 USD.

Flexible Credit

Acquisto di 650 PUT EURO STOXX 50 PR 20/03/2015 per un impegno di 16.900.000 EUR.

Market Neutral

Acquisto di 1.000 PUT ADIDAS AG 20/03/2015 per un impegno di 5.000.000 EUR.

Market Neutral Plus

Acquisto di 300 PUT ADIDAS AG 20/03/2015 per un impegno di 1.500.000 EUR.

Multi-Asset Inflation Shield

Acquisto di 3.962.000 PUT EUR/USD SPOT CROSS 11/02/2015 per un impegno di 4.754.400 USD.

Acquisto di 2.741.720 CALL USD/CNH SPOT CROSS 01/05/2015 per un impegno di 17.135.750 USD.

USD Bonds

Acquisto di 6.500.000 PUT EUR/USD SPOT CROSS 03/02/2015 per un impegno di 7.800.00 USD.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Anmerkung 12 – Verpflichtungen aus Optionen

Gegenpartei der Optionen ist Banque Syz und Eiffel.

Absolute Return EUR

Kauf von 4.384.000 PUT EUR/CHF SPOT CROSS 13/02/2015 für einer Verpflichtung von 5.260.800 EUR.

Kauf von 150 PUT S&P 500 Indices 17/01/2015 für einer Verpflichtung von 30.000.000 USD.

Absolute Return GBP

Kauf von 124 PUT S&P 500 Indices 17/01/2015 für einer Verpflichtung von 24.800.000 USD.

Diversified

Kauf von 1.621.000 PUT EUR/CHF SPOT CROSS 13/02/2015 für einer Verpflichtung von 1.945.200 EUR.

Kauf von 7.201.980 CALL USD/CNH SPOT CROSS 01/05/2015 für einer Verpflichtung von 45.012.375 USD.

Flexible Credit

Kauf von 650 PUT EURO STOXX 50 PR 20/03/2015 für einer Verpflichtung 16.900.000 EUR.

Market Neutral

Kauf von 1.000 PUT ADIDAS AG 20/03/2015 für einer Verpflichtung von 5.000.000 EUR.

Market Neutral Plus

Kauf von 300 PUT ADIDAS AG 20/03/2015 für einer Verpflichtung von 1.500.000 EUR.

Multi-Asset Inflation Shield

Kauf von 3.962.000 PUT EUR/USD SPOT CROSS 11/02/2015 für einer Verpflichtung von 4.754.400 USD.

Kauf von 2.741.720 CALL USD/CNH SPOT CROSS 01/05/2015 für einer Verpflichtung von 17.135.750 USD.

USD Bonds

Kauf von 6.500.000 PUT EUR/USD SPOT CROSS 03/02/2015 für einer Verpflichtung von 7.800.00 USD.

Nota 12 – Obligaciones sobre opciones

Las opciones tienen como contraparte a Banque Syz y Eiffel.

Absolute Return EUR

Compra de von 4.384.000 PUT EUR/CHF SPOT CROSS 13/02/2015 por un importe de 5.260.800 EUR.

Compra de von 150 PUT S&P 500 Indices 17/01/2015 por un importe de 30.000.000 USD.

Absolute Return GBP

Compra de von 124 PUT S&P 500 Indices 17/01/2015 por un importe de 24.800.000 USD.

Diversified

Compra de von 1.621.000 PUT EUR/CHF SPOT CROSS 13/02/2015 por un importe de 1.945.200 EUR.

Kauf von 7.201.980 CALL USD/CNH SPOT CROSS 01/05/2015 por un importe de 45.012.375 USD.

Flexible Credit

Compra de von 650 PUT EURO STOXX 50 PR 20/03/ por un importe de 16.900.000 EUR.

Market Neutral

Compra de von 1.000 PUT ADIDAS AG 20/03/2015 por un importe de 5.000.000 EUR.

Market Neutral Plus

Compra de von 300 PUT ADIDAS AG 20/03/2015 por un importe de 1.500.000 EUR.

Multi-Asset Inflation Shield

Compra de von 3.962.000 PUT EUR/USD SPOT CROSS 11/02/2015 por un importe de 4.754.400 USD.

Compra de von 2.741.720 CALL USD/CNH SPOT CROSS 01/05/2015 por un importe de 17.135.750 USD.

USD Bonds

Compra de von 6.500.000 PUT EUR/USD SPOT CROSS 03/02/2015 por un importe de 7.800.00 USD.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Note 13 – Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les changements dans la composition du portefeuille-titres, des instruments du marché monétaire sont disponibles sans frais au siège social de la SICAV.

Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

Note 14 – Prêts sur titres

Contreparties

BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC
NATIXIS
NOMURA INTERNATIONAL PLC
RBC DOMINION SECURITIES INC
SCOTIA CAPITAL INC.
UBS AG
UNICREDIT BANK AG
ZURCHER KANTONALBANK

Au 31 décembre 2014, la valeur des titres prêtés était la suivante :

Sous fonds	Valeur de marché	Collatéral	Devise
Diversified	2.218.858	2.329.803	EUR
Dynamic Allocation			EUR
European Corporate Bonds	15.657.514	15.970.668	EUR
European Fixed Income	1.868.211	1.905.576	EUR
European Mid & Small Cap			EUR
European Opportunities			EUR
Global High Dividend			USD
Italian Opportunities			EUR
Japan Opportunities	948.848.961	996.290.433	JPY
Multi-Asset Inflation Shield	1.302.629	1.334.646	USD
US Value	2.873.729	3.017.416	USD
World Opportunities	3.710.470	3.895.994	EUR

Sous fonds	Revenus hors charges		Revenus		Devise
	charges	payées	Brut		
Diversified	23.152	12.534	35.811	EUR	
Dynamic Allocation	8.938	4.813	13.750	EUR	
European Corporate Bonds	40.625	21.874	62.499	EUR	
European Fixed Income	6.144	3.308	9.452	EUR	
European Mid & Small Cap	71.636	38.596	110.275	EUR	
European Opportunities	505.222	272.271	777.917	EUR	
Global High Dividend	22.323	12.019	34.342	USD	
Italian Opportunities	7.976	4.295	12.270	EUR	
Japan Opportunities	3.835.695	2.287.273	6.122.968	JPY	
Multi-Asset Inflation Shield	454	634	634	USD	
US Value	9.535	3.616	13.275	USD	
World Opportunities	30.643	16.841	48.116	EUR	

Le collatéral donné en couverture des titres prêtés représente au moins respectivement 105% de la valeur de marché des actions et 102% de la valeur du marché des obligations prêtées au 31 décembre 2014.

Il est composé de titres issus ou garantis par un Etat membre de l'OCDE ou ses autorités locales ou par des organisations ou institutions supranationales.

Le montant des revenus hors charges perçus dans le cadre de ces prêts sur titres est inclus dans le poste "Revenus sur titres prêtés" dans l'Etat des changements des actifs nets globalisés.

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Nota 13 – Variazioni nella composizione del portafoglio titoli

Le variazioni nella composizione del portafoglio titoli, degli strumenti del mercato monetario sono disponibili gratuitamente presso la sede sociale della SICAV.

Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante.

Nota 14 – Prestiti su titoli

Controparti

BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC
NATIXIS
NOMURA INTERNATIONAL PLC
RBC DOMINION SECURITIES INC
SCOTIA CAPITAL INC.
UBS AG
UNICREDIT BANK AG
ZURCHER KANTONALBANK

Al 31 dicembre 2014, il valore dei titoli prestati era il seguente :

Comparti	Valore di mercato	Garanzia collaterale	Valuta
Diversified	2.218.858	2.329.803	EUR
Dynamic Allocation			EUR
European Corporate Bonds	15.657.514	15.970.668	EUR
European Fixed Income	1.868.211	1.905.576	EUR
European Mid & Small Cap			EUR
European Opportunities			EUR
Global High Dividend			USD
Italian Opportunities			EUR
Japan Opportunities	948.848.961	996.290.433	JPY
Multi-Asset Inflation Shield	1.302.629	1.334.646	USD
US Value	2.873.729	3.017.416	USD
World Opportunities	3.710.470	3.895.994	EUR

Comparti	Entrate al netto delle spese		Proventi Lordi		Valuta
	spese	pagate			
Diversified	23.152	12.534	35.811	EUR	
Dynamic Allocation	8.938	4.813	13.750	EUR	
European Corporate Bonds	40.625	21.874	62.499	EUR	
European Fixed Income	6.144	3.308	9.452	EUR	
European Mid & Small Cap	71.636	38.596	110.275	EUR	
European Opportunities	505.222	272.271	777.917	EUR	
Global High Dividend	22.323	12.019	34.342	USD	
Italian Opportunities	7.976	4.295	12.270	EUR	
Japan Opportunities	3.835.695	2.287.273	6.122.968	JPY	
Multi-Asset Inflation Shield	454	634	634	USD	
US Value	9.535	3.616	13.275	USD	
World Opportunities	30.643	16.841	48.116	EUR	

Le garanzie collaterali fornite come copertura dei titoli in prestito rappresentano almeno il 105% del relativo valore di mercato delle azioni e 102% del valore di mercato delle obbligazioni prestate 31 dicembre 2014.

Le garanzie collaterali sono costituite da titoli emessi o garantiti da paesi membri dell'OCSE o da loro autorità locali ovvero da organizzazioni o istituti sovranazionali.

L'ammontare delle entrate al netto delle spese percepite nel quadro di tali prestiti di titoli è compreso nella voce "Reddito da prestito di titoli" nel Prospetto delle variazioni delle attività nette globalizzate.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Anmerkung 13 – Die Veränderungen des Wertpapierbestandes

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes, der Geldmarktinstrumente sind auf einfache Anfrage gebührenfrei am Sitz der SICAV und bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle der BHFBank AG, Bockenheimer Landstr. 10, 60323 Frankfurt am Main, verfügbar.

Diese Dokumente können Sie kostenlos von unserem Vertreter erhalten.

Anmerkung 14 – Darlehen auf Titeln

Gegenparteien

BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC
NATIXIS
NOMURA INTERNATIONAL PLC
RBC DOMINION SECURITIES INC
SCOTIA CAPITAL INC.
UBS AG
UNICREDIT BANK AG
ZÜRCHER KANTONALBANK

Wert der ausgeliehenen Wertpapiere zum 31. Dezember 2014:

Teilfonds	Marktwert	Sicherheits-leistur	Währung
Diversified	2.218.858	2.329.803	EUR
Dynamic Allocation			EUR
European Corporate Bonds	15.657.514	15.970.668	EUR
European Fixed Income	1.868.211	1.905.576	EUR
European Mid & Small Cap			EUR
European Opportunities			EUR
Global High Dividend			USD
Italian Opportunities			EUR
Japan Opportunities	948.848.961	996.290.433	JPY
Multi-Asset Inflation Shield	1.302.629	1.334.646	USD
US Value	2.873.729	3.017.416	USD
USD Bonds	3.710.470	3.895.994	USD
World Opportunities	2.218.858	2.329.803	EUR

Teilfonds	Einkommen		Einkünfte Brutto	Währung
	ohne Kosten	Geleistete Gebühren		
Diversified	23.152	12.534	35.811	EUR
Dynamic Allocation	8.938	4.813	13.750	EUR
European Corporate Bonds	40.625	21.874	62.499	EUR
European Fixed Income	6.144	3.308	9.452	EUR
European Mid & Small Cap	71.636	38.596	110.275	EUR
European Opportunities	505.222	272.271	777.917	EUR
Global High Dividend	22.323	12.019	34.342	USD
Italian Opportunities	7.976	4.295	12.270	EUR
Japan Opportunities	3.835.695	2.287.273	6.122.968	JPY
Multi-Asset Inflation Shield	454	634	634	USD
US Value	9.535	3.616	13.275	USD
World Opportunities	30.643	16.841	48.116	EUR

Die zur Absicherung der verliehenen Papiere gestellten Sicherheiten stellen zum 31. Dezember 2014 mindestens 105 % des Marktwertes der Aktien und 102 % des Marktwertes der verliehenen Anleihen dar.

Als Sicherheiten dienen Wertpapiere, die von einem Mitgliedsstaat der OECD bzw ihren Gebietskörperschaften oder von supranationalen Organisationen oder Institutionen begeben oder garantiert werden.

Die im Rahmen dieser Wertpapierleihgeschäfte erhaltenen gebührenberechtigten Erträge werden in der Veränderung des Nettovermögens als "Einkünfte auf Wertpapierleihe" erfasst.

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Nota 13– Cambios de la composición de la cartera de inversión

Los cambios en la composición de la cartera de inversión, instrumentos del mercado monetario, están disponibles de modo gratuito en el domicilio social de la SICAV.

Estos documentos pueden obtenerse de forma gratuita a través del representante.

Nota 14 – Préstamos sobre títulos

Contrapartes

BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LTD
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL
MORGAN STANLEY & CO. INTL PLC
NATIXIS
NOMURA INTERNATIONAL PLC
RBC DOMINION SECURITIES INC
SCOTIA CAPITAL INC.
UBS AG
UNICREDIT BANK AG
ZÜRCHER KANTONALBANK

A 31 de diciembre de 2014 el valor de los títulos prestados era el siguiente :

Subfondos	Valor de mercado	Garantía	Divisa
Diversified	2.218.858	2.329.803	EUR
Dynamic Allocation			EUR
European Corporate Bonds	15.657.514	15.970.668	EUR
European Fixed Income	1.868.211	1.905.576	EUR
European Mid & Small Cap			EUR
European Opportunities			EUR
Global High Dividend			USD
Italian Opportunities			EUR
Japan Opportunities	948.848.961	996.290.433	JPY
Multi-Asset Inflation Shield	1.302.629	1.334.646	USD
US Value	2.873.729	3.017.416	USD
USD Bonds	3.710.470	3.895.994	USD
World Opportunities	2.218.858	2.329.803	EUR

Subfondos	Ingresos netos de gastos		Ingresos Bruto	Divisa
	pagados	Gastos		
Diversified	23.152	12.534	35.811	EUR
Dynamic Allocation	8.938	4.813	13.750	EUR
European Corporate Bonds	40.625	21.874	62.499	EUR
European Fixed Income	6.144	3.308	9.452	EUR
European Mid & Small Cap	71.636	38.596	110.275	EUR
European Opportunities	505.222	272.271	777.917	EUR
Global High Dividend	22.323	12.019	34.342	USD
Italian Opportunities	7.976	4.295	12.270	EUR
Japan Opportunities	3.835.695	2.287.273	6.122.968	JPY
Multi-Asset Inflation Shield	454	634	634	USD
US Value	9.535	3.616	13.275	USD
World Opportunities	30.643	16.841	48.116	EUR

El colateral concedido para cubrir los títulos prestados representa al menos el 105% del valor de mercado de las acciones y el 102% del valor de mercado de los bonos a 31 de diciembre de 2014.

El colateral está formado por títulos emitidos o garantizados por un Estado miembro de la OCDE o sus autoridades locales o por organizaciones o instituciones supranacionales.

El importe de los ingresos percibidos en relación con estos títulos prestados se incluye en el epígrafe "Ingresos por préstamos de títulos" del Estado de variación del patrimonio neto globalizado.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Note 15 – Frais de transaction

Pour l'année se terminant le 31 décembre 2014 (période du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014), le compartiment a engagé les frais de transaction suivants (frais de courtage) dans le cadre de la vente ou l'achat d'actions transférables, instruments du marché monétaire, produits dérivés ou autres actifs éligibles. Le coût de ces transactions, tel que repris ci-dessous, est inclus dans le coût d'achat ou déduits du prix de vente.

Absolute Return EUR	635.378	EUR
Absolute Return GBP	1.527	GBP
Continental European Selection	121.106	GBP
Credit Opportunities	16.607	EUR
Diversified	1.224.384	EUR
Dynamic Allocation	97.398	EUR
Emerging Opportunities	350.646	USD
Euro Liquidity*	6.872	EUR
European Corporate Bonds	466.017	EUR
European Fixed Income	503.935	EUR
European Mid & Small Cap	1.895.946	EUR
European Opportunities	20.550.405	EUR
European Selection	7.258.064	EUR
Flexible Credit	0	EUR
ForExtra Yield (USD)	21.574	USD
Global Convertibles	202	EUR
Global High Dividend	494.621	USD
Global High Yield	25.825	USD
Italian Opportunities	2.471.547	EUR
Italian Value	442.626	EUR
Japan Opportunities	128.327.704	JPY
Market Neutral	189.615	EUR
Market Neutral Plus	27.184	EUR
Multi-Asset Inflation Shield	121.903	USD
Multi-Strategy Ucits Alternative	77	EUR
Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF)**	26	CHF
Multi-Strategy Ucits Alternative (USD)**	58	USD
US Selection	571.022	USD
US Value	225.534	USD
USD Bonds	310.361	USD
World Opportunities	808.230	EUR

*Le compartiment OYSTER - Euro Liquidity a fusionné dans le compartiment OYSTER - European Fixed Income le 28 novembre 2014.

**Les compartiments OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) et OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) ont fusionné dans le compartiment OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) le 1 décembre 2014.

Note 15 – Transaction costs

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 (per il periodo compreso fra il 1 gennaio 2014 e il 31 dicembre 2014), il Comparto ha sostenuto costi per operazioni (spese di mediazione) relativi alla compravendita di titoli trasferibili, titoli del mercato monetario, derivati, o altri asset rispondenti ai requisiti, come segue. Il costo delle transazioni, come indicato di seguito, è incluso nel costo di acquisto o dedotto dal prezzo di vendita.

Absolute Return EUR	635.378	EUR
Absolute Return GBP	1.527	GBP
Continental European Selection	121.106	GBP
Credit Opportunities	16.607	EUR
Diversified	1.224.384	EUR
Dynamic Allocation	97.398	EUR
Emerging Opportunities	350.646	USD
Euro Liquidity*	6.872	EUR
European Corporate Bonds	466.017	EUR
European Fixed Income	503.935	EUR
European Mid & Small Cap	1.895.946	EUR
European Opportunities	20.550.405	EUR
European Selection	7.258.064	EUR
Flexible Credit	0	EUR
ForExtra Yield (USD)	21.574	USD
Global Convertibles	202	EUR
Global High Dividend	494.621	USD
Global High Yield	25.825	USD
Italian Opportunities	2.471.547	EUR
Italian Value	442.626	EUR
Japan Opportunities	128.327.704	JPY
Market Neutral	189.615	EUR
Market Neutral Plus	27.184	EUR
Multi-Asset Inflation Shield	121.903	USD
Multi-Strategy Ucits Alternative	77	EUR
Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF)**	26	CHF
Multi-Strategy Ucits Alternative (USD)**	58	USD
US Selection	571.022	USD
US Value	225.534	USD
USD Bonds	310.361	USD
World Opportunities	808.230	EUR

*Il comparto OYSTER - Euro Liquidity si è fuso nel comparto OYSTER - European Fixed Income il 28 novembre 2014.

**I comparti OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) e OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) si sono fusi nel comparto OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) il 1 dicembre 2014.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Note 15 – Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2014 (Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014) hatte der Teilfonds folgende Transaktionskosten (Maklergebühren) im Rahmen des Verkaufs oder Kaufs von übertragbaren Aktien, Geldmarkt-instrumenten, Derivaten oder sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Die nachstehend angeführten Kosten für diese Transaktionen sind im Kaufpreis enthalten oder wurden vom Verkaufspreis abgezogen.

Absolute Return EUR	635.378	EUR
Absolute Return GBP	1.527	GBP
Continental European Selection	121.106	GBP
Credit Opportunities	16.607	EUR
Diversified	1.224.384	EUR
Dynamic Allocation	97.398	EUR
Emerging Opportunities	350.646	USD
Euro Liquidity*	6.872	EUR
European Corporate Bonds	466.017	EUR
European Fixed Income	503.935	EUR
European Mid & Small Cap	1.895.946	EUR
European Opportunities	20.550.405	EUR
European Selection	7.258.064	EUR
Flexible Credit	0	EUR
ForExtra Yield (USD)	21.574	USD
Global Convertibles	202	EUR
Global High Dividend	494.621	USD
Global High Yield	25.825	USD
Italian Opportunities	2.471.547	EUR
Italian Value	442.626	EUR
Japan Opportunities	128.327.704	JPY
Market Neutral	189.615	EUR
Market Neutral Plus	27.184	EUR
Multi-Asset Inflation Shield	121.903	USD
Multi-Strategy Ucits Alternative	77	EUR
Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF)**	26	CHF
Multi-Strategy Ucits Alternative (USD)**	58	USD
US Selection	571.022	USD
US Value	225.534	USD
USD Bonds	310.361	USD
World Opportunities	808.230	EUR

*Der Teilfonds OYSTER - Euro Liquidity wurde am 28. November 2014 mit dem Teilfonds OYSTER - European Fixed Income zusammengelegt.

**Die Teilfonds OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) und OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) wurden am 1. Dezember 2014 mit dem Teilfonds OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) zusammengelegt.

Note 15 – Costes de transacciones

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 (para el periodo del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014), el Fondo incurrió en costes de transacción (comisiones de corretaje) en relación con la compra o venta de valores transferibles, instrumentos del mercado monetario, derivados u otros activos aptos tal y como se muestra a continuación. El coste de dichas transacciones, tal y como se indica más abajo, está incluido en el coste de compra o deducido del precio de venta.

Absolute Return EUR	635.378	EUR
Absolute Return GBP	1.527	GBP
Continental European Selection	121.106	GBP
Credit Opportunities	16.607	EUR
Diversified	1.224.384	EUR
Dynamic Allocation	97.398	EUR
Emerging Opportunities	350.646	USD
Euro Liquidity*	6.872	EUR
European Corporate Bonds	466.017	EUR
European Fixed Income	503.935	EUR
European Mid & Small Cap	1.895.946	EUR
European Opportunities	20.550.405	EUR
European Selection	7.258.064	EUR
Flexible Credit	0	EUR
ForExtra Yield (USD)	21.574	USD
Global Convertibles	202	EUR
Global High Dividend	494.621	USD
Global High Yield	25.825	USD
Italian Opportunities	2.471.547	EUR
Italian Value	442.626	EUR
Japan Opportunities	128.327.704	JPY
Market Neutral	189.615	EUR
Market Neutral Plus	27.184	EUR
Multi-Asset Inflation Shield	121.903	USD
Multi-Strategy Ucits Alternative	77	EUR
Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF)**	26	CHF
Multi-Strategy Ucits Alternative (USD)**	58	USD
US Selection	571.022	USD
US Value	225.534	USD
USD Bonds	310.361	USD
World Opportunities	808.230	EUR

* El compartimento OYSTER - Euro Liquidity se fusionó con el compartimento OYSTER - European Fixed Income el 28 de noviembre de 2014.

** Los compartimentos OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) y OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) se fusionaron con el compartimento OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR) el 1 de diciembre de 2014.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Note 16 – Dividendes

Les dividendes ci-dessous ont été payés pendant la période :

Sous-fonds	Classe d'action	Ex-date	Devise	Dividende par classe
EUROPEAN CORPORATE BONDS	EUR D	15/12/2014	EUR	5,07
EUROPEAN CORPORATE BONDS	R EUR D	15/12/2014	EUR	37,51
EUROPEAN OPPORTUNITIES	I EUR2 D	15/12/2014	EUR	8,47
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/01/2014	USD	2,97
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/12/2014	USD	2,79
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/01/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	18/02/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	17/03/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/04/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/05/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	16/06/2014	USD	0,45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/07/2014	USD	0,45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	18/08/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/09/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/10/2014	USD	0,41
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	17/11/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/12/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/01/2014	USD	4,10
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/02/2014	USD	4,11
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/03/2014	USD	4,13
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/04/2014	USD	4,15
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/05/2014	USD	4,19
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	16/06/2014	USD	4,22
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/07/2014	USD	4,21
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	18/08/2014	USD	4,17
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/09/2014	USD	4,13
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/10/2014	USD	4,02
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/11/2014	USD	4,05
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/12/2014	USD	3,88
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/01/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/02/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/03/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/04/2014	SGD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/05/2014	SGD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	16/06/2014	SGD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/07/2014	SGD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	18/08/2014	SGD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/09/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/10/2014	SGD	0,62
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/11/2014	SGD	0,63
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/12/2014	SGD	0,60
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/01/2014	USD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/02/2014	USD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/03/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/04/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/05/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	16/06/2014	USD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/07/2014	USD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	18/08/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/09/2014	USD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/10/2014	USD	0,63
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/11/2014	USD	0,63
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/12/2014	USD	0,60

Nota 16 – Dividendi

I seguenti dividendi sono stati versati nel corso del periodo :

Comparti	Classe di azioni	Data ex dividendo	Valuta	Dividendo per classe
EUROPEAN CORPORATE BONDS	EUR D	15/12/2014	EUR	5,07
EUROPEAN CORPORATE BONDS	R EUR D	15/12/2014	EUR	37,51
EUROPEAN OPPORTUNITIES	I EUR2 D	15/12/2014	EUR	8,47
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/01/2014	USD	2,97
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/12/2014	USD	2,79
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/01/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	18/02/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	17/03/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/04/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/05/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	16/06/2014	USD	0,45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/07/2014	USD	0,45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	18/08/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/09/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/10/2014	USD	0,41
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	17/11/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/12/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/01/2014	USD	4,10
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/02/2014	USD	4,11
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/03/2014	USD	4,13
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/04/2014	USD	4,15
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/05/2014	USD	4,19
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	16/06/2014	USD	4,22
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/07/2014	USD	4,21
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	18/08/2014	USD	4,17
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/09/2014	USD	4,13
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/10/2014	USD	4,02
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/11/2014	USD	4,05
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/12/2014	USD	3,88
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/01/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/02/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/03/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/04/2014	SGD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/05/2014	SGD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	16/06/2014	SGD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/07/2014	SGD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	18/08/2014	SGD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/09/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/10/2014	SGD	0,62
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/11/2014	SGD	0,63
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/12/2014	SGD	0,60
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/01/2014	USD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/02/2014	USD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/03/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/04/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/05/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	16/06/2014	USD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/07/2014	USD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	18/08/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/09/2014	USD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/10/2014	USD	0,63
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/11/2014	USD	0,63
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/12/2014	USD	0,60

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Anmerkung 16 – Dividenden

Die nachstehenden Dividenden wurden im Verlauf des Berichtszeitraums ausgeschüttet:

Teilfonds	Anteils- klasse	Ex-Tag	Währung	Dividendeje Klasse
EUROPEAN CORPORATE BONDS	EUR D	15/12/2014	EUR	5,07
EUROPEAN CORPORATE BONDS	R EUR D	15/12/2014	EUR	37,51
EUROPEAN OPPORTUNITIES	I EUR2 D	15/12/2014	EUR	8,47
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/01/2014	USD	2,97
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/12/2014	USD	2,79
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/01/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	18/02/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	17/03/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/04/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/05/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	16/06/2014	USD	0,45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/07/2014	USD	0,45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	18/08/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/09/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/10/2014	USD	0,41
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	17/11/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/12/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/01/2014	USD	4,10
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/02/2014	USD	4,11
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/03/2014	USD	4,13
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/04/2014	USD	4,15
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/05/2014	USD	4,19
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	16/06/2014	USD	4,22
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/07/2014	USD	4,21
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	18/08/2014	USD	4,17
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/09/2014	USD	4,13
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/10/2014	USD	4,02
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/11/2014	USD	4,05
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/12/2014	USD	3,88
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/01/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/02/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/03/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/04/2014	SGD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/05/2014	SGD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	16/06/2014	SGD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/07/2014	SGD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	18/08/2014	SGD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/09/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/10/2014	SGD	0,62
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/11/2014	SGD	0,63
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/12/2014	SGD	0,60
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/01/2014	USD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/02/2014	USD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/03/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/04/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/05/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	16/06/2014	USD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/07/2014	USD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	18/08/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/09/2014	USD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/10/2014	USD	0,63
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/11/2014	USD	0,63
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/12/2014	USD	0,60

Nota 16 – Dividendos

Durante el periodo se pagaron los dividendos que figuran a continuación :

Compartimento	Clase de acción	Fecha "ex dividendo"	Divisa	Dividendo por clase
EUROPEAN CORPORATE BONDS	EUR D	15/12/2014	EUR	5,07
EUROPEAN CORPORATE BONDS	R EUR D	15/12/2014	EUR	37,51
EUROPEAN OPPORTUNITIES	I EUR2 D	15/12/2014	EUR	8,47
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/01/2014	USD	2,97
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/12/2014	USD	2,79
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/01/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	18/02/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	17/03/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/04/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/05/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	16/06/2014	USD	0,45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/07/2014	USD	0,45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	18/08/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/09/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/10/2014	USD	0,41
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	17/11/2014	USD	0,44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/12/2014	USD	0,43
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/01/2014	USD	4,10
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/02/2014	USD	4,11
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/03/2014	USD	4,13
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/04/2014	USD	4,15
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/05/2014	USD	4,19
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	16/06/2014	USD	4,22
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/07/2014	USD	4,21
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	18/08/2014	USD	4,17
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/09/2014	USD	4,13
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/10/2014	USD	4,02
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/11/2014	USD	4,05
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/12/2014	USD	3,88
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/01/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/02/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/03/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/04/2014	SGD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/05/2014	SGD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	16/06/2014	SGD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/07/2014	SGD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	18/08/2014	SGD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/09/2014	SGD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/10/2014	SGD	0,62
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/11/2014	SGD	0,63
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/12/2014	SGD	0,60
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/01/2014	USD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/02/2014	USD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/03/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/04/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/05/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	16/06/2014	USD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/07/2014	USD	0,66
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	18/08/2014	USD	0,65
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/09/2014	USD	0,64
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/10/2014	USD	0,63
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/11/2014	USD	0,63
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/12/2014	USD	0,60

Notes aux états financiers au 31 décembre 2014

Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2014

Note 17 – Evenements post-clôture

Les actionnaires du compartiment OYSTER - Credit Opportunities ainsi que les actionnaires du compartiment OYSTER - European Fixed Income sont informés de la décision du Conseil d'Administration de la SICAV de fusionner le compartiment OYSTER - Credit Opportunities dans le compartiment OYSTER - European Fixed Income en date du 26 janvier 2015.

Les actionnaires du compartiment Oyster - Italian Opportunities sont informés de la décision du Conseil d'Administration de la SICAV de modifier les modalités de la commission de performance des classes EUR, No Load EUR, R EUR et I EUR2 qui verseront à compter du 16 janvier 2015 une commission de performance de 10% de la surperformance annuelle calculée sur base de l'évolution de la valeur nette d'inventaire par action, avant commission de performance, et de l'évolution du FTSE Italia All-Share Price Return (Ticker ITLMS, en EUR) pour la même période.

Pour les Actions rachetées durant l'exercice, la provision cumulée des commissions de performance durant cette même période sera cristallisée et payable en fin de période à la Société de Gestion. Le pourcentage calculé de performance est appliqué sur le total des actifs nets de chacune des classes. La commission de performance sera calculée quotidiennement et payable à la fin de chaque exercice social.

La première période de calcul des nouvelles commissions de performance débutera à compter du 15 janvier 2015 pour se terminer à la fin de l'Exercice social. Les premières valeurs nettes d'inventaire de référence et valeur de l'indice de référence seront prises au 14 janvier pour les classes EUR, No Load EUR et R EUR et au 31 décembre 2014 pour la classe I EUR2. Les montants de commissions de performance éventuellement provisionnés avant la date de changement seront acquis à la société de gestion.

Conséquemment, les classes EUR, No Load EUR, R EUR seront respectivement renommées classes EUR2, No Load EUR2 et R EUR2 à cette date.

La classe d'action M I EUR 2 du compartiment OYSTER – Absolute Return EUR n'est plus soumise à une commission de performance jusqu'à nouvel ordre.

Le compartiment OYSTER - ForExtra Yield (USD) a liquidé le 6 mars 2015.

Nota 17 – Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Si informano gli azionisti del comparto OYSTER - Credit Opportunities nonché gli azionisti del comparto OYSTER - European Fixed Income della decisione del Consiglio di Amministrazione della SICAV di fondere il comparto OYSTER - Credit Opportunities nel comparto OYSTER - European Fixed Income alla data del 26 gennaio 2015.

Si informano gli azionisti del comparto Oyster - Italian Opportunities della decisione del Consiglio di Amministrazione della SICAV di modificare le modalità della commissione di performance delle classi EUR, No Load EUR, R EUR e I EUR2 che, a partire dal 16 gennaio 2015, verseranno una commissione di performance del 10% della sovraperformance annua calcolata sulla base dell'andamento del valore netto d'inventario per azione, prima dell'applicazione della commissione di performance, e dell'andamento del FTSE Italia All-Share Price Return (Ticker ITLMS, in EUR) per lo stesso periodo.

Per le azioni rimborsate durante l'esercizio, l'accantonamento accumulato delle commissioni di performance durante questo periodo sarà cristallizzato e potrà essere pagato alla fine del periodo alla società di gestione. La percentuale di performance calcolata è applicata sul totale degli attivi netti di ciascuna classe. La commissione di performance sarà calcolata quotidianamente e potrà essere pagata alla fine di ogni esercizio sociale.

Il primo periodo di calcolo delle nuove commissioni di performance inizierà a partire dal 15 gennaio 2015 e terminerà alla fine dell'Esercizio sociale. I primi valori netti d'inventario di riferimento e il valore dell'indice di riferimento saranno rilevati al 14 gennaio per le classi EUR, No Load EUR e R EUR e al 31 dicembre 2014 per la classe I EUR2. Gli importi delle commissioni di performance eventualmente accantonati prima della data di cambio saranno versati alla società di gestione.

Di conseguenza, le classi EUR, No Load EUR, R EUR saranno rispettivamente ridenominate EUR2, No Load EUR2 e R EUR2 in tale data.

La classe di azioni M I EUR 2 del comparto OYSTER – Absolute Return EUR non è più soggetta ad una commissione di performance sino a nuovo ordine.

Il comparto OYSTER - ForExtra Yield (USD) è stato liquidato il 6 marzo 2015.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Notas de los estados financieros el 31 de diciembre de 2014

Anmerkung 17 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Anteilhaber des Teilfonds OYSTER - Credit Opportunities sowie die Anteilhaber des Teilfonds OYSTER - European Fixed Income werden darauf hingewiesen, dass der Verwaltungsrat der SICAV beschlossen hat, den Teilfonds OYSTER - Credit Opportunities ab dem 26. Januar 2015 mit dem Teilfonds OYSTER - European Fixed Income zusammenzulegen.

Die Anteilhaber des Teilfonds OYSTER - Italian Opportunities werden darüber informiert, dass der Verwaltungsrat der SICAV beschlossen hat, die Modalitäten für die Berechnung der Performancegebühr der Anteilsklassen EUR, No Load EUR, R EUR und I EUR2 zu ändern, die ab dem 16. Januar 2015 eine Performancegebühr von 10 % der jährlichen Superperformance, berechnet auf der Grundlage der Entwicklung des Nettoinventarwerts pro Anteil, vor der Performancegebühr, und der Entwicklung des FTSE Italia All-Share Price Return (Ticker ITLMS, auf EUR lautend) für den gleichen Zeitraum, entrichten.

Für die während des Geschäftsjahrs zurückgenommenen Anteile wird der kumulierte Betrag der während dieses Zeitraums aufgelaufenen Performancegebühren einbehalten und ist am Ende des Zeitraums an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar. Die in Prozent errechnete Performance ist auf die Gesamtheit des Nettovermögens jeder Klasse anwendbar. Die Performancegebühr wird täglich berechnet und ist am Ende jedes Geschäftsjahrs zahlbar.

Der erste Zeitraum für die Berechnung der neuen Performancegebühren beginnt am 15. Januar 2015 und endet zum Abschluss des Geschäftsjahrs. Die ersten Nettoinventarreferenzwerte und Indexreferenzwerte werden am 14. Januar für die Klassen EUR, No Load EUR und R EUR und am 31. Dezember 2014 für die Klasse I EUR2 berücksichtigt. Die eventuell vor dem Änderungsdatum berechneten Performancegebühren werden von der Verwaltungsgesellschaft einbehalten.

In der Folge werden die Klassen EUR, No Load EUR, R EUR jeweils an diesem Datum in EUR2, No Load EUR2 bzw. R EUR2 umbenannt.

Für die Anteilsklasse M I EUR 2 des Teilfonds OYSTER – Absolute Return EUR fällt bis auf weiteres keine Performancegebühr an.

Der Teilfonds OYSTER - ForExtra Yield (USD) wurde am 6. März 2015 aufgelöst.

Nota 17 – Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Se comunica a los accionistas del compartimento OYSTER - Credit Opportunities así como los accionistas del compartimento OYSTER - European Fixed Income la decisión del Consejo de Administración de la SICAV de fusionar el compartimento OYSTER - Credit Opportunities con el compartimento OYSTER - European Fixed Income el 26 de enero de 2015.

Se comunica a los accionistas del compartimento Oyster - Italian Opportunities la decisión del Consejo de Administración de la SICAV de modificar los tipos de la comisión de resultados de las clases EUR, No Load EUR, R EUR e I EUR2, que a partir del 16 de enero de 2015 pagarán una comisión de resultados del 10% de la rentabilidad extraordinaria anual calculada sobre la base de la evolución del Valor del activo neto por Acción, antes de la comisión de resultados, y de la evolución de TSE Italia All-Share Price Return (Ticker ITLMS, en EUR) correspondiente al mismo periodo.

En el caso de las Acciones reembolsadas durante el ejercicio, la provisión acumulada de las comisiones de resultados durante ese mismo periodo se materializará y abonará al cierre del periodo a la Sociedad Gestora. El porcentaje calculado de resultados se aplica al total del activo neto de cada una de las clases. La comisión de resultados se calculará a diario y se abonará al cierre de cada ejercicio financiero.

El primer periodo de cálculo de las nuevas comisiones de resultados comenzará a partir del 15 de enero de 2015 y terminará al cierre del ejercicio financiero. Los primeros valores del activo neto de referencia y valor del índice de referencia se tomarán el 14 de enero para las clases EUR, No Load EUR y R EUR y el 31 de diciembre de 2014 para la clase I EUR2. Los importes de las comisiones de resultados finalmente reservados antes de la fecha de cambio correrán a cargo de la sociedad de gestión.

Por consiguiente, en dicha fecha las clases EUR, No Load EUR y R EUR serán renombradas clases EUR2, No Load EUR2 y R EUR2, respectivamente.

La clase de acciones M I EUR 2 del compartimento OYSTER – Absolute Return EUR no está sujeta a una comisión de resultados hasta nuevo aviso.

El compartimento OYSTER - ForExtra Yield (USD) se liquidó el 6 de marzo de 2015.

Informations complémentaires

Publication du TER (Total Expenses Ratio)

Informazioni complementari

Publicazione del TER (Total Expenses Ratio)

Zusätzliche Informationen

Bekanntgabe der TER (Total Expenses Ratio)

Informaciones complementarias

Publicacion del TER (Total Expenses Ratio)

Les TER ont été calculés selon la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR pour les placements collectifs de capitaux » promulguées par la « Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA ».

I TER sono stati calcolati ai sensi della « Direttiva relativa al calcolo e alla pubblicazione del TER e del PTR di investimenti collettivi di capitale » della « Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA ».

Die TER wurden gemäß den „Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen“, die von der „Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA“ ermittelt.

Los TER se han calculado con arreglo a la "Directiva para el cálculo y la publicación del TER y del PTR para las inversiones colectivas de capitales" promulgada por la "Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA".

	Classes d'actions / Classe d'azioni / Aktienklassen / Clase de acciones	TER excluant la commission de performance / TER onorario di rendimento escluso / TER ohne Berücksichtigung der Performance Gebühr / TER sin incluir la comision de resultado	TER incluant la commission de performance / TER onorario di rendimento incluso / TER unter Einbeziehung der Performance Gebühr / TER incluyendo la comision de resultado
OYSTER - Absolute Return EUR	EUR2	1,15%	1,69%
OYSTER - Absolute Return EUR	R EUR2	0,99%	1,64%
OYSTER - Absolute Return EUR	I EUR2	0,67%	1,10%
OYSTER - Absolute Return EUR	Z EUR	0,21%	0,21%
OYSTER - Absolute Return EUR	M I EUR2	0,54%	0,54%
OYSTER - Absolute Return GBP	M I GBP	0,54%	0,54%
OYSTER - Absolute Return GBP	R GBP D	0,74%	0,74%
OYSTER - Continental European Selection	R EUR	1,31%	1,31%
OYSTER - Continental European Selection	R GBP	1,31%	1,31%
OYSTER - Continental European Selection	R GBP D	1,32%	1,32%
OYSTER - Credit Opportunities	CHF2	2,09%	2,09%
OYSTER - Credit Opportunities	EUR2	2,08%	2,09%
OYSTER - Credit Opportunities	R GBP2	1,44%	1,44%
OYSTER - Credit Opportunities	NL EUR2	2,48%	2,50%
OYSTER - Credit Opportunities	I CHF2	1,25%	1,25%
OYSTER - Credit Opportunities	USD2	2,07%	2,07%
OYSTER - Credit Opportunities	R EUR2	1,39%	1,40%
OYSTER - Diversified	NL EUR	2,57%	2,83%
OYSTER - Diversified	EUR	1,81%	2,12%
OYSTER - Diversified	CHF	1,82%	2,10%
OYSTER - Diversified	I EUR	1,18%	1,49%
OYSTER - Diversified	R EUR	1,41%	1,69%
OYSTER - Dynamic Allocation	EUR	1,87%	2,26%
OYSTER - Dynamic Allocation	NL EUR	2,62%	2,91%

NL= No Load

APE=Advent Phoenix EUR

APG=Advent Phoenix GBP

Informations complémentaires

(suite)

Publication du TER (Total Expenses Ratio)

Informazioni complementari

(seguito)

Publicazione del TER (Total Expenses Ratio)

Zusätzliche Informationen

(Fortsetzung)

Bekanntgabe der TER (Total Expenses Ratio)

Informaciones complementarias

(continuación)

Publicacion del TER (Total Expenses Ratio)

	Classes d'actions / Classe d'azioni / Aktienklassen / Clase de acciones	TER excluant la commission de performance / TER onorario di rendimento escluso / TER ohne Berücksichtigung der Performance Gebühr / TER sin incluir la comision de resultado	TER incluant la commission de performance / TER onorario di rendimento incluso / TER unter Einbeziehung der Performance Gebühr / TER incluyendo la comision de resultado
OYSTER - Emerging Opportunities	USD	1,93%	1,93%
OYSTER - Emerging Opportunities	EUR	1,94%	1,94%
OYSTER - Emerging Opportunities	NL EUR	2,44%	2,44%
OYSTER - Emerging Opportunities	R USD	1,43%	1,43%
OYSTER - Emerging Opportunities	CHF	1,93%	1,93%
OYSTER - Emerging Opportunities	R EUR	1,43%	1,43%
OYSTER - Emerging Opportunities	R GBP D	1,44%	1,44%
OYSTER - European Corporate Bonds	EUR	1,29%	1,29%
OYSTER - European Corporate Bonds	R EUR	0,89%	0,89%
OYSTER - European Corporate Bonds	EUR D	1,30%	1,30%
OYSTER - European Corporate Bonds	R EUR D	0,90%	0,90%
OYSTER - European Corporate Bonds	R GBP D	0,89%	0,89%
OYSTER - European Fixed Income	EUR	1,19%	1,19%
OYSTER - European Fixed Income	I EUR	0,80%	0,80%
OYSTER - European Fixed Income	R EUR	0,99%	0,99%
OYSTER - European Mid & Small Cap	EUR2	2,09%	2,09%
OYSTER - European Mid & Small Cap	NL EUR2	2,59%	2,59%
OYSTER - European Mid & Small Cap	R EUR2	1,33%	1,33%
OYSTER - European Mid & Small Cap	I EUR2	1,25%	1,25%
OYSTER - European Opportunities	NL EUR	2,56%	2,75%
OYSTER - European Opportunities	EUR	2,05%	2,34%
OYSTER - European Opportunities	S EUR	1,26%	1,61%
OYSTER - European Opportunities	EUR2	2,05%	2,06%
OYSTER - European Opportunities	I EUR2	1,17%	1,17%
OYSTER - European Opportunities	R GBP2	1,30%	1,31%
OYSTER - European Opportunities	CHF2	2,05%	2,06%
OYSTER - European Opportunities	R EUR2	1,30%	1,33%
OYSTER - European Opportunities	I EUR2 D	1,19%	1,19%
OYSTER - European Opportunities	USD2	2,06%	2,06%
OYSTER - European Selection	I EUR	1,23%	1,23%
OYSTER - European Selection	EUR	2,33%	2,33%
OYSTER - European Selection	R CHF	1,52%	1,52%
OYSTER - European Selection	R EUR	1,51%	1,51%
OYSTER - Flexible Credit	EUR2	2,12%	2,12%
OYSTER - Flexible Credit	R EUR2	1,39%	1,39%
OYSTER - Flexible Credit	I EUR2	1,20%	1,20%
OYSTER - Flexible Credit	CHF2	2,12%	2,12%
OYSTER - Flexible Credit	R CHF2	1,38%	1,38%

NL= No Load
APE=Advent Phoenix EUR
APG=Advent Phoenix GBP

Informations complémentaires

(suite)

Publication du TER (Total Expenses Ratio)

Informazioni complementari

(seguito)

Publicazione del TER (Total Expenses Ratio)

Zusätzliche Informationen

(Fortsetzung)

Bekanntgabe der TER (Total Expenses Ratio)

Informaciones complementarias

(continuación)

Publicacion del TER (Total Expenses Ratio)

	Classes d'actions / Classe d'azioni / Aktienklassen / Clase de acciones	TER excluant la commission de performance / TER onorario di rendimento escluso / TER ohne Berücksichtigung der Performance Gebühr / TER sin incluir la comision de resultado	TER incluant la commission de performance / TER onorario di rendimento incluso / TER unter Einbeziehung der Performance Gebühr / TER incluyendo la comision de resultado
OYSTER - ForExtra Yield (USD)	USD	1,76%	1,76%
OYSTER - ForExtra Yield (USD)	I USD	1,26%	1,26%
OYSTER - ForExtra Yield (USD)	R USD	1,48%	1,48%
OYSTER - Global Convertibles	EUR	1,78%	1,78%
OYSTER - Global Convertibles	APE	1,14%	1,14%
OYSTER - Global Convertibles	APG	1,15%	1,15%
OYSTER - Global Convertibles	USD	1,60%	1,60%
OYSTER - Global Convertibles	I EUR	1,04%	1,04%
OYSTER - Global Convertibles	NL EUR	2,29%	2,29%
OYSTER - Global Convertibles	CHF	1,73%	1,73%
OYSTER - Global Convertibles	R EUR	1,18%	1,18%
OYSTER - Global High Dividend	USD	1,80%	1,80%
OYSTER - Global High Dividend	EUR	1,80%	1,80%
OYSTER - Global High Dividend	CHF	1,80%	1,80%
OYSTER - Global High Dividend	R USD	1,20%	1,20%
OYSTER - Global High Dividend	USD D	1,80%	1,80%
OYSTER - Global High Dividend	Z USD	0,25%	0,25%
OYSTER - Global High Dividend	R EUR	1,20%	1,20%
OYSTER - Global High Dividend	I USD D	1,01%	1,01%
OYSTER - Global High Yield	CHF	1,47%	1,47%
OYSTER - Global High Yield	EUR	1,47%	1,47%
OYSTER - Global High Yield	I CHF	1,04%	1,04%
OYSTER - Global High Yield	I EUR	1,04%	1,04%
OYSTER - Global High Yield	SGD	1,48%	1,48%
OYSTER - Global High Yield	USD	1,47%	1,47%
OYSTER - Global High Yield	SGD D	1,47%	1,47%
OYSTER - Global High Yield	USD D	1,48%	1,48%
OYSTER - Global High Yield	I USD	1,04%	1,04%
OYSTER - Global High Yield	I USD D	1,04%	1,04%
OYSTER - Global High Yield	R USD	1,22%	1,22%
OYSTER - Global High Yield	R EUR	1,22%	1,22%
OYSTER - Global High Yield	I USD DURH	1,10%	1,10%
OYSTER - Global High Yield	USD DURH	1,54%	1,54%

NL= No Load

APE=Advent Phoenix EUR

APG=Advent Phoenix GBP

Informations complémentaires

(suite)

Publication du TER (Total Expenses Ratio)

Informazioni complementari

(seguito)

Publicazione del TER (Total Expenses Ratio)

Zusätzliche Informationen

(Fortsetzung)

Bekanntgabe der TER (Total Expenses Ratio)

Informaciones complementarias

(continuación)

Publicacion del TER (Total Expenses Ratio)

	Classes d'actions / Classe d'azioni / Aktienklassen / Clase de acciones	TER excluant la commission de performance / TER onorario di rendimento escluso / TER ohne Berücksichtigung der Performance Gebühr / TER sin incluir la comision de resultado	TER incluant la commission de performance / TER onorario di rendimento incluso / TER unter Einbeziehung der Performance Gebühr / TER incluyendo la comision de resultado
OYSTER - Italian Opportunities	NL EUR	2,56%	2,67%
OYSTER - Italian Opportunities	EUR	2,06%	2,34%
OYSTER - Italian Opportunities	I EUR2	1,26%	1,27%
OYSTER - Italian Opportunities	R EUR	1,51%	1,60%
OYSTER - Italian Value	NL EUR	2,59%	2,66%
OYSTER - Italian Value	EUR	2,09%	2,36%
OYSTER - Italian Value	I EUR	1,30%	1,50%
OYSTER - Japan Opportunities	EUR2	1,81%	1,83%
OYSTER - Japan Opportunities	NL EUR2	2,31%	2,33%
OYSTER - Japan Opportunities	JPY2	1,81%	1,83%
OYSTER - Japan Opportunities	R JPY2	1,31%	1,34%
OYSTER - Japan Opportunities	R EUR2	1,31%	1,37%
OYSTER - Market Neutral	EUR	2,22%	2,24%
OYSTER - Market Neutral	I EUR	1,61%	1,68%
OYSTER - Market Neutral	R EUR	1,70%	1,82%
OYSTER - Market Neutral	R GBP	1,71%	1,74%
OYSTER - Market Neutral Plus	EUR	2,77%	2,77%
OYSTER - Market Neutral Plus	I EUR	2,09%	2,09%
OYSTER - Market Neutral Plus	R EUR	2,24%	2,25%
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	R USD	1,25%	1,25%
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	I USD	1,05%	1,05%
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	USD	1,81%	1,81%
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	R EUR	1,19%	1,19%
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	CHF	1,76%	1,76%
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative	EUR	1,73%	1,86%
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative	CHF	1,81%	1,96%
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative	USD	1,81%	1,81%

NL= No Load

APE=Advent Phoenix EUR

APG=Advent Phoenix GBP

Informations complémentaires

(suite)

Publication du TER (Total Expenses Ratio)

Informazioni complementari

(seguito)

Publicazione del TER (Total Expenses Ratio)

Zusätzliche Informationen

(Fortsetzung)

Bekanntgabe der TER (Total Expenses Ratio)

Informaciones complementarias

(continuación)

Publicacion del TER (Total Expenses Ratio)

	Classes d'actions / Classe d'azioni / Aktienklassen / Clase de acciones	TER excluant la commission de performance / TER onorario di rendimento escluso / TER ohne Berücksichtigung der Performance Gebühr / TER sin incluir la comision de resultado	TER incluant la commission de performance / TER onorario di rendimento incluso / TER unter Einbeziehung der Performance Gebühr / TER incluyendo la comision de resultado
OYSTER - US Selection	CHF2	1,78%	2,13%
OYSTER - US Selection	R EUR2	1,28%	1,28%
OYSTER - US Selection	I USD2	1,16%	1,23%
OYSTER - US Selection	USD2	1,77%	1,78%
OYSTER - US Selection	R USD2	1,27%	1,29%
OYSTER - US Selection	J USD2	1,24%	1,24%
OYSTER - US Selection	R GBP2 D	1,28%	1,39%
OYSTER - US Value	CHF2	1,80%	1,80%
OYSTER - US Value	EUR2	1,81%	1,81%
OYSTER - US Value	NL EUR2	2,56%	2,56%
OYSTER - US Value	I USD2	1,16%	1,16%
OYSTER - US Value	USD2	1,80%	1,80%
OYSTER - US Value	R USD2	1,30%	1,30%
OYSTER - USD Bonds	USD	1,18%	1,18%
OYSTER - USD Bonds	I USD	0,81%	0,81%
OYSTER - USD Bonds	R USD	0,99%	0,99%
OYSTER - World Opportunities	EUR	2,08%	2,08%
OYSTER - World Opportunities	USD	2,08%	2,08%
OYSTER - World Opportunities	NL EUR	2,58%	2,58%
OYSTER - World Opportunities	R EUR	1,33%	1,33%
OYSTER - World Opportunities	Z EUR	0,32%	0,32%
OYSTER - World Opportunities	Z GBP	0,32%	0,32%

NL= No Load

APE=Advent Phoenix EUR

APG=Advent Phoenix GBP

Informations complémentaires

(suite)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Informazioni complementari

(seguito)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Zusätzliche Informationen

(Fortsetzung)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Informaciones complementarias

(continuación)

Portfolio Turnover Rate (PTR)

%

OYSTER - Absolute Return EUR	(268,73)
OYSTER - Absolute Return GBP	(98,97)
OYSTER - Continental European Selection	350,76
OYSTER - Credit Opportunities	561,09
OYSTER - Diversified	358,83
OYSTER - Dynamic Allocation	60,41
OYSTER - Emerging Opportunities	49,31
OYSTER - Euro Liquidity	85,90
OYSTER - European Corporate Bonds	(3,68)
OYSTER - European Fixed Income	386,24
OYSTER - European Mid & Small Cap	386,82
OYSTER - European Opportunities	233,05
OYSTER - European Selection	177,54
OYSTER - Flexible Credit	6,62
OYSTER - ForExtra Yield (USD)	100,64
OYSTER - Global Convertibles	110,47
OYSTER - Global High Dividend	1,06
OYSTER - Global High Yield	78,25
OYSTER - Italian Opportunities	76,94
OYSTER - Italian Value	413,49
OYSTER - Japan Opportunities	145,38
OYSTER - Market Neutral	34,48
OYSTER - Market Neutral Plus	(37,36)
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	252,01
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF)	108,54
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative	27,55
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD)	93,57
OYSTER - US Selection	268,59
OYSTER - US Value	85,16
OYSTER - USD Bonds	400,52
OYSTER - World Opportunities	72,18

Gestion des risques

Note non auditée sur la gestion des risques

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a adopté l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global pour les compartiments suivants:

OYSTER - Absolute Return EUR
 OYSTER - Absolute Return GBP
 OYSTER - Continental European Selection
 OYSTER - Diversified
 OYSTER - Dynamic Allocation
 OYSTER - Emerging Opportunities
 OYSTER - Euro Liquidity (jusqu'au 28 novembre 2014)
 OYSTER - European Corporate Bonds
 OYSTER - European Fixed Income
 OYSTER - European Mid & Small Cap
 OYSTER - European Opportunities
 OYSTER - European Selection
 OYSTER - Global Convertibles
 OYSTER - Global High Dividend
 OYSTER - Global High Yield
 OYSTER - Italian Opportunities
 OYSTER - Italian Value
 OYSTER - Japan Opportunities
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) (jusqu'au 30 novembre 2014, fusionné avec Oyster Multi-Strategy Alternative le 1er décembre 2014)
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD)) (jusqu'au 30 novembre 2014, fusionné avec Oyster Multi-Strategy Alternative le 1er décembre 2014)
 OYSTER - US Selection
 OYSTER - US Value
 OYSTER - USD Bonds
 OYSTER - World Opportunities

et la méthode de la VaR pour les compartiments suivants:

Nom du fonds	Méthode de calcul global exposure	Méthode de calcul de la VaR	Indice de confiance	Période de détention	Période d'observation	VaR plancher 01.01.14 / 31.12.14	VaR plafond 01.01.14 / 31.12.14	VaR moyenne 01.01.14 / 31.12.14	Limite légale	Limite interne	Lever 2014 (fin d'année)	Méthode utilisée
OYSTER - Credit Opportunities	VaR Absolue	historique	99%	1 mois	2 ans	0,84%	2,70%	1,42%	20%	10,00%	49,29%	Somme des notionnels
OYSTER - Flexible Credit	VaR Absolue	historique	99%	1 mois	2 ans	1,28%	2,65%	1,86%	20%	9,00%	66,03%	Somme des notionnels
OYSTER - ForExtra Yield (USD)	VaR Absolue	historique	99%	1 mois	2 ans	2,97%	5,53%	3,61%	20%	17,50%	170,53%	Somme des notionnels
OYSTER - Market Neutral	VaR Absolue	historique	99%	1 mois	2 ans	1,54%	3,19%	2,20%	20%	8,00%	150,43%	Somme des notionnels
OYSTER - Market Neutral Plus	VaR Absolue	historique	99%	1 mois	2 ans	3,03%	6,40%	4,30%	20%	16,00%	301,22%	Somme des notionnels
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	VaR Absolue	historique	99%	1 mois	2 ans	2,13%	4,20%	3,09%	20%	6,50%	41,40%	Somme des notionnels

Gestione dei rischi

Nota non sottoposta ad audit sulla gestione dei rischi

In materia di gestione dei rischi, il Consiglio d'Amministrazione della SICAV ha adottato l'approccio basato sulla tipologia di impegni come metodo di determinazione del rischio globale per i seguenti comparti:

OYSTER - Absolute Return EUR
 OYSTER - Absolute Return GBP
 OYSTER - Continental European Selection
 OYSTER - Diversified
 OYSTER - Dynamic Allocation
 OYSTER - Emerging Opportunities
 OYSTER - Euro Liquidity (fino al 28 novembre 2014)
 OYSTER - European Corporate Bonds
 OYSTER - European Fixed Income
 OYSTER - European Mid & Small Cap
 OYSTER - European Opportunities
 OYSTER - European Selection
 OYSTER - Global Convertibles
 OYSTER - Global High Dividend
 OYSTER - Global High Yield
 OYSTER - Italian Opportunities
 OYSTER - Italian Value
 OYSTER - Japan Opportunities
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) (fino al 30 novembre 2014, si fonde con Oyster Multi-Strategy Alternative il 1 dicembre 2014)
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR)
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) (fino al 30 novembre 2014, si fonde con Oyster Multi-Strategy Alternative il 1 dicembre 2014)
 OYSTER - US Selection
 OYSTER - US Value
 OYSTER - USD Bonds
 OYSTER - World Opportunities

e il metodo del VaR per i seguenti comparti:

Nome del fondo	Metodo di calcolo dell'esposizione globale	Metodo di calcolo del VAR	Intervallo di confidenza	Periodo di detenzione	Periodo di osservazione	VaR minimo 01.01.14 / 31.12.14	VaR massimo 01.01.14 / 31.12.14	VaR medio 01.01.14 / 31.12.14	Limite legale	Limite interno	Leva 2014 (fine anno)	Metodo utilizzato
OYSTER - Credit Opportunities	VaR assoluto	storico	99%	1 mese	2 anni	0,84%	2,70%	1,42%	20%	10,00%	49,29%	Totale importi figurativi
OYSTER - Flexible Credit	VaR assoluto	storico	99%	1 mese	2 anni	1,28%	2,65%	1,86%	20%	9,00%	66,03%	Totale importi figurativi
OYSTER - ForExtra Yield (USD)	VaR assoluto	storico	99%	1 mese	2 anni	2,97%	5,53%	3,61%	20%	17,50%	170,53%	Totale importi figurativi
OYSTER - Market Neutral	VaR assoluto	storico	99%	1 mese	2 anni	1,54%	3,19%	2,20%	20%	8,00%	150,43%	Totale importi figurativi
OYSTER - Market Neutral Plus	VaR assoluto	storico	99%	1 mese	2 anni	3,03%	6,40%	4,30%	20%	16,00%	301,22%	Totale importi figurativi
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	VaR assoluto	storico	99%	1 mese	2 anni	2,13%	4,20%	3,09%	20%	6,50%	41,40%	Totale importi figurativi

Risikomanagement

Ungeprüfte Anmerkung zum Risikomanagement

Zur Berechnung des Gesamtrisikos bediente sich der Vorstand der SICAV für folgende Teilfonds des Commitment-Ansatzes:

OYSTER - Absolute Return EUR
 OYSTER - Absolute Return GBP
 OYSTER - Continental European Selection
 OYSTER - Diversified
 OYSTER - Dynamic Allocation
 OYSTER - Emerging Opportunities
 OYSTER - Euro Liquidity (bis zum 28. November 2014)
 OYSTER - European Corporate Bonds
 OYSTER - European Fixed Income
 OYSTER - European Mid & Small Cap
 OYSTER - European Opportunities
 OYSTER - European Selection
 OYSTER - Global Convertibles
 OYSTER - Global High Dividend
 OYSTER - Global High Yield
 OYSTER - Italian Opportunities
 OYSTER - Italian Value
 OYSTER - Japan Opportunities
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) (bis zum 30. November 2014, zusammengelegt mit Oyster Multi-Strategy Alternative am 1. Dezember 2014)
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR)
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) (bis zum 30. November 2014, zusammengelegt mit Oyster Multi-Strategy Alternative am 1. Dezember 2014)
 OYSTER - US Selection
 OYSTER - US Value
 OYSTER - USD Bonds
 OYSTER - World Opportunities

Das Gesamtrisiko folgender Teilfonds wurde anhand des VaR-Ansatzes ermittelt:

Name des Fonds	Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos	Methode zur Berechnung des VaR	Konfidenzintervall	Halte-dauer	Beobachtungs-dauer	VaR-Untergrenze 01.01.14 / 31.12.14	VaR-Obergrenze 01.01.14 / 31.12.14	Durchschnittl. VaR 01.01.14 / 31.12.14	Gesetzliche Grenze	Interne Grenze	Leverage 2014 (Jahresende)	Angewandte Methode
OYSTER - Credit Opportunities	Absoluter VaR	historische Daten	99%	1 Monat	2 Jahre	0,84%	2,70%	1,42%	20%	10,00%	49,29%	Summe der Nominalbeträge
OYSTER - Flexible Credit	Absoluter VaR	historische Daten	99%	1 Monat	2 Jahre	1,28%	2,65%	1,86%	20%	9,00%	66,03%	Summe der Nominalbeträge
OYSTER - ForExtra Yield (USD)	Absoluter VaR	historische Daten	99%	1 Monat	2 Jahre	2,97%	5,53%	3,61%	20%	17,50%	170,53%	Summe der Nominalbeträge
OYSTER - Market Neutral	Absoluter VaR	historische Daten	99%	1 Monat	2 Jahre	1,54%	3,19%	2,20%	20%	8,00%	150,43%	Summe der Nominalbeträge
OYSTER - Market Neutral Plus	Absoluter VaR	historische Daten	99%	1 Monat	2 Jahre	3,03%	6,40%	4,30%	20%	16,00%	301,22%	Summe der Nominalbeträge
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	Absoluter VaR	historische Daten	99%	1 Monat	2 Jahre	2,13%	4,20%	3,09%	20%	6,50%	41,40%	Summe der Nominalbeträge

Gestión de riesgos

Nota no auditada sobre la gestión de riesgos

En materia de gestión de riesgos, el Consejo de Administración de la SICAV se ha basado en el tipo de compromiso para determinar del riesgo global para los compartimentos siguientes:

OYSTER - Absolute Return EUR
 OYSTER - Absolute Return GBP
 OYSTER - Continental European Selection
 OYSTER - Diversified
 OYSTER - Dynamic Allocation
 OYSTER - Emerging Opportunities
 OYSTER - Euro Liquidity (hasta el 28 de noviembre de 2014)
 OYSTER - European Corporate Bonds
 OYSTER - European Fixed Income
 OYSTER - European Mid & Small Cap
 OYSTER - European Opportunities
 OYSTER - European Selection
 OYSTER - Global Convertibles
 OYSTER - Global High Dividend
 OYSTER - Global High Yield
 OYSTER - Italian Opportunities
 OYSTER - Italian Value
 OYSTER - Japan Opportunities
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (CHF) (hasta el 30 de noviembre de 2014, fusionado con Oyster Multi-Strategy Alternative el 1 de diciembre de 2014)
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR)
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative (USD) (hasta el 30 de noviembre de 2014, fusionado con Oyster Multi-Strategy Alternative el 1 de diciembre de 2014)
 OYSTER - US Selection
 OYSTER - US Value
 OYSTER - USD Bonds
 OYSTER - World Opportunities

y el método del VeR para los siguientes compartimentos:

Nombre del fondo	Método de cálculo global de exposición	Método de cálculo del VeR	Intervalo de confianza	Periodo de tenencia	Periodo de observación	Nivel mínimo VeR 01.01.14 / 31.12.14	Límite VeR 01.01.14 / 31.12.14	Promedio VeR 01.01.14 / 31.12.14	Límite legal	Límite interno	Apalancamiento 2014 (cierre de ejercicio)	Método utilizado
OYSTER - Credit Opportunities	VeR absoluto	histórico	99 %	1 mes	2 años	0,84%	2,70%	1,42%	20%	10,00%	49,29%	Suma de los nocionales
OYSTER - Flexible Credit	VeR absoluto	histórico	99 %	1 mes	2 años	1,28%	2,65%	1,86%	20%	9,00%	66,03%	Suma de los nocionales
OYSTER - ForExtra Yield (USD)	VeR absoluto	histórico	99 %	1 mes	2 años	2,97%	5,53%	3,61%	20%	17,50%	170,53%	Suma de los nocionales
OYSTER - Market Neutral	VeR absoluto	histórico	99 %	1 mes	2 años	1,54%	3,19%	2,20%	20%	8,00%	150,43%	Suma de los nocionales
OYSTER - Market Neutral Plus	VeR absoluto	histórico	99 %	1 mes	2 años	3,03%	6,40%	4,30%	20%	16,00%	301,22%	Suma de los nocionales
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	VeR absoluto	histórico	99 %	1 mes	2 años	2,13%	4,20%	3,09%	20%	6,50%	41,40%	Suma de los nocionales