



**OYSTER FUNDS**

RAPPORT SEMI-ANNUEL NON-RÉVISÉ  
AU 30 JUIN 2015

BILANCIO SEMESTRALE NON REVISIONATO  
AL 30 GIUGNO 2015

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT  
ZUM 30. JUNI 2015

INFORME SEMESTRAL NO REVISADO  
DEL 30 DE JUNIO DE 2015

**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 – Luxemburg

Sociedad de inversión de capital variable  
con multiples compartimentos – Luxemburgo

RAPPORT SEMI-ANNUEL NON-RÉVISÉ  
AU 30 JUIN 2015

BILANCIO SEMESTRALE NON REVISIONATO  
AL 30 GIUGNO 2015

UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT  
ZUM 30. JUNI 2015

INFORME SEMESTRAL NO REVISADO  
DEL 30 DE JUNIO DE 2015

**OYSTER Sicav**  
Boulevard de la Foire 11-13 | L – 1528 Luxembourg  
[www.oysterfunds.com](http://www.oysterfunds.com)

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 et 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 et 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 et OYSTER USD Bonds.*

## Sommaire

---

## Sommario

---

## Inhalt

---

## Contenido

---

	Pages Pagine Seiten Páginas
<b>Conseil d'Administration</b> <b>Consiglio d'Amministrazione</b> <b>Aufsichtsrat</b> <b>Consejo de Administración</b>	4
<b>Informations générales</b> <b>Informazioni generali</b> <b>Allgemeine Informationen</b> <b>Información general</b>	6
<b>Etat des actifs nets globalisé au 30 juin 2015</b> <b>Stato degli attivi netti globalizzato al 30 giugno 2015</b> <b>Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 30. Juni 2015</b> <b>Estado globalizado correspondiente a los activos netos el 30 de junio de 2015</b>	11
<b>Etat des changements des actifs nets globalisé pour la période clôturée au 30 juin 2015</b> <b>Stato dei cambiamenti sugli attivi netti globalizzato per la chiusura dell'esercizio 30 giugno 2015</b> <b>Entwicklung der Nettogesamtaktiva für die abgeschlossene Geschäftsperiode per 30. Juni 2015</b> <b>Estado de los cambios de los activos netos globalizados para el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2015</b>	19
<b>Etat des portefeuilles-titres au 30 juin 2015</b> <b>Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015</b> <b>Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015</b> <b>Estado de la cartera de títulos el 30 de junio de 2015</b>	27
<b>Notes aux états financiers au 30 juin 2015</b> <b>Nota per i rapporti finanziari al 30 giugno 2015</b> <b>Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015</b> <b>Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015</b>	169
<b>Informations complémentaires</b> <b>Informazioni complementari</b> <b>Zusätzliche Informationen</b> <b>Informaciones complementarias</b>	222
<b>Gestion des risques</b> <b>Gestione dei rischi</b> <b>Risikomanagement</b> <b>Gestión de riesgos</b>	228

# 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

M. Eric Syz,  
Directeur Général  
Banque SYZ S.A., Genève

## Presidente

Sig. Eric Syz,  
Direttore Generale  
Banque SYZ S.A., Ginevra

## Verwaltungsratsvorsitzender

Hr. Eric Syz,  
Generaldirektor  
Banque SYZ S.A., Genf

## Presidente

Don Eric Syz  
Director General  
Banque SYZ S.A., Ginebra

## Administrateurs

M. Massimo Paolo Gentili  
Associé  
Gentili & Partners, Luxembourg

## Amministratori

Sig. Massimo Paolo Gentili  
Associato  
Gentili & Partners, Lussemburgo

## Vorstandsmitglieder

Hr. Massimo Paolo Gentili  
Mitglied  
Gentili & Partners, Luxembourg

## Administradores

Don Massimo Paolo Gentili  
Socio de  
Gentili & Partners, Luxembourg

M. Alexandre Pierron  
Dirigeant  
SYZ Asset Management  
(Luxembourg) S.A.,  
Luxembourg

Sig. Alexandre Pierron  
Dirigente  
SYZ Asset Management  
(Luxembourg) S.A.,  
Lussemburgo

Hr. Alexandre Pierron  
Geschäftsführer  
SYZ Asset Management  
(Luxembourg) S.A.,  
Luxemburg

Don Alexandre Pierron  
Directivo  
SYZ Asset Management  
(Luxembourg) S.A.,  
Lussemburgo

M. Claude Kremer  
Associé  
Arendt & Medernach  
Luxembourg

Sig. Claude Kremer  
Associato  
Arendt & Medernach  
Lussemburgo

Hr. Claude Kremer  
Associé  
Arendt & Medernach  
Luxemburg

Don Claude Kremer  
Socio de  
Arendt & Medernach  
Lussemburgo

## Siège social

11/13, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg

## Sede sociale

11/13, Boulevard de la Foire  
L-1528 Lussemburgo

## Geschäftssitz

11/13, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg

## Domicilio social

11/13, Boulevard de la Foire  
L-1528 Luxembourg

## Société de gestion/Distributeur

SYZ Asset Management  
(Luxembourg) S.A.  
54, rue Charles Martel  
L-2134 Luxembourg

## Società di gestione /Distributore

SYZ Asset Management  
(Luxembourg) S.A.  
54, rue Charles Martel  
L-2134 Lussemburgo

## Verwaltungsgesellschaft /Verteiler

SYZ Asset Management  
(Luxembourg) S.A.  
54, rue Charles Martel  
L-2134 Luxembourg

## Sociedad Gestora /Distribuidor

SYZ Asset Management  
(Luxembourg) S.A.  
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

## Banca depositaria

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

## Depotbank

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

## Banco depositario

RBC Investor Services Bank S.A.  
(también denominado 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

## Amministrazione centrale

RBC Investor Services Bank S.A.  
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

## Administración central

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

## Agent de transfert et de registre

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

## Agente di trasferimento e di registro

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

## Transfer- und Eintragungsstelle

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

## Agente de transferencias y registros

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

## Revisore

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

## Rechnungsprüfer

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

## Auditor

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

**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. Luxemburgo B-55740

**Représentant et service de paiement pour l'Allemagne**

BHF-BANK  
Aktiengesellschaft  
Bockenheimer Landstraße 10,  
60323 Frankfurt am Main

**Rappresentante e servizio di pagamento per la Germania**

BHF-BANK  
Aktiengesellschaft  
Bockenheimer Landstraße 10,  
60323 Frankfurt am Main

**Vertreter und Zahlstelle für Deutschland**

BHF-BANK  
Aktiengesellschaft  
Bockenheimer Landstraße 10,  
60323 Frankfurt am Main

**Representante y servicio de pagos para Alemania**

BHF-BANK  
Aktiengesellschaft  
Bockenheimer Landstraße 10,  
60323 Fráncfort del Meno

**Représentant pour la Suisse**

Banque SYZ S.A.,  
à partir du 1<sup>er</sup> Avril 2015  
SYZ Asset Management (Suisse) S.A.  
30, rue du Rhône,  
Case Postale 5015  
CH-1211 Genève 11

**Rappresentante per la Svizzera**

Banque SYZ S.A.,  
a partire dal 1 aprile 2015  
SYZ Asset Management (Suisse) S.A.  
30, rue du Rhône,  
Case Postale 5015  
CH-1211 Ginevra 11

**Vertreter für die Schweiz**

Banque SYZ S.A.,  
ab 1. April 2015  
SYZ Asset Management (Suisse) S.A.  
30, rue du Rhône,  
Case Postale 5015  
CH-1211 Genf 11

**Representante para Suiza**

Banque SYZ S.A.  
a partir del 1 de abril de 2015  
SYZ Asset Management (Suisse) S.A.  
30, rue du Rhône,  
Case Postale 5015  
CH-1211 Ginebra 11

**Service de paiement pour la Suisse**

Banque SYZ S.A.  
30, rue du Rhône,  
Case Postale 5015  
CH-1211 Genève 11

**Servizio di pagamento per la Svizzera**

Banque SYZ S.A.  
30, rue du Rhône,  
Case Postale 5015  
CH-1211 Ginevra 11

**Zahlstelle für die Schweiz**

Banque SYZ S.A.  
30, rue du Rhône,  
Case Postale 5015  
CH-1211 Genf 11

**Servicio de pagos**

Banque SYZ S.A.  
30, rue du Rhône,  
Case Postale 5015  
CH-1211 Ginebra 11

**Conseiller juridique**

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

**Consulente legale**

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

**Rechtsberater**

Arendt & Medernach  
14, rue Erasme,  
L-2082 Luxemburg

**Asesor jurídico**

Arendt & Medernach  
14, rue Erasme,  
L-2082 Luxemburgo

Les statuts, le prospectus, les Documents 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 documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori, il rapporto annuale e il rapporto semestrale unitamente alla lista degli acquisti e delle vendite possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante per la Svizzera e presso la sede sociale della SICAV.

Die Satzung, den Verkaufsprospekt, die Wesentlichen 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, los 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 sur [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

L'exercice social commence le 1<sup>er</sup> 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](http://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 su [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

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](http://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 werden sie in der Schweiz auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht.

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](http://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 [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

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](http://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 au siège social de la SICAV auprès du représentant suisse 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 Documents 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](http://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 al domicilio di pagamento e informazione tedesco, alla sede legale della SICAV, presso il rappresentante svizzero 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 i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori, lo statuto della società di investimento, i rapporti 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](http://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 am Geschäftssitz der SICAV von unserem Schweizer Vertreter 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.

Rücknahmeerlöse, 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 Wesentlichen 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](http://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 en el domicilio social de la SICAV, en el representante suizo y 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, los 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](http://www.fundinfo.com).



**Etat des actifs nets globalisé**

au 30 juin 2015

**Stato degli attivi netti globalizzato**

al 30 giugno 2015

**Zusammensetzung des Nettofondsvermögens**

zum 30. Juni 2015

**Estado globalizado correspondiente a los activos  
netos**

el 30 de junio 2015

## Etat des actifs nets globalisé au 30 juin 2015

## Stato degli attivi netti globalizzato al 30 giugno 2015

(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 contrats 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 contratti a termine  
Plusvalenza non realizzata sui CFD  
Altri attivi

### Passifs

Options émises  
Découvert bancaire  
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  
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

Opzioni emesse  
Scoperto in banca  
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  
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

Nombre d'actions en circulation

### Valore netto d'inventario globale

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.

Le note allegate fanno parte integrante di questi stati finanziari.

\* NL = No Load

\* NL = No Load

\*\* Voir Note 1

\*\* Vedere Nota 1

\*\*\* APE = Advent Phoenix EUR

\*\*\* APE = Advent Phoenix EUR

\*\*\*\* APG = Advent Phoenix GBP

\*\*\*\* APG = Advent Phoenix GBP



<b>Absolute Return GBP</b> <b>(GBP)</b>	<b>Continental European Selection**</b> <b>(GBP)</b>	<b>Dynamic Allocation</b> <b>(EUR)</b>	<b>Emerging Opportunities</b> <b>(USD)</b>	<b>European Corporate Bonds**</b> <b>(EUR)</b>	<b>European Fixed Income**</b> <b>(EUR)</b>
264.803.899	18.843.848	31.507.096	87.169.883	438.404.859	269.871.368
1.832.181	322.322	2.793.032	(2.645.715)	14.422.459	(10.522.910)
266.636.080	19.166.170	34.300.128	84.524.168	452.827.318	259.348.458
-	-	-	-	-	-
4.594.406	1.664.221	7.430.392	791.346	7.122.476	7.828.046
1.747.495	-	-	4.198.046	-	-
20.562	-	131.739	43.814	1.229.707	126.880
1.858.627	52.017	114.047	281.143	9.910.368	1.851.320
1.245.983	-	43.419	-	959.263	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
15.094	11.802	85.847	-	1.593.942	894.656
<b>276.118.247</b>	<b>20.894.210</b>	<b>42.105.572</b>	<b>89.838.517</b>	<b>473.643.074</b>	<b>270.049.360</b>
-	-	-	-	-	9.543
-	-	-	-	-	-
3.343.885	-	-	3.957.572	-	2.534.706
-	-	65.958	412.807	474.594	4.123.531
-	-	-	645.075	-	1.563.277
-	-	29.734	-	352.741	44.740
-	-	-	-	-	-
261.441	55.494	196.872	280.223	916.779	494.305
-	-	488.311	-	-	11.886
-	-	-	43.867	-	-
61.984	11.891	21.320	69.959	232.667	154.315
313	36	1.500	4.847	9.500	3.500
431	1.326	3.786	4.300	22.467	237.486
<b>3.668.054</b>	<b>68.747</b>	<b>807.481</b>	<b>5.418.650</b>	<b>2.008.748</b>	<b>9.177.289</b>
<b>272.450.193</b>	<b>20.825.463</b>	<b>41.298.091</b>	<b>84.419.867</b>	<b>471.634.326</b>	<b>260.872.071</b>
	EUR: 13.085,000	EUR: 104.552,231		EUR: 700.708,436	EUR: 373.294,850
			EUR: 64.908,343	I EUR: 14.262,733	R EUR: 343.258,631
		NL*EUR: 103.688,463		NL*EUR: 1.333,233	
	R EUR: 4.245,000		NL*EUR: 15.192,391		I EUR D: 10.000,000
			USD: 86.698,222		
				EUR D: 20.963,503	
			R EUR: 19.119,319	R EUR: 159.118,245	I EUR: 68.632,776
				R EUR D: 8.527,336	
	R GBP: 119.915,000		R USD: 32.201,326		
			CHF: 64.133,000		
R GBP D: 196.963,354	R GBP D: 35,000		R GBP D: 35,000	R GBP D: 2.082,000	
M I GBP: 19.867,507					
	EUR: EUR 147,70	EUR: EUR 205,48		EUR: EUR 264,40	EUR: EUR 247,60
			EUR: EUR 135,72	I EUR: EUR 992,46	R EUR: EUR 168,71
		NL*EUR: EUR 191,10		NL*EUR: EUR 149,24	
	R EUR: EUR 188,21		NL*EUR: EUR 109,44		I EUR D: EUR 972,66
			USD: USD 142,63		
				EUR D: EUR 168,08	
			R EUR: EUR 877,42	R EUR: EUR 1.625,46	I EUR: EUR 1.468,76
				R EUR D: EUR 1.103,62	
	R GBP: GBP 157,48		R USD: USD 979,61		
			CHF: CHF 147,78		
R GBP D: GBP 9,99	R GBP D: GBP 162,05		R GBP D: GBP 144,45	R GBP D: GBP 148,85	
M I GBP: GBP 13.614,27					

European Mid & Small Cap (EUR)	European Opportunities (EUR)	European Selection ** (EUR)	Flexible Credit (EUR)	Global Convertibles (EUR)	Global High Dividend** (USD)
53.032.723	742.010.651	104.837.773	84.216.404	442.407.667	100.146.719
7.726.344	103.908.335	10.106.019	760.806	29.101.720	12.804.846
60.759.067	845.918.986	114.943.792	84.977.210	471.509.387	112.951.565
-	-	-	218.250	-	-
4.747.056	52.452.896	4.855.862	14.727.245	31.241.171	2.909.759
-	-	-	-	8.866.003	-
65.075	1.746.679	101.586	-	799	222.490
166.383	2.199.407	396.258	1.283.185	1.424.957	248.487
-	299.856	104.555	93.828	-	-
-	-	-	180.111	-	-
-	-	-	-	-	-
51.526	85.371	128.863	817	-	22.534
<b>65.789.107</b>	<b>902.703.195</b>	<b>120.530.916</b>	<b>101.480.646</b>	<b>513.042.317</b>	<b>116.354.835</b>
-	-	-	-	-	-
-	-	-	80.241	-	-
1.261.126	1.309.828	-	510.822	4.976.187	-
-	-	-	-	24.961.936	28.009
-	-	-	-	5.939.131	1.207.578
-	-	-	-	-	-
-	-	-	370.896	-	-
201.773	3.245.424	366.174	273.714	1.248.797	297.233
306.999	10.463.341	-	23.557	-	-
-	-	-	-	-	-
34.164	487.024	90.488	31.848	175.445	60.186
2.167	32.500	3.500	362	2.333	2.797
2.340	7.186	5.849	285	23.157	2.056
<b>1.808.569</b>	<b>15.545.303</b>	<b>466.011</b>	<b>1.291.725</b>	<b>37.326.986</b>	<b>1.597.859</b>
<b>63.980.538</b>	<b>887.157.892</b>	<b>120.064.905</b>	<b>100.188.921</b>	<b>475.715.331</b>	<b>114.756.976</b>
	EUR: 909.522,744	EUR: 75.377,654		EUR: 155.371,262	EUR: 52.114,313
EUR2: 64.322,604	EUR2: 178.612,901		EUR 2: 185.343,060		R EUR: 37.725,744
NL*EUR2: 8.071,759	NL*EUR: 99.524,029	NL*EUR: 845,141	I EUR 2: 53.601,760	NL*EUR: 24.635,635	NL*EUR: 66,567
		I EUR: 18.375,859			
				USD: 67.820,546	USD: 61.768,686
					R USD: 23.297,356
I EUR 2: 13.455,759	S EUR: 34.073,736		R CHF2: 3.296,075		USD D: 947,475
	I EUR2: 52.226,112			I EUR: 2.195,000	
R EUR2: 11.566,250	R EUR2: 59.012,674		R EUR 2: 114.781,141	R EUR: 2.441,403	Z USD: 2.036,160
	I EUR2 D: 112.147,559				
	USD2: 36.360,667				
	R GBP2: 8.515,765				
				APG***: 3.875,000	CHF: 11.297,166
		R CHF: 4.235,558		APE***: 322.075,458	I USD D: 2.252,052
	CHF2: 26.525,587	R EUR: 35.878,533	CHF2: 7.498,843	CHF: 20.826,648	
	EUR: EUR 449,00	EUR: EUR 176,40		EUR: EUR 228,47	EUR: EUR 188,97
EUR2: EUR 438,17	EUR2: EUR 261,64		EUR 2: EUR 149,64		R EUR: EUR 1.287,55
NL*EUR2: EUR 212,51	NL*EUR: EUR 329,25	NL*EUR: EUR 151,64	I EUR 2: EUR 1.000,20	NL*EUR: EUR 189,14	NL*EUR: EUR 145,95
		I EUR: EUR 1.190,07			
				USD: USD 224,04	USD: USD 190,91
					R USD: USD 1.295,61
I EUR 2: EUR 1.159,44	S EUR: EUR 1.494,10		R CHF2: CHF 152,89		USD D: USD 175,09
	I EUR2: EUR 1.354,37			I EUR: EUR 1.098,50	
R EUR2: EUR 1.597,76	R EUR2: EUR 1.859,67		R EUR 2: EUR 150,69	R EUR: EUR 1.316,46	Z USD: USD 1.327,00
	I EUR2 D: EUR 1.354,78				
	USD2: USD 192,73				
	R GBP2: GBP 244,74				
				APG***: GBP 1.134,36	CHF: CHF 187,17
		R CHF: CHF 2.059,44		APE***: EUR 1.262,16	I USD D: USD 1.130,15
	CHF2: CHF 264,03	R EUR: EUR 2.129,25	CHF2: CHF 147,50	CHF: CHF 179,08	
96,95	96,44	95,25			

Global High Yield	Italian Opportunities	Italian Value	Japan Opportunities **	Market Neutral **	Market Neutral Plus
(USD)	(EUR)	(EUR)	(JPY)	(EUR)	(EUR)
292.231.443	134.591.462	59.030.170	29.442.375.207	180.061.282	18.254.702
(5.808.799)	26.644.615	(1.604.521)	3.573.762.293	(215.429)	211.515
286.422.644	161.236.077	57.425.649	33.016.137.500	179.845.853	18.466.217
-	36.700	-	-	-	-
45.387.946	1.963.761	2.253.831	3.282.503.170	41.738.733	22.926.862
2.444.111	-	2.068.672	-	-	-
330.991	170.363	330.076	202.130.094	65.422	-
5.197.326	21.164	3.006	29.799.363	1.727.083	28.190
-	-	-	-	2.829	-
32.555	-	-	-	-	-
-	-	-	-	141.520	53.532
-	-	5.019	-	8.992.613	3.397.648
<b>339.815.573</b>	<b>163.428.065</b>	<b>62.086.253</b>	<b>36.530.570.127</b>	<b>232.514.053</b>	<b>44.872.449</b>
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
5.918.503	-	1.200.103	998.972.336	-	-
177.202	155.036	38.588	7.062.593	4.286.893	-
2.375.718	-	-	668.411.741	-	-
-	-	86.400	-	-	-
-	-	-	-	-	-
810.607	514.755	228.154	94.207.618	724.323	100.273
-	387.156	679.377	103.976.711	730.871	-
-	-	-	-	510	-
148.302	73.949	34.538	14.649.618	116.536	17.686
6.525	7.000	4.333	821.355	7.333	444
11.537	2.340	14.588	6.834.198	8.567.600	3.464.413
<b>9.448.394</b>	<b>1.140.236</b>	<b>2.286.081</b>	<b>1.894.936.170</b>	<b>14.434.066</b>	<b>3.582.816</b>
<b>330.367.179</b>	<b>162.287.829</b>	<b>59.800.172</b>	<b>34.635.633.957</b>	<b>218.079.987</b>	<b>41.289.633</b>
EUR: 141.286,753	EUR: 1.248.721,814	EUR: 55.257,845	EUR2: 300.979,995	EUR: 511.186,394	EUR: 28.847,724
I EUR: 25.244,669					I EUR: 10.243,674
R EUR: 261.715,731	NL*EUR: 16.859,116	NL*EUR: 9.512,136	NL*EUR2: 21.931,835	NL*EUR: 66,567	
I USD DURH: 30.263,527					
USD: 177.087,517					
I USD: 28.444,254			USD2: 111.749,021	I EUR: 47.656,804	
USD D: 168.033,152					R EUR: 182.191,543
I USD D: 210,000		I EUR: 40.004,092		R EUR: 68.021,821	
R USD: 192.508,954	I EUR 2: 58.918,632		R EUR2: 38.617,664		
USD DURH: 886,242				R GBP: 350,000	
SGD: 6.925,194	R EUR: 108.197,942		JPY2: 149.207,933		
SGD D: 8.497,573					
CHF: 105.409,238					
I CHF: 27.137,000			R JPY2: 45.516,170		
EUR: EUR 189,66	EUR: EUR 38,81	EUR: EUR 287,81	EUR2: EUR 225,33	EUR: EUR 176,52	EUR: EUR 147,55
I EUR: EUR 1.302,76					I EUR: EUR 968,99
R EUR: EUR 157,36	NL*EUR: EUR 193,40	NL*EUR: EUR 204,80	NL*EUR2: EUR 224,31	NL*EUR: EUR 150,02	
I USD DURH: USD 966,86					
USD: USD 194,06					
I USD: USD 1.283,27			USD2: USD 180,54	I EUR: EUR 1.039,65	
USD D: USD 154,14					R EUR: EUR 148,78
I USD D: USD 985,28		I EUR: EUR 1.048,60		R EUR: EUR 1.149,81	
R USD: USD 163,47	I EUR 2: EUR 1.508,54		R EUR2: EUR 1.829,59		
USD DURH: USD 144,79				R GBP: GBP 152,95	
SGD: SGD 193,40	R EUR: EUR 200,43		JPY2: JPY 22.715		
SGD D: SGD 153,93					
CHF: CHF 187,55					
I CHF: CHF 1.275,15			R JPY2: JPY 202.733		
	99,52				



Multi-Asset Absolute Return EUR** (EUR)	Multi-Asset Actiprotect** (EUR)	Multi-Asset Diversified** (EUR)	Multi-Asset Inflation Shield** (USD)	Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR)	US Selection (USD)
583.172.786	23.605.152	135.080.512	67.564.699	51.241.361	249.218.537
3.598.146	(170.005)	17.678.831	(215.472)	3.661.473	14.692.635
586.770.932	23.435.147	152.759.343	67.349.227	54.902.834	263.911.172
231.058	-	43.760	49.497	-	-
25.916.715	7.630.128	2.210.041	3.905.614	1.379.771	6.413.177
-	-	-	-	-	6.000.846
2.566.578	2.383	15.693	236.709	78.833	305.377
2.253.091	50.475	584.686	262.469	-	127.379
-	66.006	-	-	42.289	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
583.204	-	9.814	1.264	-	-
<b>618.321.578</b>	<b>31.184.139</b>	<b>155.623.337</b>	<b>71.804.780</b>	<b>56.403.727</b>	<b>276.757.951</b>
-	-	-	-	-	-
-	194.228	-	-	-	-
9.501.640	30.822	438.434	337.368	-	2.132.618
784.223	-	146.492	21.560	13.125	125.162
1.281.332	-	1.033.415	152.841	-	78.757
172.115	427.486	83.270	-	-	-
-	-	-	-	-	-
880.272	27.004	600.909	156.637	199.792	731.528
-	-	292.460	-	-	410.340
-	-	-	-	-	-
211.653	5.516	76.297	32.510	27.290	131.442
7.939	-	3.333	1.491	1.911	3.356
993.800	495.628	37.990	24.226	599	15.509
<b>13.832.974</b>	<b>1.180.684</b>	<b>2.712.600</b>	<b>726.633</b>	<b>242.717</b>	<b>3.628.712</b>
<b>604.488.604</b>	<b>30.003.455</b>	<b>152.910.737</b>	<b>71.078.147</b>	<b>56.161.010</b>	<b>273.129.239</b>
	EUR: 54.560,463	EUR: 335.818,488	EUR: 11.163,339		
EUR2: 1.070.255,959					
NL*EUR2: 56.502,829		NL*EUR: 100.646,222	NL*EUR: 1.737,855		
		R EUR: 25.809,387	USD: 45.896,499		
			R USD: 67.409,804	USD: 20.424,280	
					USD2: 225.302,749
I EUR 2: 239.240,122	I CHF: 2.355,000		R EUR: 40.891,692		I USD2: 11.328,320
EUR2 D: 66,567	I EUR: 13.177,138	I EUR: 10.139,560	I USD: 28.267,739		
R EUR2: 42.307,120	R EUR: 25.080,000				R EUR2: 2.479,708
	R CHF: 2.870,000				R USD2: 60.579,233
	CHF: 21.367,175	CHF: 99.885,999	CHF: 3.300,000	CHF: 10.052,943	J USD2: 91.713,175
Z EUR: 16.850,000				EUR: 25.495,086	R GBP2 D: 35,000
					CHF2: 1.580,094
M I EUR2: 103.601,396					
	EUR: EUR 145,85	EUR: EUR 288,17	EUR: EUR 147,81		
EUR2: EUR 171,89					
NL*EUR2: EUR 146,01		NL*EUR: EUR 208,59	NL*EUR: EUR 145,93		
		R EUR: EUR 175,29	USD: USD 150,56		
			R USD: USD 365,18	USD: USD 1.054,96	
					USD2: USD 203,71
I EUR 2: EUR 1.025,07	I CHF: CHF 967,60		R EUR: EUR 147,98		I USD2: USD 1.170,92
EUR2 D: EUR 149,40	I EUR: EUR 973,03	I EUR: EUR 1.218,84	I USD: USD 1.066,93		
R EUR2: EUR 1.083,79	R EUR: EUR 145,92				R EUR2: EUR 1.494,23
	R CHF: CHF 145,11				R USD2: USD 1.379,65
	CHF: CHF 145,04	CHF: CHF 190,37	CHF: CHF 149,56	CHF: CHF 1.034,17	J USD2: USD 1.372,96
Z EUR: EUR 1.056,51				EUR: EUR 1.057,41	R GBP2 D: GBP 157,93
					CHF2: CHF 197,78
M I EUR2: EUR 997,79					

US Value (USD)	USD Bonds (USD)	World Opportunities (EUR)	Total/Totale/Gesamt/ Total (USD)
50.773.604	121.563.812	142.432.231	5.548.139.425
6.369.955	(2.876.317)	38.158.562	329.299.646
57.143.559	118.687.495	180.590.793	5.877.439.071
-	19.265	-	659.030
1.647.677	1.095.513	2.296.343	364.805.174
-	1.944.043	-	29.518.750
4.852	-	261.637	10.509.264
11.942	958.194	253.103	35.144.942
-	102.575	1.108.308	5.093.150
-	-	-	233.234
-	-	-	217.327
-	-	33.156	17.740.068
<b>58.808.030</b>	<b>122.807.085</b>	<b>184.543.340</b>	<b>6.341.360.010</b>
-	-	-	10.632
-	-	-	305.814
301.420	844.446	-	48.299.980
3.195	226.471	222.966	43.218.242
121.466	-	-	20.982.637
-	-	-	1.333.124
-	-	-	413.252
195.222	254.481	625.799	16.077.964
33.246	-	-	16.205.794
-	-	-	44.435
32.470	66.900	84.101	2.866.626
2.423	485	5.333	132.794
3.937	84.304	2.173	15.671.465
<b>693.379</b>	<b>1.477.087</b>	<b>940.372</b>	<b>165.562.759</b>
<b>58.114.651</b>	<b>121.329.998</b>	<b>183.602.968</b>	<b>6.175.797.251</b>
		EUR: 172.408,792	
EUR2: 15.061,680		NL*EUR: 31.145,116	
NL*EUR2: 3.117,141		USD: 106.189,586	
	USD: 329.326,584		
USD2: 80.653,214			
I USD2: 17.527,576	I USD: 30.341,694	R EUR: 40.646,576	
R USD2: 3.645,542	R USD: 248.330,337		
		Z GBP: 4.051,130	
		Z EUR: 4.475,215	
CHF2: 36.009,507			
		EUR: EUR 237,08	
EUR2: EUR 189,82		NL*EUR: EUR 293,33	
NL*EUR2: EUR 141,49		USD: USD 478,70	
	USD: USD 155,18		
USD2: USD 245,59			
I USD2: USD 1.144,42	I USD: USD 1.040,91	R EUR: EUR 1.849,75	
R USD2: USD 1.750,07	R USD: USD 155,61		
		Z GBP: GBP 1.207,76	
		Z EUR: EUR 1.313,27	
CHF2: CHF 212,58			

**Etat des changements des actifs nets globalisé  
pour la période clôturée**

au 30 juin 2015

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

30 giugno 2015

**Entwicklung der Nettogesamtaktiva für die  
abgeschlossene Geschäftsperiode**

30. Juni 2015

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

30 de junio 2015

## Etat des changements des actifs nets globalisé pour la période clôturée au 30 juin 2015

(exprimé dans la devise du compartiment)

## Stato dei cambiamenti sugli attivi netti globalizzato per la chiusura dell'esercizio al 30 giugno 2015

(espressi nella valuta del comparto)

<b>Actifs nets au début de la période</b>	<b>Attivi netti all'inizio dell'esercizio</b>
<b>Revenus</b>	<b>Utili</b>
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
<b>Frais</b>	<b>Spese</b>
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
Frais de liquidation	Oneri di liquidazione
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
<b>Revenus (Pertés) net(tes) des investissements</b>	<b>Profitti (Perdite) netti(e) da investimenti</b>
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)
<b>Bénéfice (Perte) net(te) réalisé(e) de la période</b>	<b>Utile (Perdita) netto(a) réalisé(a) dall'esercizio</b>
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée sur:	Variatione 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
<b>Augmentation (Diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>	<b>Aumento (Diminuzione) netto(a) degli attivi netti provenienti dalle operazioni</b>
<b>Evolution du capital</b>	<b>Evoluzione del capitale</b>
Emissions d'actions	Emissioni di azioni
Rachats d'actions	Riacquisti di azioni
Dividendes distribués	Dividendi
Différence de change	Differenza di cambio
<b>Actifs nets à la fin de la période</b>	<b>Attivi netti a fine esercizio</b>

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 die abgeschlossene Geschäftsperiode per 30. Juni 2015

## Estado de los cambios de los activos netos globalizados para el ejercicio cerrado el 30 de junio 2015

(in der entsprechenden Fondswährung ausgedrückt)

(expresado en la divisa del compartimento)

		Note Nota Anmerkung Nota
<b>Nettoaktiva zu Beginn der Geschäftsperiode</b>	<b>Activos netos al inicio del ejercicio</b>	
<b>Erträge</b>	<b>Ingresos</b>	
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	
<b>Aufwendungen</b>	<b>Gastos</b>	
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	
Comisiones de liquidación	Liquidationskosten	1
Abonnementsteuer	Tasa de suscripcion	4
Bankunkosten	Gastos bancarios	7
Bankzinsen	Intereses bancarios	
Nettozinsen auf swaps	Intereses en swaps	
Registerstelle	Teneduría de registro	
Sonstige Unkosten	Otros gastos	
<b>Nettoerträge (Nettoverluste) aus Investitionen</b>	<b>Ingresos (Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>	
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)	
<b>Nettogewinn (Nettoverlust) aus der Geschäftsperiode</b>	<b>Beneficio (Pérdida) neto(a) realizado(a) en el ejercicio</b>	
Veränderung des/der nicht realisierten Nettowertzuwaches/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	
<b>Nettoanstieg (Nettoverringern) der Nettoaktiva aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>Aumento (Disminución) neto(a) de los activos netos procedentes de las operaciones</b>	
<b>Kapitalentwicklung</b>	<b>Evolución del capital</b>	
Ausgabe von Aktien	Emisiones de acciones	
Rücknahme von Aktien	Recompra de acciones	
Ausschüttungen	Dividendos	15
Währungsdifferenz	Diferencias de cambio	
<b>Nettoaktiva am Ende der Geschäftsperiode</b>	<b>Activos netos al final del ejercicio</b>	

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

<b>Absolute Return GBP</b>	<b>Continental European Selection**</b>	<b>Credit Opportunities**</b>	<b>Dynamic Allocation</b>	<b>Emerging Opportunities</b>	<b>European Corporate Bonds**</b>
<b>(GBP)</b>	<b>(GBP)</b>	<b>(EUR)</b>	<b>(EUR)</b>	<b>(USD)</b>	<b>(EUR)</b>
<b>266.019.290</b>	<b>17.896.918</b>	<b>29.696.271</b>	<b>35.577.517</b>	<b>110.339.367</b>	<b>493.200.354</b>
558.891	347.993	-	357.703	1.841.134	-
2.298.046	-	-	141.577	-	10.394.844
20.316	115	-	115	2.257	-
-	-	1.521	-	-	-
-	2.045	6.704	15.019	-	63.761
-	-	4.068	-	-	-
<b>2.877.253</b>	<b>350.153</b>	<b>12.293</b>	<b>514.414</b>	<b>1.843.391</b>	<b>10.458.605</b>
509.575	102.960	17.055	378.777	601.333	1.831.659
-	-	11.885	488.310	-	-
21.131	1.338	320	3.766	6.802	34.523
73.913	7.445	358	17.040	32.589	135.473
61.297	3.600	1.254	7.327	29.152	91.616
-	-	-	-	-	-
13.934	5.039	539	10.460	21.672	115.580
15.283	6.993	3.819	16.135	94.991	53.720
801	362	11	240	1.485	3
-	-	-	-	-	-
649	130	-	6.412	14.031	30.779
99.996	13.280	-	30.340	66.558	361.083
<b>796.579</b>	<b>141.147</b>	<b>35.241</b>	<b>958.807</b>	<b>868.613</b>	<b>2.654.436</b>
<b>2.080.674</b>	<b>209.006</b>	<b>(22.948)</b>	<b>(444.393)</b>	<b>974.778</b>	<b>7.804.169</b>
7.257.613	618.849	(842)	3.131.466	(2.291.430)	4.715.201
1.625.062	-	1.649.832	(419.304)	(2.667.784)	(2.229.806)
(142.108)	-	-	6.167	-	135.065
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(160.831)	4.032	139.053	90.301	(150.723)	(852.014)
<b>10.660.410</b>	<b>831.887</b>	<b>1.765.095</b>	<b>2.364.237</b>	<b>(4.135.159)</b>	<b>9.572.615</b>
(10.877.301)	630.264	1.142	2.102.008	(391.338)	(6.960.524)
-	-	-	-	(10.287)	-
51.389	-	-	-	-	-
1.017.120	-	(21.180)	69.154	(103.517)	1.505.380
101.390	-	-	(17.308)	-	342.508
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>953.008</b>	<b>1.462.151</b>	<b>1.745.057</b>	<b>4.518.091</b>	<b>(4.640.301)</b>	<b>4.459.979</b>
30.998.852	1.908.944	-	9.317.466	9.771.250	116.358.237
(25.511.938)	(442.550)	(31.441.328)	(8.114.983)	(31.050.449)	(142.378.655)
(9.019)	-	-	-	-	(5.589)
-	-	-	-	-	-
<b>272.450.193</b>	<b>20.825.463</b>	<b>-</b>	<b>41.298.091</b>	<b>84.419.867</b>	<b>471.634.326</b>

European Fixed Income** (EUR)	European Mid & Small Cap (EUR)	European Opportunities (EUR)	European Selection** (EUR)	Flexible Credit (EUR)	ForExtra Yield (USD)** (USD)
<b>239.969.751</b>	<b>46.868.957</b>	<b>760.818.512</b>	<b>80.113.208</b>	<b>52.249.053</b>	<b>23.889.638</b>
-	1.061.988	16.559.533	1.811.925	-	-
3.091.666	-	-	-	1.834.435	43.559
51	-	688	8	-	1.456
-	-	-	-	278.374	-
7.218	22.828	452.218	211.300	-	-
1.786	-	46.277	459	-	-
<b>3.100.721</b>	<b>1.084.816</b>	<b>17.058.716</b>	<b>2.023.692</b>	<b>2.112.809</b>	<b>45.015</b>
957.242	368.093	6.224.883	642.047	487.818	45.380
-	306.972	10.463.340	-	23.553	-
20.915	3.820	62.007	6.509	4.712	652
81.471	17.587	241.003	31.355	38.291	7.814
51.297	14.077	212.161	17.580	14.998	2.131
-	-	-	-	-	29.297
45.219	12.418	171.146	25.865	13.705	792
46.904	17.132	55.092	17.606	8.493	2.178
444	48	7.234	1.779	2.985	-
-	-	-	-	85.948	-
11.364	3.705	68.169	5.966	2.134	677
311.230	35.624	580.994	66.554	55.743	6.784
<b>1.526.086</b>	<b>779.476</b>	<b>18.086.029</b>	<b>815.261</b>	<b>738.380</b>	<b>95.705</b>
<b>1.574.635</b>	<b>305.340</b>	<b>(1.027.313)</b>	<b>1.208.431</b>	<b>1.374.429</b>	<b>(50.690)</b>
17.578.781	1.869.819	20.513.554	2.732.294	584.377	(200.963)
(7.099.059)	-	728.608	759.923	(1.528.628)	(1.687.074)
62.173	-	-	-	(218.407)	-
-	-	-	-	(42.494)	-
-	-	-	-	-	-
2.538.701	(24.264)	372.600	194.358	442.712	(23.852)
<b>14.655.231</b>	<b>2.150.895</b>	<b>20.587.449</b>	<b>4.895.006</b>	<b>611.989</b>	<b>(1.962.579)</b>
(16.618.772)	7.599.879	102.751.894	9.238.281	676.695	163.603
-	-	-	-	-	-
(292.657)	-	-	-	(15.830)	-
(469.267)	-	230.024	105.185	234.867	1.423.694
61.572	-	-	-	299.823	-
-	-	-	-	205.930	-
-	-	-	-	-	-
<b>(2.663.893)</b>	<b>9.750.774</b>	<b>123.569.367</b>	<b>14.238.472</b>	<b>2.013.474</b>	<b>(375.282)</b>
81.942.361	21.924.133	161.227.590	52.943.336	62.864.216	11.856
(58.376.148)	(14.563.326)	(158.457.577)	(27.230.111)	(16.937.822)	(23.526.212)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>260.872.071</b>	<b>63.980.538</b>	<b>887.157.892</b>	<b>120.064.905</b>	<b>100.188.921</b>	<b>-</b>

Global Convertibles	Global High Dividend**	Global High Yield	Italian Opportunities	Italian Value	Japan Opportunities**
(EUR)	(USD)	(USD)	(EUR)	(EUR)	(JPY)
<b>436.194.079</b>	<b>133.209.124</b>	<b>321.937.292</b>	<b>139.891.207</b>	<b>60.401.198</b>	<b>21.840.732.044</b>
568.913	2.035.720	75.793	2.378.632	1.637.589	253.851.751
1.519.983	-	9.845.552	-	-	-
371	564	2	-	-	22
-	-	-	-	-	-
-	23.194	-	43.926	73.066	1.941.309
-	-	-	-	-	-
<b>2.089.267</b>	<b>2.059.478</b>	<b>9.921.347</b>	<b>2.422.558</b>	<b>1.710.655</b>	<b>255.793.082</b>
2.344.539	618.100	1.560.701	978.733	425.338	165.315.221
-	-	-	387.157	679.377	103.975.958
32.867	8.242	20.870	12.063	5.238	1.662.402
128.980	38.834	86.524	45.129	20.899	7.781.917
86.401	23.001	58.453	29.393	12.366	5.216.992
-	-	-	-	-	-
35.896	26.789	49.265	22.216	7.102	7.429.404
34.805	19.387	42.968	18.029	72.492	2.680.876
3.268	880	478	108	-	3.346.532
-	-	-	-	-	-
4.819	7.806	22.814	19.730	9.604	2.482.554
311.178	80.429	212.522	146.705	44.513	19.019.166
<b>2.982.753</b>	<b>823.468</b>	<b>2.054.595</b>	<b>1.659.263</b>	<b>1.276.929</b>	<b>318.911.022</b>
<b>(893.486)</b>	<b>1.236.010</b>	<b>7.866.752</b>	<b>763.295</b>	<b>433.726</b>	<b>(63.117.940)</b>
49.142.330	1.427.312	(3.884.074)	10.433.357	8.232.787	2.545.591.031
(38.267.324)	(5.793.637)	(529.845)	-	-	(327.635.173)
-	-	(219.193)	7.500	100.800	27.000.000
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
6.843.705	(70.216)	679.787	(4.044)	4.216	(31.821.142)
<b>16.825.225</b>	<b>(3.200.531)</b>	<b>3.913.427</b>	<b>11.200.108</b>	<b>8.771.529</b>	<b>2.150.016.776</b>
5.762.022	(2.186.248)	3.131.249	18.116.518	575.700	2.344.782.496
-	33.764	-	-	-	-
-	-	-	(102.700)	-	-
1.726.788	(284.099)	(1.106.748)	-	-	(326.500.961)
-	-	76.578	-	(86.400)	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>24.314.035</b>	<b>(5.637.114)</b>	<b>6.014.506</b>	<b>29.213.926</b>	<b>9.260.829</b>	<b>4.168.298.311</b>
87.169.259	19.148.252	103.925.194	40.258.798	23.585.743	16.287.838.146
(71.962.042)	(31.927.355)	(100.722.994)	(47.076.102)	(33.447.598)	(7.661.234.544)
-	(35.931)	(786.819)	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>475.715.331</b>	<b>114.756.976</b>	<b>330.367.179</b>	<b>162.287.829</b>	<b>59.800.172</b>	<b>34.635.633.957</b>



Market Neutral** (EUR)	Market Neutral Plus (EUR)	Multi-Asset Absolute Return EUR** (EUR)	Multi-Asset Actiprotect** (EUR)	Multi-Asset Diversified** (EUR)	Multi-Asset Inflation Shield** (USD)
<b>268.367.176</b>	<b>39.941.254</b>	<b>413.836.306</b>	-	<b>140.611.546</b>	<b>49.887.369</b>
75.873	14.078	931.926	3.987	823.881	177.869
1.672.455	66.932	3.097.541	12.467	741.120	407.095
20.560	6.336	18.681	504	571	366
13	-	-	-	-	-
-	-	10.691	-	20.386	1.843
-	-	22.714	-	7.636	-
<b>1.768.901</b>	<b>87.346</b>	<b>4.081.553</b>	<b>16.958</b>	<b>1.593.594</b>	<b>587.173</b>
1.494.524	203.927	1.550.810	27.003	1.172.995	274.064
730.871	-	-	-	292.460	-
16.398	2.459	35.176	2.298	15.250	4.047
77.943	15.587	148.540	1.155	49.978	22.061
56.374	8.357	108.219	855	32.082	10.755
-	-	-	-	-	-
47.403	9.338	69.785	2.252	35.051	10.958
415.305	96.034	56.094	589	40.859	21.895
28.837	7.616	1.913	884	1.163	754
257.216	70.042	-	-	-	-
15.123	1.303	16.222	-	11.443	8.359
309.619	47.375	370.154	6.973	171.988	62.223
<b>3.449.613</b>	<b>462.038</b>	<b>2.356.913</b>	<b>42.009</b>	<b>1.823.269</b>	<b>415.116</b>
<b>(1.680.712)</b>	<b>(374.692)</b>	<b>1.724.640</b>	<b>(25.051)</b>	<b>(229.675)</b>	<b>172.057</b>
(467.299)	123.600	15.547.599	(2.952)	6.290.857	(227.381)
4.354	-	(11.363.084)	(149.471)	(2.959.845)	918.093
-	-	(609.494)	(188.543)	(567.272)	(133.420)
-	-	-	-	-	-
5.038.128	1.783.318	-	-	-	-
467.380	96.891	(147.759)	(26.737)	1.617.126	(59.456)
<b>3.361.851</b>	<b>1.629.117</b>	<b>5.151.902</b>	<b>(392.754)</b>	<b>4.151.191</b>	<b>669.893</b>
956.096	234.468	(11.446.889)	(160.543)	4.771.651	(68.842)
-	-	-	-	-	-
32.390	9.717	(499.143)	-	(650.817)	(104.046)
2.119	-	914.514	65.655	(287.588)	(242.294)
-	-	(218.022)	(427.486)	(20.080)	25.995
-	-	-	-	-	-
21.070	63.281	-	-	-	-
<b>4.373.526</b>	<b>1.936.583</b>	<b>(6.097.638)</b>	<b>(915.128)</b>	<b>7.964.357</b>	<b>280.706</b>
24.202.256	5.726.562	282.568.518	30.946.742	22.459.343	26.859.710
(78.862.971)	(6.314.766)	(85.818.582)	(28.159)	(18.124.509)	(5.949.638)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>218.079.987</b>	<b>41.289.633</b>	<b>604.488.604</b>	<b>30.003.455</b>	<b>152.910.737</b>	<b>71.078.147</b>

Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR)	US Selection (USD)	US Value (USD)	USD Bonds (USD)	World Opportunities (EUR)	Total/Totale/Gesamt/ Total (USD)
<b>60.835.362</b>	<b>281.854.433</b>	<b>69.942.008</b>	<b>123.953.762</b>	<b>137.972.115</b>	<b>5.898.272.795</b>
-	1.191.421	496.294	-	1.634.401	40.361.307
-	-	-	1.808.158	-	40.869.357
11	-	-	28	747	91.003
-	-	-	-	-	311.874
-	-	9.532	-	24.265	1.113.682
-	-	-	976	995	94.496
<b>11</b>	<b>1.191.421</b>	<b>505.826</b>	<b>1.809.162</b>	<b>1.660.408</b>	<b>82.841.719</b>
417.127	1.465.721	405.953	492.306	1.141.974	30.802.439
34.785	410.331	33.242	-	-	16.244.499
3.986	17.781	4.651	8.648	14.244	428.751
20.904	74.472	22.966	40.614	54.415	1.772.137
10.402	49.938	14.674	23.881	35.700	1.237.416
-	-	-	-	-	29.297
4.320	39.652	10.583	24.596	42.924	1.022.738
3.323	80.613	4.770	20.206	26.105	1.438.694
1.942	289	16	250	597	99.150
-	-	-	-	-	460.395
2.476	8.093	4.757	1.022	23.818	348.759
30.225	176.767	43.776	145.441	115.721	4.466.257
<b>529.490</b>	<b>2.323.657</b>	<b>545.388</b>	<b>756.964</b>	<b>1.455.498</b>	<b>58.350.532</b>
<b>(529.479)</b>	<b>(1.132.236)</b>	<b>(39.562)</b>	<b>1.052.198</b>	<b>204.910</b>	<b>24.491.187</b>
805.283	16.402.711	4.333.454	(131.005)	3.761.919	210.171.280
(1.527.333)	(394.629)	8.363	407.715	1.246.470	(77.999.355)
-	-	-	71.170	-	(1.701.538)
-	-	-	-	-	(47.347)
-	-	-	-	-	7.600.456
1.347.970	2.384	38.429	130.676	18.005	14.656.656
<b>96.441</b>	<b>14.878.230</b>	<b>4.340.684</b>	<b>1.530.754</b>	<b>5.231.304</b>	<b>177.171.339</b>
2.542.689	(6.837.127)	(3.259.778)	(1.693.706)	15.702.101	143.264.051
-	-	-	-	-	23.477
-	-	-	(31.349)	-	(1.747.090)
460.782	(8.907)	126.472	27.758	773.823	4.680.177
-	-	-	54.247	-	243.416
-	-	-	-	-	229.448
-	-	-	-	-	93.984
<b>3.099.912</b>	<b>8.032.196</b>	<b>1.207.378</b>	<b>(112.296)</b>	<b>21.707.228</b>	<b>323.958.802</b>
4.329.646	31.202.484	9.092.162	18.436.543	54.691.698	1.609.461.260
(12.103.910)	(47.959.874)	(22.126.897)	(20.948.011)	(30.768.073)	(1.325.809.145)
-	-	-	-	-	(843.161)
-	-	-	-	-	(329.243.300)
<b>56.161.010</b>	<b>273.129.239</b>	<b>58.114.651</b>	<b>121.329.998</b>	<b>183.602.968</b>	<b>6.175.797.251</b>

**Etat des portefeuilles-titres**

au 30 juin 2015

**Dettaglio del portafoglio-titoli in data**

del 30 giugno 2015

**Wertpapierbestand**

zum 30. Juni 2015

**Estado de la cartera de títulos**

el 30 de junio 2015

## - Absolute Return GBP

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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
<b>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</b>					
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
ALLIANZ SE	10.700	EUR	1.040.618	1.059.004	0,39
BAYER	15.934	EUR	786.566	1.417.290	0,52
DEUTSCHE BANK AG/NAM	36.700	EUR	1.035.773	700.716	0,26
NORDEX SE ROSTOCK/KONV	41.500	EUR	629.030	631.979	0,23
SIEMENS AG/NAM	6.700	EUR	509.181	428.865	0,16
SYMRISE AG	9.000	EUR	371.262	354.961	0,13
			4.372.430	4.592.815	1,69
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
SOUTH32 LTD	37.750	GBP	51.059	32.465	0,01
			51.059	32.465	0,01
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	7.770	CAD	332.988	285.166	0,10
			332.988	285.166	0,10
<b>Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca</b>					
PANDORA A/S	6.450	DKK	318.964	440.427	0,16
			318.964	440.427	0,16
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
ABBVIE INC	18.300	USD	708.661	781.826	0,29
AIG	17.250	USD	690.159	678.066	0,25
AMERIPRISE FINANC. /WH.I	6.850	USD	579.458	544.141	0,20
BOEING CO	12.920	USD	1.214.719	1.139.609	0,42
CARTER S INC	10.000	USD	557.052	675.908	0,25
CITIGROUP INC	36.900	USD	1.217.276	1.296.087	0,48
CUMMINS INC	7.050	USD	655.582	588.090	0,22
DANAHER CORP	20.000	USD	619.569	1.088.447	0,40
FEDEX CORP	14.140	USD	1.515.025	1.532.051	0,56
GENERAL ELECTRIC CO	40.500	USD	568.663	684.228	0,25
GOOGLE INC A	3.445	USD	1.124.429	1.182.958	0,43
HALLIBURTON CO	18.700	USD	655.137	512.119	0,19
JOHNSON & JOHNSON	7.850	USD	521.186	486.463	0,18
KRAFT FOODS GROUP INC	14.000	USD	416.275	757.907	0,28
MACY S	12.350	USD	496.532	529.824	0,19
MANPOWER INC	24.670	USD	1.385.913	1.402.050	0,51
MCKESSON CORP	3.850	USD	563.107	550.339	0,20
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	8.650	USD	535.600	496.219	0,18
MICROSOFT CORP	22.400	USD	684.873	628.829	0,23
ORACLE CORP	42.500	USD	923.443	1.089.051	0,40
QUEST DIAGNOSTICS INC	23.000	USD	1.065.190	1.060.571	0,39
STRYKER CORP	10.000	USD	508.556	607.681	0,22

## - Absolute Return GBP

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
UNION PACIFIC CORP	9.175	USD	537.193	556.381	0,20
UNITED TECHNOLOGIES CORP	15.690	USD	1.039.928	1.106.690	0,41
VERIZON COMMUNICATIONS I	21.300	USD	652.250	631.267	0,23
WALT DISNEY	23.400	USD	757.442	1.698.273	0,62
			20.193.218	22.305.075	8,18
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
AXA	36.900	EUR	387.631	591.600	0,22
BNP PARIBAS	25.450	EUR	725.519	976.345	0,36
INGENICO IND FIN ING	8.740	EUR	347.517	652.014	0,24
PUBLICIS GROUPE SA	12.307	EUR	531.544	578.248	0,21
SAINT-GOBAIN	21.457	EUR	708.515	612.164	0,22
SANOFI-AVENTIS	10.800	EUR	688.906	675.160	0,25
			3.389.632	4.085.531	1,50
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
BHP BILLITON PLC	37.750	GBP	691.667	471.498	0,17
BP PLC	105.640	GBP	484.857	443.846	0,16
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	40.000	EUR	832.547	718.948	0,27
			2.009.071	1.634.292	0,60
<b>Inde/India/Indien/India</b>					
TATA MOTORS	29.542	USD	743.080	647.493	0,24
			743.080	647.493	0,24
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
MALLINCKRODT PLC	9.900	USD	754.497	741.036	0,27
			754.497	741.036	0,27
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
BRIDGESTONE CORP	30.000	JPY	736.464	705.792	0,26
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	61.600	JPY	1.378.038	1.442.983	0,53
TEMP HOLDINGS	32.932	JPY	740.708	756.375	0,28
TOYOTA MOTOR CORP	18.000	JPY	655.074	767.259	0,28
ZENKOKU HOSHO CO LTD	44.600	JPY	927.582	1.010.458	0,37
			4.437.866	4.682.867	1,72
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
SHIRE PLC	23.900	GBP	1.017.940	1.217.705	0,45
WPP PLC SHS	101.000	GBP	1.142.912	1.440.260	0,53
			2.160.852	2.657.965	0,98

## - Absolute Return GBP

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos</b>					
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V	60.470	EUR	626.290	562.928	0,21
			626.290	562.928	0,21
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
DUFREY AG BASEL	9.505	CHF	943.437	842.005	0,31
NESTLE SA	14.000	CHF	498.819	642.959	0,24
NOVARTIS AG BASEL/NAM	26.900	CHF	1.167.618	1.686.551	0,62
ROCHE HOLDING AG/GENUSSSCHEIN	6.000	CHF	618.501	1.069.559	0,39
UBS GROUP AG	33.000	CHF	404.048	445.234	0,16
			3.632.423	4.686.308	1,72
<b>Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwán</b>					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF /SADR	35.800	USD	576.372	516.957	0,19
			576.372	516.957	0,19
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>43.598.742</b>	<b>47.871.325</b>	<b>17,57</b>
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
DEPFA FRN 14-29/09/2017	1.000.000	GBP	999.411	999.110	0,37
DEPFA FRN 5-13/10/2015	500.000	GBP	493.751	499.385	0,18
DEPFA 1.875% 12-20/12/2019	2.000.000	GBP	1.997.561	2.003.240	0,74
FMS WERTMAN 1.125% 15-13/12/2019	5.000.000	GBP	4.988.602	4.919.600	1,81
KFW 1.125% 15-23/12/2019	5.000.000	GBP	4.977.455	4.928.149	1,81
KFW 2% 15-02/05/2025	3.000.000	USD	2.002.192	1.813.963	0,67
LDKR B-W 0.875% 13-15/12/2017	1.000.000	GBP	998.001	993.900	0,36
LWF RENTBK 1% 13-15/12/2017	2.000.000	GBP	1.991.821	1.998.000	0,73
LWF RENTBK 2% 15-13/01/2025	4.000.000	USD	2.653.198	2.436.040	0,89
			21.101.992	20.591.387	7,56
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
APT PIPELIN 4.25% 12-26/11/2024	800.000	GBP	820.401	841.352	0,31
BHP FINANCE 3.25% 12-25/09/2024	1.200.000	GBP	1.176.401	1.204.308	0,44
CBA 2.25% 14-07/12/2018	1.500.000	GBP	1.492.038	1.528.425	0,56
NAT AUS BK 1.875% 15-20/02/2020	1.500.000	GBP	1.496.221	1.474.725	0,54
SUNCORP MET FRN 14-06/10/2017	1.000.000	GBP	1.000.001	999.630	0,37
			5.985.062	6.048.440	2,22
<b>Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica</b>					
BELGIUM 1.125% 15-21/12/2018	2.000.000	GBP	1.993.541	1.988.640	0,73
			1.993.541	1.988.640	0,73

## - Absolute Return GBP

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
EDC 1.375% 15-16/12/2019	1.500.000	GBP	1.495.007	1.493.507	0,55
RBC FRN 14-04/06/2019	1.200.000	GBP	1.197.073	1.200.048	0,44
TORONTO DOM FRN 15-19/01/2018	1.000.000	GBP	1.000.001	999.060	0,37
			3.692.081	3.692.615	1,36
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
EIBK FRN 13-22/03/2016	1.000.000	GBP	993.751	999.000	0,37
KDB 2% 14-20/12/2018	2.000.000	GBP	1.993.083	1.994.800	0,73
			2.986.834	2.993.800	1,10
<b>Espagne/Spagna/Spanien/España</b>					
ICO 1.875% 14-15/12/2017	3.000.000	GBP	2.994.405	3.003.090	1,11
SANT ID 3.16% 11-01/12/2015	2.000.000	GBP	2.024.862	2.014.700	0,74
TELEFONICA 5.445% 10-08/10/2029	1.000.000	GBP	1.025.129	1.103.370	0,40
			6.044.396	6.121.160	2,25
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
ATT 4.25% 13-01/06/2043	1.000.000	GBP	963.681	914.934	0,34
BMW US CAP FRN 15-06/02/2017	1.000.000	GBP	1.000.001	998.272	0,37
GECC 4.875% 05-18/09/2037	800.000	GBP	789.542	897.374	0,33
GOLDMAN SACHS 5.25%05-15/12/2015	2.000.000	GBP	2.046.600	2.034.844	0,75
HJ HEINZ CO 4.125% 15-01/07/2027	500.000	GBP	498.120	498.868	0,18
IADB 2.125% 15-15/01/2025	4.000.000	USD	2.630.716	2.470.865	0,90
JPM FRN 07-30/05/2017	1.500.000	GBP	1.491.001	1.477.500	0,54
JPM 1.875% 15-10/02/2020	1.500.000	GBP	1.499.077	1.469.214	0,54
MET LIFE FRN 14-17/09/2015	1.000.000	GBP	1.000.001	1.000.080	0,37
WELLS FARGO 2.125% 15-22/04/2022	2.000.000	GBP	1.993.521	1.917.912	0,70
			13.912.260	13.679.863	5,02
<b>Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia</b>					
FINLAND FRN 12-23/02/2017	1.000.000	GBP	1.008.501	1.002.930	0,37
FINLAND 1.5% 14-19/12/2019	2.000.000	GBP	1.994.701	2.004.960	0,73
NIB 0.5% 12-15/12/2015	1.500.000	GBP	1.500.151	1.499.115	0,55
			4.503.353	4.507.005	1,65
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
BPCE 5.25% 14-16/04/2029	1.000.000	GBP	1.003.531	1.039.860	0,38
CADES 1% 15-07/03/2018	2.000.000	GBP	1.992.722	1.991.820	0,73
CDC 1.5% 15-23/12/2019	2.000.000	GBP	1.992.181	1.987.860	0,73
CEDB 1.25% 15-23/12/2019	3.000.000	GBP	2.997.662	2.967.669	1,08
CNP ASSUR 7.375% 11-30/09/2041	1.500.000	GBP	1.778.702	1.712.370	0,63
DEXIA CLF FRN 14-15/04/2016	1.000.000	GBP	1.000.001	999.990	0,37
DEXIA CLF 2% 15-17/06/2020	1.300.000	GBP	1.295.866	1.297.205	0,48
DEXIA CLF 2.125% 15-12/02/2025	3.000.000	GBP	2.988.673	2.860.860	1,05
SOCGEN FRN 15-31/03/2016	1.000.000	GBP	1.000.001	999.710	0,37
ST GOBAIN 4.625% 12-09/10/2029	1.000.000	GBP	1.000.977	1.066.510	0,39

## - Absolute Return GBP

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>France/Francia/Frankreich/Francia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
TOTAL CAP FRN 14-01/07/2019	1.000.000	GBP	997.561	997.150	0,37
TOTAL CAP 2.25% 15-09/06/2022	1.500.000	GBP	1.497.720	1.480.665	0,54
			19.545.597	19.401.669	7,12
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
ABBEEY NATL 1.875% 15-17/02/2020	3.000.000	GBP	2.996.889	2.915.819	1,07
AMLIN 6.5% (FRN) 06-19/12/2026	1.000.000	GBP	1.060.001	1.020.140	0,37
ANGLO AMER.CAP.6.875% 08-01/05/2018	1.000.000	GBP	1.151.702	1.120.490	0,41
ASB FIN FRN 14-13/03/2017	1.000.000	GBP	1.001.501	1.002.740	0,37
BARCLAYS FRN 14-15/09/2017	1.000.000	GBP	1.000.002	999.920	0,37
BARCLAYS FRN 15-12/02/2018	1.500.000	GBP	1.499.927	1.499.685	0,55
BRIT SKY BR 2.875% 14-24/11/2020	1.200.000	GBP	1.202.616	1.203.072	0,44
BUPA FINANC 3.375% 14-17/06/2021	2.000.000	GBP	2.021.363	2.049.800	0,75
CENTRICA 5.25% 15-10/04/2075	1.500.000	GBP	1.508.754	1.461.720	0,54
CS AG LDN FRN 14-12/08/2015	1.000.000	GBP	1.000.001	1.000.007	0,37
CS AG LDN FRN 14-15/07/2016	1.000.000	GBP	1.000.001	999.520	0,37
EVERYTHING 4.375% 12-28/03/2019	1.000.000	GBP	1.006.739	1.067.010	0,39
FCE BK 2.625% 14-20/11/2018	1.500.000	GBP	1.501.814	1.514.940	0,56
FCE BK 2.759% 14-13/11/2019	1.500.000	GBP	1.500.001	1.509.735	0,55
FCE BK 3.25% 13-19/11/2020	1.000.000	GBP	998.828	1.022.180	0,38
FCE BK 5.125% 10-16/11/2015	1.200.000	GBP	1.244.797	1.215.912	0,45
FRIENDS LIFE FRN 6.292% 05-PER	800.000	GBP	787.881	800.000	0,29
GS INTL 0.8% 15-13/11/2015 /CD	2.000.000	GBP	2.000.001	2.000.000	0,73
LEED FRN 15-09/02/2018	1.500.000	GBP	1.500.001	1.499.925	0,55
LLOYDS FRN 14-14/01/2017	1.200.000	GBP	1.198.225	1.201.236	0,44
LLOYDS 1.75% 15-31/03/2022	2.000.000	GBP	1.989.161	1.926.780	0,71
LLOYDS 5.375% 10-07/09/2015	1.000.000	GBP	1.000.001	1.007.990	0,37
NATIONWIDE FRN 15-27/04/2018	1.500.000	GBP	1.500.001	1.500.075	0,55
NATIONWIDE 2.25% 15-29/04/2022	1.500.000	GBP	1.476.151	1.446.765	0,53
NET RAIL INF FRN 13-18/02/2016	750.000	GBP	750.001	750.008	0,28
NET RAIL 1.75% 07-22/11/2027 /INFL	700.000	GBP	1.081.598	1.139.452	0,42
NORTHRN RCK 2.25% 15-21/04/2020	1.500.000	GBP	1.498.187	1.465.920	0,54
PRUDENTIAL 1.375% 15-19/01/2018	1.000.000	GBP	998.851	993.610	0,36
PRUDENTIAL 5% 15-20/07/2055	1.000.000	GBP	989.180	963.450	0,35
RD ELSEVIER 2.75% 14-01/08/2019	1.500.000	GBP	1.498.139	1.529.700	0,56
SCOTT WIDOW PLC 5.5% 13-16/06/2023	1.000.000	GBP	1.061.501	1.036.450	0,38
SOCIETY LLO 4.75% 14-30/10/2024	1.000.000	GBP	1.002.399	1.006.610	0,37
SOUTH GAS 2.5% 15-03/02/2025	1.500.000	GBP	1.490.970	1.405.980	0,52
SSE PLC 3.875 15-PERP	1.000.000	GBP	1.004.801	966.760	0,35
TRANSPD LDN 2.125% 15-24/04/2025	3.000.000	GBP	3.001.383	2.879.760	1,06
UK 1.75% 13-22/07/2019	1.500.000	GBP	1.478.520	1.527.000	0,56
UK 2% 15-07/09/2025	4.000.000	GBP	4.018.782	3.949.599	1,45
YORK BUILD 4.125% 14-20/11/2024	1.000.000	GBP	1.001.162	1.002.600	0,37
			54.021.832	53.602.360	19,68
<b>Guernsey/Guernesey/Guernesey/Guernesey</b>					
CS GR FUND 3% 15-27/05/2022	1.500.000	GBP	1.492.845	1.456.920	0,53
			1.492.845	1.456.920	0,53



## - Absolute Return GBP

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
GE CAP UK FRN 15-16/01/2018	1.000.000	GBP	1.000.001	999.530	0,37
GE CAP UK 2.375% 14-19/12/2018	2.000.000	GBP	1.991.003	2.043.520	0,75
			2.991.004	3.043.050	1,12
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
ITALY 1.5% 15-01/06/2025 /BTP	3.500.000	EUR	2.520.173	2.300.220	0,84
ITALY 6% 98-04/08/2028	1.000.000	GBP	1.011.306	1.185.450	0,44
MEDIOBANCA 3.5% 13-12/06/2018	2.000.000	GBP	2.051.154	2.034.060	0,75
			5.582.633	5.519.730	2,03
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
JAPAN FIN 2.625% 14-15/12/2020	1.000.000	GBP	998.376	1.031.610	0,38
JBIC 2.125% 15-10/02/2025	3.000.000	USD	1.976.630	1.819.132	0,66
JFM 2% 15-21/04/2022	2.000.000	USD	1.346.453	1.229.694	0,45
SUMITO MITS FRN 13-18/03/2016	750.000	GBP	750.001	751.358	0,28
			5.071.460	4.831.794	1,77
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
KENNEDY WIL 3.95% 15-30/06/2022	1.000.000	GBP	984.070	985.051	0,36
			984.070	985.051	0,36
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
BEI 4.375% 05-08/07/2015	2.095.000	GBP	2.153.389	2.096.278	0,77
EIB FRN 12-22/02/2017	1.000.000	GBP	1.000.301	1.003.208	0,37
EIB FRN 13-16/04/2019	2.000.000	GBP	2.000.294	2.016.540	0,74
EIB FRN 15-18/02/2022	1.000.000	GBP	1.000.001	998.100	0,37
EIB 1.5% 13-01/02/2019	2.000.000	GBP	1.974.824	2.008.140	0,74
EIB 1.875% 15-10/02/2025	4.000.000	USD	2.594.221	2.390.979	0,87
			10.723.030	10.513.245	3,86
<b>Mexique/Messico/Mexiko/México</b>					
AMER MOVIL 4.948% 13-22/07/2033 EMTN	1.000.000	GBP	1.000.001	1.100.073	0,40
			1.000.001	1.100.073	0,40
<b>Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega</b>					
KOMMUNALBK 2.125% 15-23/04/2025	3.000.000	USD	2.000.726	1.821.918	0,67
			2.000.726	1.821.918	0,67
<b>Nouvelle Zélande/Nuova Zelanda/Neuseeland/Nueva Zelanda</b>					
WESTPAC SEC FRN 14-02/10/2017	750.000	GBP	750.001	749.933	0,28
			750.001	749.933	0,28

## - Absolute Return GBP

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos</b>					
ABN AMRO 2.5% 14-18/12/2018	1.000.000	GBP	998.401	1.020.370	0,37
BMW FIN 1.875% 15-29/06/2020	1.500.000	GBP	1.489.995	1.479.810	0,54
BNG FRN 14-03/04/2018	1.000.000	GBP	1.002.161	1.002.030	0,37
BNG 1.375% 15-09/12/2019	4.000.000	GBP	3.995.283	3.958.279	1,44
ING NV FRN 14-27/11/2017	1.000.000	GBP	999.411	998.120	0,37
NWB FRN 12-25/01/2016	1.000.000	GBP	1.000.001	1.002.800	0,37
NWB 0.875% 15-07/03/2018	2.000.000	GBP	1.996.801	1.985.700	0,73
NWB 1.875% 15-14/04/2022	2.000.000	USD	1.257.964	1.236.981	0,45
PACCAR FIN 1.513% 15-29/05/2018	1.000.000	GBP	1.001.878	999.030	0,37
RABOBK FRN 12-07/09/2015	1.000.000	GBP	999.411	1.000.940	0,37
RABOBK 2.25% 15-23/03/2022	2.000.000	GBP	1.992.821	1.949.040	0,72
SHELL INT F 2% 14-20/12/2019	1.000.000	GBP	996.332	1.000.910	0,37
SIEMENS FIN 2.75% 12-10/09/2025	1.500.000	GBP	1.478.330	1.469.025	0,54
VW FIN SERV 1.375% 15-16/04/2018	12.000.000	NOK	1.004.658	967.275	0,36
VW FIN SERV 1.75% 15-17/04/2020	2.000.000	GBP	2.002.789	1.961.740	0,72
VW FIN SERV 2% 12-23/10/2015	2.000.000	GBP	2.019.573	2.005.360	0,73
			24.235.809	24.037.410	8,82
<b>Philippines/Filippine/Philippinen/Filipinas</b>					
ADB 2% 15-22/01/2025	3.000.000	USD	1.982.004	1.826.961	0,67
ADB 2.125% 15-19/03/2025	4.000.000	USD	2.649.206	2.460.854	0,90
			4.631.210	4.287.815	1,57
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
NORDEA BANK 2.375% 15-02/06/2022	1.200.000	GBP	1.193.592	1.172.832	0,43
SWEDBANK FRN 12-06/11/2015	1.000.000	GBP	1.000.001	1.001.860	0,37
SWEDBANK 1.625% 15-15/04/2019	1.500.000	GBP	1.494.338	1.482.120	0,54
SWEDBK FRN 15-02/04/2018	1.000.000	GBP	1.000.001	999.620	0,37
			4.687.932	4.656.432	1,71
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>197.937.669</b>	<b>195.630.310</b>	<b>71,81</b>
<b>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</b>					
			<b>241.536.411</b>	<b>243.501.635</b>	<b>89,38</b>
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
SCENTRE MGM 2.375% 15-08/04/2022	2.000.000	GBP	2.004.502	1.938.780	0,71
			2.004.502	1.938.780	0,71

## - Absolute Return GBP

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Bahamas/Bahamas/Bahamas/Bahamas</b>					
CS NASSAU FRN 11-28/07/2016	500.000	GBP	492.501	503.000	0,18
			492.501	503.000	0,18
<b>Espagne/Spagna/Spainien/España</b>					
MADRID 2.08% 15-12/03/2030	1.500.000	EUR	1.091.385	900.198	0,33
			1.091.385	900.198	0,33
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
GS GRP 18 FRN 13-22/03/2018 SE-F	1.600.000	USD	1.057.432	995.994	0,37
MONDELEZ 3.875% 15-06/03/2045	1.500.000	GBP	1.513.187	1.351.080	0,50
USA 0.25% 15-15/01/2025 /INFL	3.000.000	USD	2.003.369	1.867.861	0,69
USA 0.625% 13-15/02/2043/INFL	1.000.000	USD	657.850	577.396	0,21
USA 2.5% 15-15/02/2045 /TBO	1.000.000	USD	647.484	557.362	0,20
WALGRN BTS 2.875% 14-20/11/2020	1.500.000	GBP	1.497.587	1.498.125	0,55
			7.376.909	6.847.818	2,52
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
BFCM FRN 13-16/05/2016	1.200.000	GBP	1.198.003	1.202.376	0,44
			1.198.003	1.202.376	0,44
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
ASB FIN FRN 15-01/05/2018	1.500.000	GBP	1.500.001	1.497.330	0,55
			1.500.001	1.497.330	0,55
<b>Guernesey/Guernesey/Guernesey/Guernesey</b>					
STATES OF G 3.375% 14-12/12/2046	1.000.000	GBP	1.002.701	979.130	0,36
			1.002.701	979.130	0,36
<b>Malaisie/Malesia/Malaysia/Malaisia</b>					
MALAYSIA SO 3.043% 15-22/04/2025	2.000.000	USD	1.344.698	1.264.284	0,46
			1.344.698	1.264.284	0,46
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>16.010.700</b>	<b>15.132.916</b>	<b>5,55</b>
<b>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</b>					
			<b>16.010.700</b>	<b>15.132.916</b>	<b>5,55</b>

## - Absolute Return GBP

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
RBC LN FRN 13-27/03/2018	2.000.000	GBP	2.000.003	1.977.000	0,73
			2.000.003	1.977.000	0,73
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
CS FRN 11-24/03/2016	500.000	GBP	495.001	501.250	0,18
			495.001	501.250	0,18
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>2.495.004</b>	<b>2.478.250</b>	<b>0,91</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
			<b>2.495.004</b>	<b>2.478.250</b>	<b>0,91</b>
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
POWERSHARES QQQ	26.400	USD	1.393.636	1.797.322	0,66
SPDR S&P500 ETF TRUST S.1	8.100	USD	679.165	1.060.205	0,39
VANGUARD EMERGING MARKET /ETF	48.440	USD	1.263.130	1.259.126	0,46
			3.335.931	4.116.653	1,51
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
DBXT MSCI AC AS EX JAP-1C-/CAP	60.000	USD	1.425.853	1.406.626	0,52
			1.425.853	1.406.626	0,52
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>			<b>4.761.784</b>	<b>5.523.279</b>	<b>2,03</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>264.803.899</b>	<b>266.636.080</b>	<b>97,87</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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
<b>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</b>					
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
CONTINENTAL AG	3.500	EUR	469.528	526.300	2,53
DEUTSCHE BOERSE AG	13.800	EUR	645.401	725.927	3,49
GFK SE	26.400	EUR	705.685	734.483	3,52
KION GROUP	17.000	EUR	474.962	517.525	2,49
WINCOR NIXDORF AG	18.500	EUR	607.185	462.400	2,22
			2.902.761	2.966.635	14,25
<b>Autriche/Austria/Österreich/Austria</b>					
ZUMTOBEL AG	49.800	EUR	730.268	940.427	4,52
			730.268	940.427	4,52
<b>Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica</b>					
ANHEUSER-BUSH INBEV SA	7.100	EUR	498.727	540.735	2,60
ONTEX GROUP N.V.	49.800	EUR	886.424	949.777	4,56
			1.385.151	1.490.512	7,16
<b>Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca</b>					
PANDORA A/S	14.500	DKK	825.438	990.108	4,75
			825.438	990.108	4,75
<b>Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia</b>					
NOKIAN TYRES PLC	22.500	EUR	440.347	448.085	2,15
OUTOTEC OYJ	154.400	EUR	821.741	631.708	3,03
			1.262.088	1.079.793	5,18
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
ELIOR SCA	25.500	EUR	306.799	324.552	1,56
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	15.400	EUR	326.244	315.854	1,52
LECTRA	98.500	EUR	673.104	893.230	4,29
LEGRAND HOLDING ACT.PROV.OPO	21.100	EUR	746.185	752.810	3,61
MONTUPET SA	18.900	EUR	893.133	862.983	4,14
REXEL SA	72.700	EUR	891.523	744.766	3,58
SANOFI-AVENTIS	14.300	EUR	939.639	893.962	4,28
SCHNEIDER ELECTRIC SA	16.700	EUR	860.031	732.715	3,52
TARKETT SA	39.300	EUR	717.854	538.754	2,59
			6.354.512	6.059.626	29,09

## - Continental European Selection

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
PADDY POWER PLC	11.430	EUR	563.513	622.473	2,99
			563.513	622.473	2,99
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
PIRELLI ET C	34.300	EUR	326.921	367.906	1,77
PRYSMIAN SPA	59.000	EUR	741.030	810.071	3,89
			1.067.951	1.177.977	5,66
<b>Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega</b>					
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	28.900	NOK	480.330	427.664	2,05
			480.330	427.664	2,05
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
KONINKLIJKE BAM GROEP NV	210.600	EUR	343.963	565.626	2,72
KONINKLIJKE VOPAK	20.000	EUR	670.706	641.372	3,07
REED ELSEVIER NV	41.800	EUR	600.203	630.033	3,03
			1.614.872	1.837.031	8,82
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
HUSQVARNA AB -B-	81.800	SEK	375.372	391.464	1,88
			375.372	391.464	1,88
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
SFS GROUP LTD	7.900	CHF	355.805	364.963	1,75
THE SWATCH GROUP AG	3.300	CHF	925.787	817.497	3,93
			1.281.592	1.182.460	5,68
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>18.843.848</b>	<b>19.166.170</b>	<b>92,03</b>
<b>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</b>					
			<b>18.843.848</b>	<b>19.166.170</b>	<b>92,03</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>18.843.848</b>	<b>19.166.170</b>	<b>92,03</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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
<b>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</b>					
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
DAIMLER AG / NAMENSAKTIEN	15.000	EUR	997.058	1.224.600	2,96
ELRINGKLINGER AG /NAM.	38.000	EUR	1.115.832	916.370	2,22
GRAMMER AG	6.500	EUR	207.691	192.725	0,47
SHW AG	27.600	EUR	1.151.458	1.188.042	2,88
WACKER NEUSON SE/NAMEN	82.500	EUR	1.184.882	1.551.000	3,75
			4.656.921	5.072.737	12,28
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
SOUTH32 LTD	325.000	GBP	421.928	394.516	0,96
			421.928	394.516	0,96
<b>Autriche/Austria/Österreich/Austria</b>					
MAYR-MELNHOF KARTON	2.984	EUR	298.931	302.428	0,73
			298.931	302.428	0,73
<b>Espagne/Spagna/Spainien/España</b>					
MERL SOCIMI /REIT	7.114	EUR	79.078	77.969	0,19
			79.078	77.969	0,19
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
GRUPE DANONE	3.250	EUR	168.439	188.468	0,46
MICHELIN B/NOM	7.000	EUR	471.711	657.930	1,59
			640.150	846.398	2,05
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
DIAGEO PLC	10.500	GBP	242.169	272.851	0,66
FENNER	126.397	GBP	588.112	369.755	0,90
IMI PLC	56.575	GBP	1.079.232	898.380	2,17
SPECTRIS PLC	8.000	GBP	212.352	238.262	0,58
			2.121.865	1.779.248	4,31
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	917.321	EUR	785.651	916.862	2,22
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	45.000	EUR	734.743	727.200	1,76
AUTOSTRADA TORINO-MILANO SPA	30.000	EUR	395.632	354.300	0,86
CALTAGIRONE SPA ROMA	30.000	EUR	87.776	66.600	0,16
CEMENTIR. CEM.DEL TIRRENO SPA	151.500	EUR	455.473	890.063	2,16
C.I.R.CIE INDUSTRIALI RIUNITE	150.000	EUR	190.886	143.100	0,35
ELEN SPA	18.846	EUR	439.092	672.614	1,63

## - Dynamic Allocation

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Italie/Italia/Italien/Italia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
ENEL	120.000	EUR	484.053	487.680	1,18
ENI SPA ROMA	25.000	EUR	394.791	398.000	0,96
FONDIARIA - SAI NPV SHS	550.000	EUR	1.113.149	1.222.099	2,96
INTESA SANPAOLO /RISP-NON CONV	215.000	EUR	365.196	615.330	1,49
ITALCEMENTI SPA	80.000	EUR	537.204	473.600	1,15
LA DORIA SPA	70.000	EUR	385.655	840.000	2,03
MOLESKINE SPA	650.000	EUR	882.480	918.450	2,22
			7.251.781	8.725.898	21,13
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
ARCELORMITTAL SA REG SHS	33.572	EUR	402.289	293.184	0,71
			402.289	293.184	0,71
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V	100.000	EUR	745.362	1.314.000	3,18
UNILEVER CERT.OF SHS	8.200	EUR	314.109	306.311	0,74
			1.059.471	1.620.311	3,92
<b>Russie/Russia/Rusland/Rusia</b>					
GAZPROM OAO/SADR REG.S	25.000	USD	164.710	114.903	0,28
			164.710	114.903	0,28
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>17.097.124</b>	<b>19.227.592</b>	<b>46,56</b>
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
DAIMLER AG 1% 108/07/2016	1.100.000	EUR	1.112.393	1.109.104	2,68
GERMANY 0.25% 13-11/09/2015	1.200.000	EUR	1.203.084	1.201.079	2,90
			2.315.477	2.310.183	5,58
<b>Espagne/Spagna/Spanien/España</b>					
SPAIN 3.3% 13-30/07/2016	250.000	EUR	259.225	258.463	0,63
TELEFONICA 4.375% 06-02/02/2016	500.000	EUR	516.900	511.910	1,24
			776.125	770.373	1,87
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
AIR FRANCE 6.75% 09-27/10/2016	200.000	EUR	222.520	211.893	0,51
GDF SUEZ 1.5% 12.01/02/2016	1.100.000	EUR	1.113.127	1.108.283	2,69
PERNOD 4.875% 10-18/03/2016	700.000	EUR	730.858	722.470	1,75
			2.066.505	2.042.646	4,95



## - Dynamic Allocation

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
BP PLC 2.177% 12-16/02/2016	1.100.000	EUR	1.118.810	1.113.706	2,70
			1.118.810	1.113.706	2,70
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
ENEL ENTE NAZ FRN 1026/02/2016	700.000	EUR	703.640	702.065	1,70
FINMECC FIN 8% 09-16/12/2019	200.000	GBP	257.970	326.375	0,79
ITALY (FRN) 08-01/09/2015 CCT	600.000	EUR	601.020	600.390	1,45
ITALY (FRN) 10-15/12/2015	600.000	EUR	605.382	601.860	1,46
			2.168.012	2.230.690	5,40
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
FIAT FT 6.375% 11-01/04/2016	200.000	EUR	208.575	206.290	0,50
FIAT FT 7% 12-23/03/2017 GMTN	200.000	EUR	200.200	214.250	0,52
HEIDEL FIN 6.75% 10-15/12/2015	350.000	EUR	365.530	359.058	0,86
IT HOLD.FIN. 9.875% 04-15/11/2012	171.000	EUR	41.217	-	-
UNICREDITO LUX. 6% 07-31/10/2017	200.000	USD	146.997	188.618	0,46
			962.519	968.216	2,34
<b>Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega</b>					
NORWAY 2% 12-24/05/2023	6.000.000	NOK	685.537	702.021	1,70
NORWAY 4.25% 06-19/05/2017	13.000.000	NOK	1.651.122	1.577.992	3,82
			2.336.659	2.280.013	5,52
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos</b>					
EDP FIN 4.9% 09-01/10/2019	300.000	USD	227.613	280.283	0,68
			227.613	280.283	0,68
<b>Slovénie/Slovenia/Slowenien/Eslovenia</b>					
TELEKOM SLOV 4.875% 09-21/12/2016	300.000	EUR	313.150	312.253	0,76
			313.150	312.253	0,76
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>12.284.870</b>	<b>12.308.363</b>	<b>29,80</b>
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>					
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
SIAS 2.625% 05-30/06/2017 CV	299.502	EUR	309.991	322.171	0,78
			309.991	322.171	0,78

## - Dynamic Allocation

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
SUBSEA 7 SA 1% 12-05/10/2017 CV	400.000	USD	293.048	327.328	0,79
			293.048	327.328	0,79
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>			<b>603.039</b>	<b>649.499</b>	<b>1,57</b>
<b>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</b>					
			<b>29.985.033</b>	<b>32.185.454</b>	<b>77,93</b>
<b>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</b>					
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>					
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
BENISTABILI IQ2.625% 13-17/04/2019 CV	200.000	EUR	227.400	234.104	0,57
			227.400	234.104	0,57
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>			<b>227.400</b>	<b>234.104</b>	<b>0,57</b>
<b>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</b>					
			<b>227.400</b>	<b>234.104</b>	<b>0,57</b>
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>					
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
LYXOR ETF ST EU600 INS/CAP/DIS	35.000	EUR	478.228	1.097.425	2,65
			478.228	1.097.425	2,65
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
ETFX DAXGLB GOL/ECH.TRD USD	19.000	EUR	446.769	283.195	0,69
			446.769	283.195	0,69
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
DBXT S600 BK - SHS -1C- CAP	11.000	EUR	369.666	499.950	1,21
			369.666	499.950	1,21
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>			<b>1.294.663</b>	<b>1.880.570</b>	<b>4,55</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>31.507.096</b>	<b>34.300.128</b>	<b>83,05</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
 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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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 PREF	2.381	ZAR	186.865	156.348	0,19
AECI	3.000	ZAR	33.268	28.177	0,03
FIRSTRAND LTD/NEW	435.138	ZAR	1.714.337	1.911.530	2,26
LIBERTY HOLDINGS LTD	83.613	ZAR	1.027.360	1.000.034	1,18
METROPOLITAN HOLDINGS LTD	384.806	ZAR	918.649	955.857	1,13
MPACT -SHS	4.995	ZAR	13.999	17.733	0,02
PEREGRINE HOLDINGS LTD	88.305	ZAR	192.084	224.660	0,27
SAPPI	56.642	ZAR	225.466	201.365	0,24
SIBANYE GOLD SADR	95.441	USD	538.751	615.594	0,73
STANDARD BANK GROUP LIMITED	24.228	ZAR	305.400	319.715	0,38
SUPER GROUP	11.356	ZAR	28.962	29.499	0,03
TELKOM SA SOC - SHS	101.632	ZAR	446.944	536.977	0,64
			5.632.085	5.997.489	7,10

##### Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas

TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD	91.970	USD	661.154	876.474	1,04
			661.154	876.474	1,04

##### Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil

BANCO DO BRASIL SA	129.700	BRL	1.593.825	1.013.751	1,20
BCO BRADESCO SA/PREF	159.120	BRL	2.250.199	1.459.864	1,72
BRASKEM SA -A- /PREF	19.600	BRL	148.933	85.936	0,10
CEMIG/SADR	6.171	USD	40.236	23.512	0,03
ELETROPAULO ELETRICIDADE PREF	33.300	BRL	189.042	190.705	0,23
ITAU HOLDING/PREF	114.650	BRL	1.576.782	1.262.981	1,49
JBS AS	211.600	BRL	935.211	1.114.401	1,32
PETROLEO BRASILEIRO/PRF.SHS	261.800	BRL	1.076.956	1.071.168	1,27
			7.811.184	6.222.318	7,36

##### Chili/Cile/Chile/Chile

AES GENER SHS	29.514	CLP	19.933	16.756	0,02
ANTARCHILE SA	2.586	CLP	34.660	28.736	0,03
BANCO DE CHILE	163.002	CLP	24.777	17.917	0,02
BCO DE CRED. DE INVERSIONES SA	1.129	CLP	60.584	49.616	0,06
CIA DE ACEROS DEL PACIFICO	758	CLP	28.254	2.596	-
EMPRESAS COPEC SA	6.366	CLP	88.404	67.703	0,08
ENERSIS SA	722.723	CLP	238.932	229.459	0,27
ENERSIS SA /SPONS.ADR	30.456	USD	553.136	482.119	0,57
ENTEL. EMPR.NAG.DE TELECOM.	3.132	CLP	54.066	34.632	0,04
GASCO SHS	14.714	CLP	149.335	115.061	0,14
INVER.AGUAS METROPOLITANAS SA	74.080	CLP	140.668	112.501	0,13
INVERSIONES LA CONSTRUCCION SA	2.180	CLP	42.315	24.412	0,03
LATAM AIR GRP/SADR	30.786	USD	264.357	216.733	0,26

## - Emerging Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Chili/Cile/Chile/Chile (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
PROVIDA /NAM.	66.017	CLP	409.814	294.264	0,35
			2.109.235	1.692.505	2,00
<b>Chine/Cina/China/China</b>					
AIR CHINA LTD -H-	348.000	HKD	299.568	393.223	0,47
BANK OF CHINA LTD	539.000	HKD	317.513	350.409	0,42
CHINA CONSTRUCTION BANK CO -H-	1.905.000	HKD	1.527.779	1.739.740	2,05
CHINA SOUTHERN AIRLINES -H-	270.000	HKD	130.497	319.018	0,38
CHINA TELECOM CORP LTD -H-	1.694.000	HKD	961.124	994.216	1,18
PING AN INSUR. (GRP)CO -H-	55.000	HKD	780.743	742.789	0,88
WEIQIAO TEXTILE COMPANY LTD-H-	153.000	HKD	84.114	107.953	0,13
			4.101.338	4.647.348	5,51
<b>Colombie/Colombia/Kolumbien/Colombia</b>					
ECOPETROL SA/ADR	7.873	USD	111.986	104.396	0,12
			111.986	104.396	0,12
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
CJ CORPORATION/PREF.N-VOT.	502	KRW	35.344	65.220	0,08
DAEHAN FLOUR MILLS CO LTD	450	KRW	94.634	90.720	0,11
KOREA ELECTRIC POWER CORP	2.713	KRW	107.674	111.333	0,13
KOREA PETROCHEMICAL	794	KRW	133.877	137.305	0,16
LG.DISPLAY CO LTD/SADR	94.195	USD	1.184.945	1.091.720	1,29
MERITZ FINANCIAL HOLDINGS	16.771	KRW	55.158	238.175	0,28
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2.451	KRW	3.093.780	2.784.649	3,31
SK HYNIX INC	33.281	KRW	1.374.800	1.261.377	1,49
TAE KWANG INDUSTRIAL CO LTD	57	KRW	62.494	69.305	0,08
			6.142.706	5.849.804	6,93
<b>Egypte/Egitto/Ägypten/Egipto</b>					
GLOBAL TELECOM/SGDR	175.562	USD	532.830	301.967	0,36
			532.830	301.967	0,36
<b>Grèce/Grecia/Griechenland/Grecia</b>					
AEGEAN AIRLINES	84.577	EUR	742.497	582.377	0,69
EYDAP	51.611	EUR	634.971	335.829	0,40
METKA SA	16.435	EUR	199.176	142.650	0,17
MYTILINEOS HOLDINGS/REG	72.804	EUR	618.355	469.674	0,56
PUBLIC POWER CORP/REG	74.444	EUR	1.068.788	390.673	0,46
			3.263.787	1.921.203	2,28
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
CHINA MOBILE LTD	91.000	HKD	1.133.682	1.165.006	1,38

## - Emerging Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
SINOTRUK (HONG KONG) LTD	259.500	HKD	150.004	156.653	0,19
			1.283.686	1.321.659	1,57
<b>Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán</b>					
CKH FD & HLTH SHS	21.261	KRW	92.160	91.058	0,11
NETEASE INC /ADR	5.035	USD	765.588	729.396	0,86
			857.748	820.454	0,97
<b>Inde/India/Indien/India</b>					
DR REDDY S LABORATORIES	10.220	USD	587.729	565.370	0,67
HOUSING DEVT.FIN. CORP /ADR	2.442	USD	143.410	147.814	0,18
INFO. SP. AM. DEPOSIT REC. REPR1SH	55.779	USD	870.394	884.097	1,05
STATE BANK OF INDIA/GDR (REG.S)	1.254	USD	55.130	51.038	0,06
TATA MOTORS	37.735	USD	1.014.468	1.300.726	1,53
WNS HOLDINGS LTD /SADR	3.441	USD	78.910	92.047	0,11
			2.750.041	3.041.092	3,60
<b>Indonésie/Indonesia/Indonesien/Indonesia</b>					
BK NEGARA INDO TBK	3.833.300	IDR	1.514.217	1.523.737	1,80
BK PEMBANG DAERAH JAWA TIM -B-	2.321.300	IDR	87.855	82.870	0,10
MATAHARI DEPARTMENT STORE -A-	159.600	IDR	199.166	198.104	0,23
PT AGUNG PODOMORO	12.712.600	IDR	443.107	359.449	0,43
PT BANK MANDIRI PERSERO TBK	370.400	IDR	302.616	279.189	0,33
PT BANK PAN INDONESIA TBK	1.078.800	IDR	75.580	89.001	0,11
PT BANK RAKYAT INDONESIA	1.235.300	IDR	979.178	958.902	1,14
PT. INDAH KIAT PULP & P./DEMAT.	876.100	IDR	104.773	58.808	0,07
PT MODERNLAND REALTY SERIES -A-	721.100	IDR	28.411	28.393	0,03
PT TELEKOM INDON PERSERO PT	7.008.300	IDR	1.401.255	1.540.074	1,82
PT TELEKOM.INDONESIA	952	USD	37.784	41.307	0,05
UNITED TRACTORS	692.600	IDR	1.165.374	1.058.379	1,25
			6.339.316	6.218.213	7,36
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
KERNEL HOLDING SA	7.964	PLN	81.117	79.981	0,09
TERNIUM SA LUXEMBOURG /ADR	10.578	USD	218.087	183.105	0,22
			299.204	263.086	0,31
<b>Malaisie/Malesia/Malaysia/Malaisia</b>					
ALLIANZ MALAYSIA BERHAD	14.800	MYR	32.824	45.738	0,05
BRITISH AMERICAN TOBACCO	3.800	MYR	77.661	62.444	0,07
CAHYA MATA SARAWAK BHD	228.400	MYR	109.899	311.757	0,37
DRB HICOM BHD	129.000	MYR	107.746	54.363	0,06
FABER GROUP BHD	46.800	MYR	41.346	42.794	0,05
GUINNESS ANCHOR BHD	9.000	MYR	33.942	34.063	0,04
HONG LEONG BANK BHD	23.000	MYR	89.016	81.686	0,10
KSL HOLDINGS BHD	649.400	MYR	282.282	297.763	0,35

## - Emerging Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Malaisie/Malesia/Malaysia/Malaysia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
KULIM MALAYSIA BHD	62.200	MYR	42.824	41.214	0,05
MALAYS BUILDING SOCIETY -SHS	359.100	MYR	274.074	160.848	0,19
MALAYSIA MARINE	101.000	MYR	32.559	32.391	0,04
MMC CORPORATION BHD	57.500	MYR	39.688	38.252	0,05
PHARMANIAGA BHD	177.900	MYR	278.827	336.185	0,40
SKP RESOURCES BHD	382.100	MYR	110.406	123.552	0,15
SUNWAY	509.900	MYR	484.677	464.897	0,55
TA ENTERPRISE BHD	84.700	MYR	21.531	15.265	0,02
TENAGA NASIONAL	491.500	MYR	1.180.962	1.646.582	1,95
UNISEM (M) BHD	312.400	MYR	156.859	192.921	0,23
			3.397.123	3.982.715	4,72
<b>Marshall (Iles)/Marshall (Isole)/Marshall (Inseln)/Marshall (Islas)</b>					
AEGEAN MARINE PETROL NETWORK	11.007	USD	154.074	136.046	0,17
NAVIOS MARITIME ACQUISITION	17.450	USD	61.428	62.646	0,07
			215.502	198.692	0,24
<b>Mexique/Messico/Mexiko/México</b>					
AMERICA MOVIL SAB /ADR -L-	37.884	USD	831.158	807.308	0,96
AMERICA MOVIL SAB DE CV L	61.702	MXN	63.490	66.064	0,08
AXTEL SAB DE CV	312.374	MXN	113.214	96.953	0,11
BIO PAPPEL SAB DE CV	127.716	MXN	195.973	166.862	0,20
GFINTER	4.290	MXN	36.386	26.179	0,03
GRUMA SA DE CV B	92.590	MXN	593.318	1.196.416	1,41
GRUPO AEROPORT. CENTRO NORTE -B-	21.295	MXN	109.128	104.828	0,12
GRUPO FIN -B- RECE REP 5 /SADR	43.665	USD	390.727	399.535	0,47
GRUPO FIN.I. SAB DE CV O	509.382	MXN	1.289.430	1.157.339	1,37
INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	83.677	MXN	324.594	375.970	0,45
INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE/ADR	7.913	USD	317.749	428.172	0,51
MEGACABLE HOLDINGS - CPO	80.169	MXN	247.619	336.143	0,40
OHL MEXICO SAB DE CV	252.897	MXN	482.846	328.800	0,39
			4.995.632	5.490.569	6,50
<b>Panama/Panama/Panama/Panamá</b>					
AVIANCA HOLD PREF	49.999	USD	719.088	511.990	0,61
			719.088	511.990	0,61
<b>Philippines/Filippine/Philippinen/Filipinas</b>					
ABS-CBN BROADCASTING/PDR	118.200	PHP	111.855	164.364	0,19
CEBU AIR	405.440	PHP	755.529	764.307	0,91
FIRST GEN CORPORATION	2.648.900	PHP	1.189.089	1.586.178	1,89
GLOBAL TELECOM INC	27.815	PHP	1.213.370	1.548.371	1,83
LOPEZ HOLDINGS CORP	1.642.600	PHP	244.539	258.650	0,31
PEPSI-COLA PRODUCT PHILIPPI INC	154.800	PHP	23.148	16.788	0,02
SAN MIGUEL	296.860	PHP	515.786	391.734	0,46
SAN MIGUEL PURE FOODS CO	9.170	PHP	48.094	35.061	0,04

## - Emerging Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Philippines/Filippine/Philippinen/Filipinas (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
TOP FRONTIER INVST UNLISTED	2.310	PHP	6.586	4.173	-
			4.107.996	4.769.626	5,65
<b>Pologne/Polonia/Polen/Polonia</b>					
AMICA WRONKI S.A.	2.386	PLN	88.070	101.508	0,12
ASSECO POLAND SA	13.137	PLN	192.811	202.283	0,24
BUDIMEX	5.771	PLN	177.960	250.119	0,30
CIECH SA	8.130	PLN	128.083	125.380	0,15
ENEA	142.156	PLN	720.539	602.885	0,71
FORTE SA FABRYKI MEBLI	4.594	PLN	50.231	69.614	0,08
NETIA SA	112.578	PLN	182.459	164.935	0,20
ORANGE POLSKA S.A	191.367	PLN	600.978	415.208	0,49
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	281.111	PLN	1.501.061	1.378.311	1,63
POLISH OIL & GAS CO	126.254	PLN	191.705	221.563	0,26
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	29.517	PLN	447.086	579.447	0,69
TAURON POLSKA ENERGIA SA	32.878	PLN	43.023	38.290	0,05
			4.324.006	4.149.543	4,92
<b>Russie/Russia/Russland/Rusia</b>					
AFK SISTEMA OAO MOS/SGDR	39.938	USD	886.660	350.268	0,41
GAZPROM OAO/SADR REG.S	46.602	USD	405.539	238.649	0,28
MAGNITOGORSK ITON /SGDR	95.256	USD	258.785	321.013	0,38
NOVOLIPETSK STEEL REGS /GDR	57.726	USD	746.665	767.756	0,91
SEVERSTAL CHEREPOVETS MET/SGDR	75.796	USD	813.886	801.921	0,96
TATNEFT /SGDR REP.20 SHS REG S	14.542	USD	464.725	465.053	0,55
			3.576.260	2.944.660	3,49
<b>Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwan</b>					
AU OPTRONICS CORP	2.259.000	TWD	952.632	999.374	1,18
FIRST FINANCIAL HOLDING COMP	385.000	TWD	247.069	235.831	0,28
FORMOSA ADV TEC	36.000	TWD	25.392	25.319	0,03
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	396.000	TWD	546.177	788.030	0,93
HON HAI PRECISION IND CO LTD	214.904	TWD	511.200	675.609	0,80
INNOLUX CORPORATION	1.134.271	TWD	465.742	591.864	0,70
MEGA FINANCIAL HOLDING COMPANY	283.000	TWD	224.902	254.982	0,30
PEGATRON CORPORATION	63.000	TWD	121.141	184.377	0,22
SINOPAC HOLDINGS	97.000	TWD	42.634	42.912	0,05
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF /SADR	44.565	USD	950.638	1.012.071	1,21
			4.087.527	4.810.369	5,70
<b>Thaïlande/Tailandia/Thailand/Tailandia</b>					
AP NVDR UNITS NON VOTING DEP R	1.517.450	THB	321.820	323.475	0,38
ASIA PLUS SECUR PUBLIC DEP REC	807.500	THB	100.282	101.368	0,12
BANGKOK EXPRESSWAY PUBL./NVDR	55.000	THB	67.066	64.321	0,08
CAL-COMP ELECTRONICS PUB./TDR	267.082	TWD	25.262	29.517	0,03
GFPT PUBLIC CO LTD/NVDR	101.800	THB	45.872	36.168	0,04
HANA MICROELECTRONICS	74.400	THB	84.108	89.212	0,11
KRUNG THAI BK PUBL.CO/NVDR	1.445.900	THB	923.369	732.030	0,87

## - Emerging Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Thaïlande/Tailandia/Thailand/Tailandia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
KRUNGTHAI CARD PLC-NVDR	74.900	THB	154.878	217.876	0,26
PTT PUBLIC /NON-VOTING DEP.REC	213.300	THB	2.269.323	2.267.148	2,68
SIAM CEMENT PUBLIC /NVDR	3.600	THB	56.403	55.424	0,07
SRI AYUDHYA CAPITAL PCL - NVDR	22.500	THB	24.721	23.982	0,03
SRI TRANG DEPOSITORY RECEIPT	70.000	THB	28.642	26.528	0,03
THAI CENTRAL CHEMICAL PUBLIC	14.700	THB	11.699	10.619	0,01
THAI VEGETABLE OIL /NVDR	325.300	THB	218.282	216.701	0,26
THANACHART	460.600	THB	522.268	453.430	0,54
TISCO UNITS NON-VOTING D R	133.400	THB	179.821	181.680	0,22
TMB BANK PUBLIC CO LTD /NVDR	11.871.800	THB	1.125.362	822.483	0,97
VANACHAI GROUP /NVDR	129.600	THB	28.539	43.359	0,05
			6.187.717	5.695.321	6,75
<b>Turquie/Turchia/Türkei/Turquía</b>					
ADANA CIMENTO SANAYI A	76.306	TRY	168.736	187.988	0,22
AKCANSI CIMENTO SANAYI VE TIC	49.748	TRY	302.570	297.114	0,35
AKSA	10.887	TRY	37.725	44.499	0,05
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICAR.	33.608	TRY	220.220	192.566	0,23
EREGLI DEMIR CELIK	1.081.863	TRY	1.214.592	1.752.629	2,08
SELCUK ECZA DEP.TICARET SANAY	27.692	TRY	25.242	25.738	0,03
SODA SANAYII AS	297.821	TRY	613.406	647.003	0,77
TURK HAVA YOLLARI AO	302.439	TRY	1.200.782	993.455	1,18
TURKIYE IS BANKASI AS C	545.436	TRY	1.668.828	1.148.288	1,36
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO	420.936	TRY	676.789	677.206	0,80
VESTEL BEYAZ ESA TICAR. SANAYI	38.523	TRY	147.599	184.778	0,22
VESTEL ELEKTR.SANAYI TICARET	9.953	TRY	8.351	18.204	0,02
			6.284.840	6.169.468	7,31
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>79.791.991</b>	<b>78.000.961</b>	<b>92,40</b>
<b>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</b>					
			<b>79.791.991</b>	<b>78.000.961</b>	<b>92,40</b>
<b>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</b>					
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>					
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
DONGWON DEVELOPMENT CO LTD	2.084	KRW	61.497	102.139	0,12
			61.497	102.139	0,12
<b>Emirates arabes/Emirati Arabi Uniti/Vereinigte Arabische Emirate/Emiratos árabes</b>					
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	523.988	AED	1.204.272	1.097.067	1,30
ALDAR PROPERTIES PJSC	1.673.347	AED	1.966.388	1.239.196	1,47
ARAMEX	51.989	AED	43.705	49.258	0,06
DANA GAS	145.781	AED	27.798	18.258	0,02



## - Emerging Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Emirates arabes/Emirati Arabi Uniti/Vereinigte Arabische Emirate/Emiratos árabes (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
UNION NATIONAL BANK	291.380	AED	516.667	539.454	0,64
			3.758.830	2.943.233	3,49
<b>Qatar/Qatar/Katar/Qatar</b>					
BARWA REAL ESTATE COMPANY	97.764	QAR	1.212.200	1.422.998	1,69
COMMERCIAL BANK OF QATAR	14.248	QAR	242.655	214.821	0,25
DOHA BANK -SHS	52.297	QAR	826.555	764.078	0,91
MANNAI CRP SHS	12.247	QAR	385.529	375.020	0,44
OOREDOO Q.S.C.	9.246	QAR	389.561	220.914	0,26
QATAR NATIONAL CEMENT CO	3.093	QAR	105.015	101.932	0,12
UNITED DEVELOPMENT COMPANY	28.073	QAR	235.910	189.582	0,22
			3.397.425	3.289.345	3,89
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>7.217.752</b>	<b>6.334.717</b>	<b>7,50</b>
<b>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</b>					
			<b>7.217.752</b>	<b>6.334.717</b>	<b>7,50</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>					
<b>Egypte/Egitto/Ägypten/Egipto</b>					
COM INT BK /SADR	23.702	USD	160.140	174.683	0,20
			160.140	174.683	0,20
<b>Malaisie/Malesia/Malaysia/Malaisia</b>					
SUNWAY CONSTRUCTION GROUP BHD	43.410	MYR	-	13.807	0,02
			-	13.807	0,02
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>160.140</b>	<b>188.490</b>	<b>0,22</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
			<b>160.140</b>	<b>188.490</b>	<b>0,22</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>87.169.883</b>	<b>84.524.168</b>	<b>100,12</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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	10.759.233	11.157.750	2,36
COMZBK 7.75% 11-16/03/2021 /SUB	3.000.000	EUR	3.607.234	3.585.090	0,76
DAIGR 2.125% 12-27/06/2018	2.000.000	EUR	2.094.575	2.101.880	0,45
DEUT BK 2.75% 15-17/02/2025	3.000.000	EUR	2.845.887	2.817.240	0,60
K+S 3% 12-20/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.296.233	5.407.200	1,14
LBK BW 3.625% 15-16/06/2025	3.000.000	EUR	2.937.549	2.920.980	0,62
VW FIN 3.25% 11-10/05/2018	3.000.000	EUR	3.279.943	3.235.350	0,69
			30.820.654	31.225.490	6,62

##### Autriche/Austria/Österreich/Austria

RAIFFEISEN 6% 13-16/10/2023	5.000.000	EUR	5.132.120	4.623.845	0,98
TELEKOM FIN 3.125% 13-03/12/2021	7.000.000	EUR	7.018.830	7.722.400	1,64
TELEKOM FIN 4 % 12-04/04/2022	3.000.000	EUR	3.230.038	3.477.480	0,74
			15.380.988	15.823.725	3,36

##### Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil

VOTORANTIM 3.25% 14-25/04/2021	2.000.000	EUR	2.009.841	1.959.778	0,42
			2.009.841	1.959.778	0,42

##### Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca

CARLS BREW 2.5% 14-28/05/2024	5.000.000	EUR	5.224.325	5.109.850	1,08
			5.224.325	5.109.850	1,08

##### Espagne/Spagna/Spainien/España

BANCO BILBA 6.75% 15-PERP	4.000.000	EUR	4.072.845	3.974.936	0,84
GAS NCP 5.125% 09-02/11/2021	5.000.000	EUR	6.031.750	6.053.750	1,28
SANTANDER I 2.5% 15-18/03/2025	3.000.000	EUR	2.835.947	2.799.780	0,59
SANTANDER 6.25% 14-PERP	4.000.000	EUR	4.022.746	3.920.000	0,83
TELEFONICA 4.71% 12-20/01/2020	5.000.000	EUR	5.065.717	5.764.750	1,22
TELEFONICA 5.134% 10-27/04/2020	2.500.000	USD	2.485.492	2.447.877	0,52
TELEFONICA 5.289% 09-9/12/2022	5.000.000	GBP	6.856.593	7.812.051	1,67
			31.371.090	32.773.144	6,95

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

AMAZON COM 3.3% 14-05/12/2021	5.000.000	USD	4.534.634	4.546.675	0,96
EBAY 2.6% 12-15/07/2022	2.000.000	USD	1.653.781	1.667.338	0,35
EBAY 2.875% 14-01/08/2021	3.000.000	USD	2.575.775	2.657.488	0,56
GLENCORE FD 3.125% 14-29/04/2019	3.500.000	USD	3.023.891	3.167.968	0,67
GLENCORE FDG 2.5% 13-15/01/2019	1.500.000	USD	1.271.188	1.331.151	0,28
GS 3.25% 13-01/02/2023	3.000.000	EUR	3.057.850	3.284.616	0,70

## - European Corporate Bonds

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
NEWMONT MIN 3.5% 12-15/03/2022	13.000.000	USD	8.897.363	11.134.835	2,37
			25.014.482	27.790.071	5,89
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
ALSTOM 4.5% 10-18/03/2020	2.550.000	EUR	2.637.313	2.860.412	0,61
BNPP 2.625% 14-14/10/2027	5.000.000	EUR	5.061.040	4.904.700	1,04
CASINO GP 2.798% 14-05/08/2026	5.000.000	EUR	5.535.770	4.987.900	1,06
CASINO GP 3.311% 13-25/01/2023 TR1	6.000.000	EUR	6.092.088	6.456.360	1,37
CNP ASSUR 4.25% 14-05/06/2045	6.000.000	EUR	6.110.324	6.088.860	1,29
CNP ASSURAN 6%(FRN) 10-14/09/2040	4.000.000	EUR	4.623.970	4.486.640	0,95
CRDT AGR AS 4/5% 14-PERP	5.000.000	EUR	5.007.061	4.883.150	1,04
EDF 3.875% 12-18/01/2022	5.000.000	EUR	5.136.111	5.800.700	1,23
EUTELSAT 2.625% 13-13/01/2020	4.000.000	EUR	3.995.879	4.243.280	0,90
FRANCE TEL 4.125% 11-14/09/2021	6.000.000	USD	4.491.667	5.686.968	1,21
RALLYE 4% 14-02/04/2021	7.800.000	EUR	7.913.518	7.902.211	1,67
SCHNEID EL 3.75% 11-12/07/2018	4.000.000	EUR	4.454.448	4.396.960	0,93
SOCGEN 7.875% 13-PERP	4.000.000	USD	3.076.868	3.607.970	0,76
			64.136.057	66.306.111	14,06
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
ANGLO AMER 3.25% 14-03/04/2023	6.000.000	EUR	6.295.439	6.322.380	1,34
ANGLO AMER 3.5% 12-28/03/2022	3.000.000	EUR	3.310.893	3.231.300	0,69
BARCLAYS 6.625% 11-30/03/2022	5.000.000	EUR	5.784.021	6.194.550	1,31
BG ENERGY 6.5% FRN 12-30/11/2072	6.000.000	EUR	6.428.897	6.577.080	1,39
BPCM 3.561% 11-01/11/2021	3.000.000	USD	2.789.965	2.783.468	0,59
DEUT BK 3.7% 14-30/05/2024	3.000.000	USD	2.780.275	2.647.496	0,56
HALIFAX PLC 9.375% 96-15/05/2021	5.000.000	GBP	8.115.354	9.016.206	1,91
IMP TOBACCO 3.375% 14-26/02/2026	5.000.000	EUR	5.896.572	5.335.900	1,13
STD CHART 3.125% 14-19/11/2024	3.000.000	EUR	2.992.463	2.954.100	0,63
			44.393.879	45.062.480	9,55
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
HUTCHISON WH 2.5% 12-06/06/2017	3.000.000	EUR	3.140.816	3.116.910	0,66
			3.140.816	3.116.910	0,66
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
IRELAND 3.4% 14-18/03/2024	3.000.000	EUR	2.970.266	3.462.600	0,73
			2.970.266	3.462.600	0,73
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
ANSALDO ENE 2.875% 15-28/04/2020	5.000.000	EUR	5.020.766	4.975.000	1,05
ASSICURAZ GEN 10.125% 12-10/07/2042	15.000.000	EUR	19.186.268	19.828.050	4,20
ASSICURAZ GEN 7.75% 12-12/12/2042	13.000.000	EUR	15.489.970	15.499.900	3,29
BTPS 3.5% 14-01/03/2030/BTP	5.000.000	EUR	5.625.647	5.436.500	1,15
FONDIARIA 5.75% 14-PERP	4.000.000	EUR	4.006.406	3.910.508	0,83
MEDIOBCA FRN 11-13/06/2021	5.000.000	EUR	5.182.428	5.318.500	1,13

## - European Corporate Bonds

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Italie/Italia/Italien/Italia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
MONTE PASCHI 5.75% 06-30/09/2016	3.500.000	GBP	4.517.689	4.846.846	1,03
MPS 5.6% 10-09/09/2020	5.000.000	EUR	5.274.291	5.128.750	1,09
SANPAOLO VI 4.75%/(FRN) 14-PERP	4.000.000	EUR	4.031.727	3.904.880	0,83
UNICREDIT 6.95% 12-31/10/2022	3.000.000	EUR	3.492.353	3.464.790	0,73
UNICREDIT 8% 14-PERP	4.000.000	USD	3.155.854	3.518.219	0,75
			74.983.399	75.831.943	16,08
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
ARCELORMIT 5.125% 15-01/06/2020	2.000.000	USD	1.862.680	1.819.691	0,39
GAZ CAP 3.7% 13-25/07/2018 REGS	4.000.000	EUR	4.090.644	3.902.560	0,83
GAZ CAP 5.999% 11-23/01/2021 REGS	4.000.000	USD	2.934.193	3.559.110	0,75
			8.887.517	9.281.361	1,97
<b>Mexique/Messico/Mexiko/México</b>					
AMER MOVIL 6.375% FRN 13-06/09/2073	5.000.000	EUR	5.481.657	5.714.600	1,21
PEMEX 5.55% 05-24/02/2025	3.000.000	EUR	3.243.341	3.521.769	0,75
			8.724.998	9.236.369	1,96
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
ABN AMRO BK 5.25% 13-23/07/2019	6.000.000	AUD	4.330.352	4.369.224	0,93
ABN AMRO 7.125% 12-06/07/2022	8.000.000	EUR	8.624.607	10.209.200	2,16
BHARTI AIRT 4% 13-10/12/2018	6.000.000	EUR	6.189.163	6.414.300	1,36
DELTA LLOYD (FRN) 12-29/8/2042 FTF	3.500.000	EUR	4.645.048	4.257.260	0,90
ENBW INTL 6.875% 08-20/11/2018	5.000.000	EUR	6.341.298	6.059.750	1,28
GAS NAT SA 3.875% 13-17/01/2023	5.000.000	EUR	5.260.751	5.696.400	1,21
NN GROUP 4/5% 14-PERP	5.000.000	EUR	4.943.692	4.956.350	1,05
PETBRA 5.875% 11-07/03/2022	4.000.000	EUR	4.453.321	4.043.120	0,86
RABOBK 5.5% 15-PERP	4.000.000	EUR	4.000.808	4.026.440	0,85
RABOBK 6.875% 10-19/03/2020	13.000.000	EUR	12.662.189	15.299.011	3,25
RWE FIN. 5.125% 03-23/07/2018	4.000.000	EUR	4.589.769	4.543.560	0,96
SNS 6.625% 11-30/11/2016	7.500.000	EUR	8.267.868	8.124.750	1,72
SPP INFRASTR 3.75% 13-18/07/2020	5.000.000	EUR	5.358.009	5.346.500	1,13
VW INTL FIN 3.75% 14-PERP	4.000.000	EUR	3.976.018	4.128.400	0,88
			83.642.893	87.474.265	18,54
<b>Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal</b>					
BCO ESP SAN 4% 14-21/01/2019	4.000.000	EUR	3.992.746	3.980.240	0,84
			3.992.746	3.980.240	0,84

## - European Corporate Bonds

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
SWED MATCH 3.875% 10-24/11/2017	5.000.000	EUR	5.478.929	5.403.400	1,15
			5.478.929	5.403.400	1,15
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>410.172.880</b>	<b>423.837.737</b>	<b>89,86</b>
<b>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</b>					
			<b>410.172.880</b>	<b>423.837.737</b>	<b>89,86</b>
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
GE CAP CN 2.42% 13-31/05/2018	10.000.000	CAD	7.209.735	7.408.718	1,57
VW CRED CN 2.5% 14-01/10/2019	5.000.000	CAD	3.574.589	3.705.186	0,79
			10.784.324	11.113.904	2,36
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
BAYER US 3% 14-08/10/2021	5.000.000	USD	4.560.756	4.520.176	0,96
			4.560.756	4.520.176	0,96
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
FIAT CHRYSL 5.25% 15-15/04/2023	5.000.000	USD	4.852.943	4.398.672	0,93
RABOBK 3.95% 12-09/11/2022	10.000.000	USD	8.033.956	8.956.829	1,90
			12.886.899	13.355.501	2,83
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>28.231.979</b>	<b>28.989.581</b>	<b>6,15</b>
<b>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</b>					
			<b>28.231.979</b>	<b>28.989.581</b>	<b>6,15</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>438.404.859</b>	<b>452.827.318</b>	<b>96,01</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
ALLIANZ SE 2.241% 15-07/07/2045	2.000.000	EUR	2.000.863	1.831.140	0,70
BAYER AG 2.375% 15-02/04/2075	500.000	EUR	497.745	475.025	0,18
DAIMLER 2% 15-01/10/2020	8.000.000	NOK	907.277	906.276	0,35
DEUT BK 1.125% 15-17/03/2025	1.500.000	EUR	1.483.791	1.346.445	0,52
DEUT BK 2.75% 15-17/02/2025	2.000.000	EUR	2.053.863	1.878.160	0,72
ENBW 3.625% 14-02/04/2076	500.000	EUR	496.430	493.100	0,19
KFW 0.375% 15-23/04/2030	4.000.000	EUR	3.990.955	3.474.439	1,33
KFW 2% 15-02/05/2025	4.000.000	USD	3.712.289	3.413.893	1,31
LWF RENTBK 2% 15-13/01/2025	4.000.000	USD	3.441.824	3.438.485	1,32
NTH RHINE-W 2.25% 15-16/04/2025	3.000.000	USD	2.721.946	2.582.849	0,99
RWE AG 2.75% 15-21/04/2075	1.500.000	EUR	1.491.478	1.400.505	0,54
SENATOR ENT 12% 15-24/03/2016	600.000	EUR	600.602	603.000	0,23
WPP FINANCE 1.625% 15-23/03/2030	1.500.000	EUR	1.482.497	1.309.650	0,50
WJERTTEM 5.25% 14-15/07/2044	700.000	EUR	736.250	726.719	0,28
			25.617.810	23.879.686	9,16
<b>Argentine/Argentina/Argentinien/Argentina</b>					
PROV BUENOS 11.75% 10-05/10/2015	700.000	USD	514.742	628.568	0,24
			514.742	628.568	0,24
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
NAT AUS BK 1.875% 15-20/02/2020	1.000.000	GBP	1.344.408	1.387.722	0,53
			1.344.408	1.387.722	0,53
<b>Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica</b>					
BELGIUM 1% 15-22/06/2031 /OLO	1.500.000	EUR	1.486.659	1.338.300	0,51
KBC 1.875% 15-11/03/2027	2.000.000	EUR	1.990.879	1.887.580	0,73
			3.477.538	3.225.880	1,24
<b>Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil</b>					
VOTORANTIM 3.5% 15-13/07/2022	1.500.000	EUR	1.479.608	1.470.000	0,56
			1.479.608	1.470.000	0,56
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
KDB 2% 14-20/12/2018	2.000.000	GBP	2.515.357	2.815.672	1,08
KOHNPW 3.25% 15-15/06/2025	2.000.000	USD	1.772.317	1.782.016	0,68
			4.287.674	4.597.688	1,76

## - European Fixed Income

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Emirates arabes/Emirati Arabi Uniti/Vereinigte Arabische Emirate/Emiratos árabes</b>					
EMIRATE NBD 1.75% 15-23/03/2022	1.500.000	EUR	1.498.350	1.413.750	0,54
			1.498.350	1.413.750	0,54
<b>Espagne/Spagna/Spainien/España</b>					
ENAGAS FIN 1% 15-25/03/2023	1.500.000	EUR	1.497.075	1.397.925	0,54
ICO 1.875% 14-15/12/2017	2.800.000	GBP	3.526.522	3.956.288	1,51
INMOB COL 1.863% 15-05/06/2019	2.000.000	EUR	2.009.374	1.975.600	0,76
MADRID 1.189% 15-08/05/2022	3.000.000	EUR	3.001.502	2.792.190	1,07
RED ELEC FI 1.125% 15-24/04/2025	1.500.000	EUR	1.499.828	1.354.200	0,52
SAN CON 0.9% 15-18/02/2020	2.000.000	EUR	2.000.675	1.959.400	0,75
SANTANDER I 2.5% 15-18/03/2025	1.000.000	EUR	1.004.934	933.260	0,36
SPANISH GOV 1.95% 15-30/07/2030	1.000.000	EUR	1.000.990	893.550	0,34
			15.540.900	15.262.413	5,85
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
ALBEMARLE 1.875% 14-08/12/2021	1.000.000	EUR	992.668	985.982	0,38
BERKSHIRE 1.125% 15-16/03/2027	1.500.000	EUR	1.485.042	1.332.351	0,51
BLACKSTONE 2% 15-19/05/2025	1.500.000	EUR	1.493.776	1.467.471	0,56
DISCA 1.9% 15-19/03/2027	1.500.000	EUR	1.490.168	1.361.144	0,52
HJ HEINZ CO 2% 15-30/06/2023	1.500.000	EUR	1.482.591	1.485.288	0,57
IADB 2.125% 15-15/01/2025	3.000.000	USD	2.565.601	2.615.730	1,00
IBRD 1.625% 15-10/02/2022	2.000.000	USD	1.797.985	1.738.036	0,67
INTL FIN 6.45% 15-30/10/2018	200.000.000	INR	2.929.223	2.802.348	1,07
NATL GRID N 0.75% 15-11/02/2022	1.500.000	EUR	1.493.609	1.440.582	0,55
SANTANDER HL 2.65% 15-17/04/2020	2.000.000	USD	1.889.186	1.764.692	0,68
WELLS FARGO 2.125% 15-22/04/2022	1.500.000	GBP	2.076.317	2.030.358	0,78
			19.696.166	19.023.982	7,29
<b>Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia</b>					
NIB 6% 13-29/01/2016	1.500.000	BRL	525.799	416.458	0,16
POHJOLA BK 0.75% 15-03/03/2022	1.500.000	EUR	1.495.559	1.434.570	0,55
			2.021.358	1.851.028	0,71
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
AFD 0.875% 15-25/05/2031	3.000.000	EUR	2.968.366	2.587.350	0,98
ARKEMA 1.5% 15-20/01/2025	1.000.000	EUR	991.796	951.360	0,36
BNPP (FRN) 11-08/02/2021	1.000.000	EUR	1.029.017	1.049.500	0,40
BPCE 2.75% 14-08/07/2026	1.000.000	EUR	997.602	1.001.350	0,38
CR AGR 2.625% 15-17/03/2027	1.500.000	EUR	1.514.108	1.370.685	0,53
CREDIT LOG.FRN 06-PERP	1.500.000	EUR	1.293.983	1.242.000	0,48
DEXIA CLF ST-UP 09-15/10/2015	1.000.000	EUR	1.040.534	1.008.385	0,39
EDENRED 1.375% 15-10/03/2025	1.500.000	EUR	1.487.400	1.397.790	0,54
KERING 0.875% 15-28/03/2022	1.500.000	EUR	1.494.268	1.437.225	0,55
KLEPI 1% 15-17/04/2023	1.500.000	EUR	1.499.456	1.422.870	0,55
LA MONDIALE 5.05% 14-PERP	1.000.000	EUR	1.000.502	1.013.370	0,39
LBP 2.75% 14-23/04/2026 FTF	800.000	EUR	798.040	813.552	0,31
PUBFP 1.125% 14-16/12/2021	1.500.000	EUR	1.493.422	1.477.830	0,57
RCI BQ 1.25% 15-08/06/2022	2.000.000	EUR	1.989.674	1.936.240	0,74

## - European Fixed Income

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>France/Francia/Frankreich/Francia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
SCHNEID EL 0.875% 15-11/03/2025	1.500.000	EUR	1.482.801	1.385.040	0,53
SOCGEN 2.625% 15-27/02/2025	1.500.000	EUR	1.507.085	1.397.550	0,54
			22.588.054	21.492.097	8,24
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
ABBEY NATL 1.875% 15-17/02/2020	1.000.000	GBP	1.343.523	1.371.899	0,53
ANGLO AMER 1.5% 15-01/04/2020	1.500.000	EUR	1.498.140	1.482.165	0,57
BPCM 1.109% 15-16/02/2023	1.500.000	EUR	1.502.584	1.451.310	0,56
CR AGR 0.875% 15-19/01/2022	1.100.000	EUR	1.094.697	1.053.998	0,40
EBRD 5.5% 12-16/10/2015 EMTN	4.200.000	BRL	1.276.872	1.182.890	0,45
FCE BK 1.134% 15-10/02/2022	2.000.000	EUR	2.008.840	1.911.600	0,73
HELL PETRO 4.625% 14-16/05/2016	800.000	USD	587.289	508.562	0,19
ICAP GROUP 3.125% 14-06/03/2019	1.200.000	EUR	1.216.101	1.228.740	0,47
LEED 1.375% 15-05/05/2022	2.000.000	EUR	1.995.158	1.924.739	0,74
NORTHRN RCK 2.25% 15-21/04/2020	1.000.000	GBP	1.389.529	1.379.437	0,53
SANTANDER 7.375% 15-PERP	500.000	GBP	680.692	702.057	0,27
SSE 2.375% 15-PERP	500.000	EUR	502.954	473.980	0,18
TESCO PLC 5.2% 07-05/03/2057 EMTN	800.000	GBP	1.046.024	960.084	0,37
THE ROYAL BANK OF SCOTLAND FRN 08-23/04/2023	500.000	EUR	541.201	564.967	0,22
YORK BUILD 1.25% 15-17/03/2022	1.500.000	EUR	1.498.455	1.441.245	0,55
			18.182.059	17.637.673	6,76
<b>Grèce/Grecia/Griechenland/Grecia</b>					
ATHENS URB 4.851% 08-19/09/2016	500.000	EUR	505.266	265.000	0,10
			505.266	265.000	0,10
<b>Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Islas Vírgenes británicas</b>					
CSSC CAP 15 1.7% 15-19/02/2018	1.000.000	EUR	1.005.834	1.008.370	0,39
			1.005.834	1.008.370	0,39
<b>Inde/India/Indien/India</b>					
BK OF INDIA 3.125% 15-06/05/2020	2.000.000	USD	1.787.007	1.764.315	0,68
			1.787.007	1.764.315	0,68
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
GE CAP EUR 0.8% 15-21/01/2022	1.500.000	EUR	1.500.715	1.459.740	0,56
GPB EUROBD 4% 14-01/07/2019	1.600.000	EUR	1.523.371	1.448.144	0,56
HYPD PUBLIC FRN 06-28/11/2016	1.000.000	EUR	993.703	985.000	0,38
IRELAND 2% 15-18/02/2045	1.500.000	EUR	1.462.560	1.315.500	0,50
RYANAIR LTD 1.125% 15-10/03/2023	1.500.000	EUR	1.491.821	1.408.380	0,54
			6.972.170	6.616.764	2,54



## - European Fixed Income

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Islande/Islanda/Island/Islandia</b>					
ICELAND 2.5% 14-15/07/2020	2.000.000	EUR	1.999.715	2.038.440	0,78
			1.999.715	2.038.440	0,78
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
ALERION CL 6% 15-11/02/2022	1.000.000	EUR	1.000.508	1.038.100	0,40
BTPS 1.65% 15-01/03/2032 /BTP	2.000.000	EUR	1.987.198	1.727.900	0,66
CASSA DEPO 1.5% 15-09/04/2025	3.000.000	EUR	3.003.624	2.709.900	1,04
CRED EMIL 3.125% 15-13/03/2025	1.000.000	EUR	999.361	979.976	0,38
INTESA SAN FRN 06-29/11/2020	500.000	EUR	497.002	507.100	0,19
INTESA SAN 0.625% 15-20/01/2022	1.000.000	EUR	994.264	985.520	0,38
INTESA SAN 1.125% 15-04/03/2022	1.500.000	EUR	1.498.230	1.407.060	0,54
ITALY 0.5% 15-20/04/2023 /INFL	3.000.000	EUR	3.004.522	2.985.532	1,14
ITALY 1.5% 15-01/06/2025 /BTP	5.000.000	EUR	4.842.686	4.638.250	1,78
RADIOTELEVI 1.5% 15-28/05/2020	2.100.000	EUR	2.092.218	2.061.755	0,79
SACE SPA 3.875% 15-PERP	750.000	EUR	750.378	712.305	0,27
TERNA 0.875% 15-02/02/2022	1.500.000	EUR	1.491.734	1.421.895	0,55
UNICREDIT 0% 12-31/10/2017	1.000.000	EUR	963.985	962.340	0,37
			23.125.710	22.137.633	8,49
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
JBIC 2.125% 15-10/02/2025	2.000.000	USD	1.770.050	1.711.811	0,66
JFM 2% 15-21/04/2022	2.000.000	USD	1.874.853	1.735.721	0,66
			3.644.903	3.447.532	1,32
<b>Kazakstan/Kazakistan/Kazakhstan/Kazajstán</b>					
KAZAGRO 3.255% 14-22/05/2019	1.000.000	EUR	994.507	937.666	0,36
			994.507	937.666	0,36
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
ALPHA TRAIN 2.064% 15-30/06/2025	2.000.000	EUR	2.001.003	1.859.820	0,71
EIB 0.125% 15-15/04/2025	3.000.000	EUR	2.969.626	2.753.820	1,06
EIB 10% 14-19/06/2018	2.000.000	BRL	627.702	563.107	0,22
EIB 1.5% 15-12/05/2022	15.000.000	NOK	1.761.761	1.657.601	0,64
EIB 1.875% 15-10/02/2025	5.000.000	USD	4.437.013	4.218.601	1,62
EIB 6% 13-25/01/2016	1.500.000	BRL	527.747	416.610	0,16
GAZ CAPITAL 3.85% 13-06/02/2020	600.000	USD	444.675	497.771	0,19
GLENCORE FI 1.25% 15-17/03/2021	1.000.000	EUR	996.978	964.270	0,37
GR CITY PR 1.5% 15-17/04/2025	1.500.000	EUR	1.452.142	1.339.980	0,51
KLAB FIN 5.25% 14-16/07/2024	1.000.000	USD	760.083	873.649	0,33
MATTERHORN 3.875% 15-01/05/2022	1.000.000	EUR	994.749	947.500	0,36
SB CAPITAL 3.3524% 14-15/11/2019	1.300.000	EUR	1.238.550	1.178.580	0,45
TRAFIGURA F 5% 15-27/04/2020	1.000.000	EUR	1.000.502	995.000	0,38
			19.212.531	18.266.309	7,00
<b>Mexique/Messico/Mexiko/México</b>					
ARB ARENDAL 10.5% 14-23/05/2016	400.000	USD	291.913	352.719	0,14

## - European Fixed Income

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Mexique/Messico/Mexiko/México (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
MEXICO 1.625% 15-06/03/2024	1.500.000	EUR	1.502.907	1.407.750	0,54
PEMEX 1.875% 15-21/04/2022	2.000.000	EUR	1.989.398	1.900.000	0,72
			3.784.218	3.660.469	1,40
<b>Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega</b>					
KOMMUN LAND 4.25% 15-10/06/2045	2.200.000	EUR	2.180.234	2.149.224	0,82
KOMMUNALBK 2.125% 15-23/04/2025	5.000.000	USD	4.645.810	4.286.080	1,64
STATKRAFT 1.5% 15-26/03/2030	2.000.000	EUR	1.985.750	1.788.760	0,69
			8.811.794	8.224.064	3,15
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
ACHMEA HYPO 1.125% 15-25/04/2022	2.000.000	EUR	1.983.933	1.906.680	0,73
ADECCO 1.5% 15-22/11/2022	1.500.000	EUR	1.501.350	1.474.080	0,57
AMATHEON FN 8.25% 14-31/07/2017	800.000	EUR	798.401	784.000	0,30
ATRADIUS FI 5.25% 14-23/09/2044	600.000	EUR	600.302	561.000	0,22
BNG 1.25% 15-19/03/2020	15.000.000	NOK	1.726.980	1.675.021	0,64
BNG 1.375% 15-09/12/2019	1.000.000	GBP	1.349.520	1.396.784	0,54
CENT O&G FIN 6% 14-04/03/2017	900.000	EUR	902.862	882.000	0,34
IBERDROLA 1.125% 15-27/01/2023	2.000.000	EUR	1.994.598	1.896.580	0,73
NWB 1.875% 15-14/04/2022	3.000.000	USD	2.606.873	2.619.008	0,99
OI BRASIL H 5.625% 15-22/06/2021	900.000	EUR	894.867	870.831	0,33
PETRO GBL F 3.25% 12-01/04/2019	800.000	EUR	713.081	758.776	0,29
RABOBK FRN 09-04/12/2016	300.000	EUR	300.001	309.750	0,12
REDEXIS GAS 1.875% 15-27/04/2027	2.000.000	EUR	1.981.118	1.769.440	0,68
REPSM 3.875% 15-PERP	550.000	EUR	549.031	530.614	0,20
ROCHE FIN 0.875% 15-25/02/2025	1.500.000	EUR	1.497.890	1.412.460	0,54
SPP INFR FI 2.625% 15-12/02/2025	2.000.000	EUR	1.989.088	1.821.060	0,70
SWISS LIFE 4.375% 15-PERP	2.000.000	EUR	1.971.010	1.944.859	0,75
UNILEVER 0.5% 15-03/02/2022	1.500.000	EUR	1.492.654	1.445.685	0,55
UNRENCO FIN 2.375% 14-02/12/2024	1.500.000	EUR	1.492.610	1.459.691	0,56
VW FIN SERV 1.375% 15-16/04/2018	10.000.000	NOK	1.156.041	1.137.762	0,44
VW INTL FIN 2.5% 15-PERP	1.000.000	EUR	998.002	955.430	0,37
			28.500.212	27.611.511	10,59
<b>Philippines/Filippine/Philippinen/Filipinas</b>					
ADB 2.125% 15-19/03/2025	2.000.000	USD	1.867.117	1.736.755	0,67
			1.867.117	1.736.755	0,67
<b>Pologne/Polonia/Polen/Polonia</b>					
POLAND 0.875% 15-10/05/2027	2.000.000	EUR	1.973.980	1.745.000	0,67
			1.973.980	1.745.000	0,67
<b>Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal</b>					
BRISA C ROD 1.875% 15-30/04/2025	2.000.000	EUR	1.982.655	1.790.460	0,68

## - European Fixed Income

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
SAUDACOR FRN 14-03/07/2017	750.000	EUR	746.629	748.740	0,29
			2.729.284	2.539.200	0,97
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
NORDEA 5/5% 14-PERP	800.000	USD	618.853	710.149	0,27
			618.853	710.149	0,27
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
BASLER KB 3% 15-PERP	400.000	CHF	377.932	379.919	0,15
UBS LN 5.125% 14-15/05/2024	1.200.000	USD	884.753	1.064.728	0,41
ZUERCHER KB 2.625% 15-15/06/2027	2.000.000	EUR	1.987.793	1.980.900	0,75
			3.250.478	3.425.547	1,31
<b>Turquie/Turchia/Türkei/Turquía</b>					
KOC HOLDING 3.5% 13-24/04/2020	1.500.000	USD	1.186.802	1.312.709	0,50
			1.186.802	1.312.709	0,50
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>228.219.048</b>	<b>219.317.920</b>	<b>84,07</b>
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>					
<b>Chypre/Cipro/Zypern/Chipre</b>					
PRIMECITY 4% 14-13/11/2019 /CV	1.600.000	EUR	1.632.404	1.821.520	0,70
			1.632.404	1.821.520	0,70
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>			<b>1.632.404</b>	<b>1.821.520</b>	<b>0,70</b>
<b>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</b>					
			<b>229.851.452</b>	<b>221.139.440</b>	<b>84,77</b>
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
GERMAN PEL 7.25% 14-27/10/2019	500.000	EUR	495.252	505.250	0,19
			495.252	505.250	0,19
<b>Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica</b>					
BANIMMO 4.25% 15-19/02/2020	800.000	EUR	800.402	806.859	0,31
			800.402	806.859	0,31

## - European Fixed Income

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil</b>					
BRF 2.75% 15-03/06/2022	2.000.000	EUR	1.991.955	1.948.518	0,75
			1.991.955	1.948.518	0,75
<b>Chili/Cile/Chile/Chile</b>					
CHILE 1.875% 15-27/05/2030	2.000.000	EUR	1.963.521	1.845.500	0,71
			1.963.521	1.845.500	0,71
<b>Chypre/Cipro/Zypern/Chipre</b>					
AROUNDTOWN 3% 14-09/12/2021	1.800.000	EUR	1.692.849	1.674.180	0,64
			1.692.849	1.674.180	0,64
<b>Espagne/Spagna/Spainien/España</b>					
CANAL DE IS 1.68% 15-26/02/2025	1.500.000	EUR	1.513.716	1.367.610	0,52
CRITERIA CA 1.625% 15-21/04/2022	2.000.000	EUR	2.000.481	1.893.220	0,73
FADE 0.85% 15-17/09/2019	2.000.000	EUR	1.999.520	1.963.640	0,75
MADRID 2.08% 15-12/03/2030	2.000.000	EUR	2.001.975	1.694.180	0,65
			7.515.692	6.918.650	2,65
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
BOA FRN 10-30/11/2016	400.000	EUR	407.002	399.000	0,15
FLOWSERVE 1.25% 15-17/03/2022	1.250.000	EUR	1.242.322	1.191.713	0,46
KINDER MOR 1.5% 15-16/03/2022	1.500.000	EUR	1.497.573	1.443.663	0,55
USA 0.25% 15-15/01/2025 /INFL	5.000.000	USD	4.503.047	4.386.704	1,69
USA 0.625% 13-15/02/2043	1.000.000	USD	812.704	814.023	0,31
USA 2.5% 15-15/02/2045 /TBO	1.000.000	USD	880.656	786.719	0,30
			9.343.304	9.021.822	3,46
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
DEXIA CLF FRN 07-20/09/2020	500.000	EUR	445.224	451.190	0,17
UNIBAIL ROD 1% 15-14/03/2025	1.500.000	EUR	1.495.829	1.377.615	0,53
			1.941.053	1.828.805	0,70
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
CENTRICA 3% 15-10/04/2076	2.000.000	EUR	2.001.141	1.910.880	0,73
			2.001.141	1.910.880	0,73
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
UNICREDIT 5.1% FRN 12-31/07/2017	715.000	EUR	718.301	696.896	0,27
			718.301	696.896	0,27

## - European Fixed Income

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Malaisie/Malesia/Malaysia/Malaysia</b>					
MALAYSIA SO 3.043% 15-22/04/2025	2.000.000	USD	1.873.484	1.784.545	0,68
			1.873.484	1.784.545	0,68
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>30.336.954</b>	<b>28.941.905</b>	<b>11,09</b>
<b>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</b>					
			<b>30.336.954</b>	<b>28.941.905</b>	<b>11,09</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
COMZBK 10.85% 14-06/08/2015	1.500.000	USD	962.070	948.304	0,36
			962.070	948.304	0,36
<b>Espagne/Spagna/Spainien/España</b>					
SPAIN I/L B 1% 30/11/2030 /INFL	2.000.000	EUR	2.156.066	1.850.020	0,71
			2.156.066	1.850.020	0,71
<b>Estonie/Estonia/Estland/Estonia</b>					
PRO KAPITAL 8% 15-01/06/2020	600.000	EUR	600.167	600.900	0,23
			600.167	600.900	0,23
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
OPUPELUS 7% 15-07/05/2017	600.000	EUR	600.302	600.302	0,23
			600.302	600.302	0,23
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
SPARKLING 7% 14-13/08/2015	400.000	EUR	400.204	396.548	0,15
			400.204	396.548	0,15
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
APSYS POZN 7% 14-16/06/2017	600.000	EUR	600.303	600.303	0,23
ARGENTUM CA FRN 14-04/08/2034	1.000.000	EUR	990.496	1.016.000	0,39
SG ISSUER (FRN) 14-24/09/2019 /BSKT	400.000	EUR	312.960	330.587	0,13
SG ISSUER 0% 15-02/06/2016 /BSKT	1.000.000	EUR	1.000.000	925.500	0,35
			2.903.759	2.872.390	1,10
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
BNPP AR 13.11% 15-30/03/2016	800.000	EUR	800.403	810.240	0,31

## - European Fixed Income

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
WATSON 12.368% 14-10/06/2016	1.650.000	USD	1.233.633	1.188.409	0,46
			2.034.036	1.998.649	0,77
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>9.656.604</b>	<b>9.267.113</b>	<b>3,55</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
			<b>9.656.604</b>	<b>9.267.113</b>	<b>3,55</b>
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
CALL EURO BUND 24/07/2015 157.500	317	EUR	141.889	38.040	0,01
			141.889	38.040	0,01
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 1,350	28.602.000	USD	82.499	33.372	0,01
			82.499	33.372	0,01
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
CALL EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 1,175	9.204.000	USD	58.727	4.130	-
PUT EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 1,110	(9.204.000)	USD	(58.727)	(85.085)	(0,02)
			-	(80.955)	(0,02)
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>			<b>224.388</b>	<b>(9.543)</b>	<b>-</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>270.069.398</b>	<b>259.338.915</b>	<b>99,41</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
DRAEGERWERK AG & CO KGAA/VZ.A	10.600	EUR	848.390	1.018.766	1,59
			848.390	1.018.766	1,59
<b>Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica</b>					
BPOST	91.500	EUR	1.921.492	2.254.560	3,52
			1.921.492	2.254.560	3,52
<b>Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca</b>					
PANDORA A/S	21.800	DKK	1.623.141	2.101.133	3,28
			1.623.141	2.101.133	3,28
<b>Espagne/Spagna/Spainien/España</b>					
BME	38.300	EUR	1.266.382	1.389.524	2,17
MEDIASET ESPANA - SHS	77.200	EUR	757.952	907.486	1,42
			2.024.334	2.297.010	3,59
<b>Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia</b>					
NOKIAN TYRES PLC	66.200	EUR	1.752.812	1.860.882	2,91
PKC GROUP OYJ	109.700	EUR	2.210.166	2.175.351	3,40
TIKKURILA OY	74.600	EUR	1.313.009	1.330.118	2,08
			5.275.987	5.366.351	8,39
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
ELIS SA	102.700	EUR	1.857.918	1.809.574	2,83
EULER-HERMES	11.800	EUR	1.005.858	1.066.956	1,67
LECTRA	201.400	EUR	1.806.338	2.577.920	4,03
MONTUPET SA	39.700	EUR	2.224.598	2.558.665	4,00
TARKETT SA	69.500	EUR	1.643.115	1.344.825	2,10
			8.537.827	9.357.940	14,63
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
ASHMORE GROUP PLC	632.000	GBP	2.613.502	2.579.872	4,03
AVEVA GROUP	92.400	GBP	2.071.375	2.358.051	3,69
BERKELEY GRP HLDGS	44.900	GBP	1.450.061	2.120.582	3,31
CINEWORLD GROUP PLC	423.300	GBP	2.128.499	2.753.833	4,30
CLARKSON PLC	44.100	GBP	1.307.592	1.703.712	2,66
DIGNITY PLC	65.683	GBP	1.472.202	1.986.817	3,11
ITE GROUP PLC	800.000	GBP	2.000.150	1.930.940	3,02
JUPITER/ IPO	209.200	GBP	1.036.303	1.316.094	2,06

## - European Mid & Small Cap

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretaña/Großbritannien/Gran Bretaña (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
KELLER GROUP	166.500	GBP	1.994.135	2.404.211	3,76
TOPPS TILES PLC	770.700	GBP	1.129.679	1.571.940	2,46
			17.203.498	20.726.052	32,40
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
IRISH CONTINENTAL GROUP PLC	532.200	EUR	2.059.156	2.096.868	3,28
			2.059.156	2.096.868	3,28
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
ANIMA HOLDING S.P.A.	319.100	EUR	1.864.038	2.514.508	3,93
			1.864.038	2.514.508	3,93
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
BRAAS MON	106.300	EUR	1.976.273	2.604.350	4,07
SAF HOLLAND SA	106.700	EUR	1.326.426	1.477.262	2,31
			3.302.699	4.081.612	6,38
<b>Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega</b>					
ATEA ASA	216.400	NOK	1.868.487	1.728.044	2,70
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	26.400	NOK	542.544	551.432	0,86
			2.411.031	2.279.476	3,56
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos</b>					
EURONEXT NV	61.300	EUR	1.755.930	2.165.116	3,38
			1.755.930	2.165.116	3,38
<b>Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal</b>					
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA	251.000	EUR	2.084.054	2.322.754	3,63
			2.084.054	2.322.754	3,63
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
J.M.AB	42.000	SEK	1.120.134	1.026.707	1,60
			1.120.134	1.026.707	1,60
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>52.031.711</b>	<b>59.608.853</b>	<b>93,16</b>
<b>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</b>					
			<b>52.031.711</b>	<b>59.608.853</b>	<b>93,16</b>



## - European Mid & Small Cap

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>					
<b>Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica</b>					
WAREHOUSES DE PAUW SCA WDP	16.600	EUR	1.001.012	1.150.214	1,80
			1.001.012	1.150.214	1,80
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>			<b>1.001.012</b>	<b>1.150.214</b>	<b>1,80</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>53.032.723</b>	<b>60.759.067</b>	<b>94,96</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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	87.500	EUR	11.744.521	18.571.875	2,09
DEUTSCHE BOERSE AG	199.800	EUR	11.140.158	14.835.150	1,67
DRAEGERWERK AG & CO KGAA/VZ.A	87.000	EUR	6.474.381	8.361.570	0,94
KION GROUP	139.600	EUR	4.963.128	5.998.612	0,68
VOLKSWAGEN AG/VORZUG.	103.800	EUR	18.394.071	21.590.400	2,44
WINCOR NIXDORF AG	116.700	EUR	4.997.936	4.117.176	0,46
			57.714.195	73.474.783	8,28

##### Autriche/Austria/Österreich/Austria

ZUMTOBEL AG	515.100	EUR	10.818.035	13.729.991	1,55
			10.818.035	13.729.991	1,55

##### Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica

ANHEUSER-BUSH INBEV SA	199.300	EUR	17.246.656	21.424.750	2,41
ONTEX GROUP N.V.	1.025.170	EUR	25.348.392	27.597.576	3,12
			42.595.048	49.022.326	5,53

##### Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca

PANDORA A/S	332.400	DKK	22.085.043	32.037.465	3,61
			22.085.043	32.037.465	3,61

##### Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia

NOKIAN TYRES PLC	516.800	EUR	13.141.878	14.527.248	1,63
OUTOTEC OYJ	1.976.500	EUR	13.696.950	11.414.288	1,29
			26.838.828	25.941.536	2,92

##### France/Francia/Frankreich/Francia

ELIOR SCA	462.900	EUR	6.751.284	8.315.999	0,94
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	278.300	EUR	7.347.883	8.056.785	0,91
LEGRAND HOLDING ACT.PROV.OPO	463.000	EUR	20.448.503	23.316.680	2,63
MONTUPET SA	193.800	EUR	11.036.821	12.490.410	1,41
REMY COINTREAU SA	204.100	EUR	12.401.948	13.195.065	1,49
REXEL SA	1.584.800	EUR	25.194.332	22.916.208	2,58
SANOFI-AVENTIS	355.100	EUR	29.362.625	31.334.024	3,52
SCHNEIDER ELECTRIC SA	385.100	EUR	25.343.639	23.849.243	2,69
			137.887.035	143.474.414	16,17

##### Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña

ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	5.661.900	GBP	31.430.086	32.286.895	3,64
-------------------------------	-----------	-----	------------	------------	------

## - European Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
BRITISH AMERICAN TOBACCO	535.700	GBP	24.335.576	25.822.310	2,91
COUNTRYWIDE PLC -SHS	3.838.100	GBP	24.469.511	30.771.407	3,47
EASYJET PLC	854.800	GBP	15.747.330	18.653.345	2,10
INTERNATIONAL PERSONAL FI. PLC	3.661.600	GBP	23.774.598	23.619.453	2,66
J.SAINSBURY PLC	4.114.900	GBP	15.200.293	15.409.171	1,74
KINGFISHER PLC	4.968.100	GBP	19.475.470	24.354.423	2,75
MONDI PLC	1.229.200	GBP	17.996.818	23.787.168	2,68
OPTIMAL PAYMENTS PLC	8.060.021	GBP	26.478.155	26.650.079	3,00
PERSIMMON PLC	1.244.300	GBP	21.379.628	34.687.653	3,92
RIO TINTO PLC /REG	219.080	GBP	8.952.953	8.083.344	0,91
SCHRODERS PLC	341.900	GBP	10.773.969	15.327.182	1,73
WILLIAM HILL PLC	1.718.300	GBP	7.618.792	9.776.750	1,10
WM MORRISON SUPERMARKETS PLC	2.715.300	GBP	5.997.377	6.929.453	0,78
			253.630.556	296.158.633	33,39
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
ATLANTIA SPA	749.400	EUR	14.787.971	16.606.704	1,88
PIRELLI ET C	658.800	EUR	7.950.545	9.974.232	1,12
PRYSMIAN SPA	801.400	EUR	12.478.139	15.531.132	1,75
SNAM AZ	1.991.700	EUR	9.024.655	8.500.576	0,96
			44.241.310	50.612.644	5,71
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
EXPERIAN PLC	1.406.100	GBP	19.054.520	23.002.888	2,59
			19.054.520	23.002.888	2,59
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
APERAM SA	126.300	EUR	4.860.430	4.555.641	0,51
BRAAS MON	535.400	EUR	8.472.890	13.117.300	1,48
			13.333.320	17.672.941	1,99
<b>Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega</b>					
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	805.900	NOK	16.916.153	16.833.289	1,90
			16.916.153	16.833.289	1,90
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
KONINKLIJKE VOPAK	378.200	EUR	16.383.083	17.119.223	1,93
REED ELSEVIER NV	1.065.500	EUR	19.026.622	22.668.513	2,55
			35.409.705	39.787.736	4,48
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
HUSQVARNA AB -B-	1.380.900	SEK	7.964.275	9.327.890	1,05
			7.964.275	9.327.890	1,05

## - European Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
NOVARTIS AG BASEL/NAM	304.800	CHF	23.971.058	26.973.961	3,04
THE SWATCH GROUP AG	79.700	CHF	29.551.570	27.868.489	3,14
			53.522.628	54.842.450	6,18
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>742.010.651</b>	<b>845.918.986</b>	<b>95,35</b>
<b>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</b>					
			<b>742.010.651</b>	<b>845.918.986</b>	<b>95,35</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>742.010.651</b>	<b>845.918.986</b>	<b>95,35</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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
<b>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</b>					
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
DEUTSCHE BOERSE AG	36.000	EUR	2.177.084	2.673.000	2,23
GFK SE	57.400	EUR	2.008.381	2.254.098	1,88
KION GROUP	61.000	EUR	2.221.637	2.621.170	2,18
			6.407.102	7.548.268	6,29
<b>Autriche/Austria/Österreich/Austria</b>					
ZUMTOBEL AG	204.000	EUR	3.839.100	5.437.620	4,53
			3.839.100	5.437.620	4,53
<b>Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica</b>					
ANHEUSER-BUSH INBEV SA	19.400	EUR	1.798.750	2.085.500	1,74
ONTEX GROUP N.V.	180.800	EUR	4.342.543	4.867.136	4,05
			6.141.293	6.952.636	5,79
<b>Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca</b>					
PANDORA A/S	53.200	DKK	4.013.131	5.127.537	4,27
			4.013.131	5.127.537	4,27
<b>Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia</b>					
NOKIAN TYRES PLC	78.800	EUR	2.074.141	2.215.068	1,84
			2.074.141	2.215.068	1,84
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	68.700	EUR	1.900.502	1.988.865	1,66
LECTRA	394.300	EUR	3.967.452	5.047.040	4,21
LEGRAND HOLDING ACT.PROV.OPO	72.500	EUR	3.338.842	3.651.100	3,04
MONTUPET SA	77.400	EUR	4.726.993	4.988.430	4,15
REXEL SA	258.300	EUR	4.196.214	3.735.018	3,11
SANOFI-AVENTIS	38.500	EUR	3.329.398	3.397.240	2,83
SCHNEIDER ELECTRIC SA	58.600	EUR	4.112.589	3.629.098	3,02
			25.571.990	26.436.791	22,02
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	883.000	GBP	5.098.272	5.035.294	4,19
COUNTRYWIDE PLC -SHS	849.300	GBP	5.815.003	6.809.138	5,68
EASYJET PLC	148.700	GBP	3.051.958	3.244.914	2,70
INTERNATIONAL PERSONAL FI. PLC	796.600	GBP	5.211.807	5.138.534	4,28
ITE GROUP PLC	1.681.900	GBP	4.349.858	4.059.560	3,38
KINGFISHER PLC	791.800	GBP	3.327.872	3.881.531	3,23

## - European Selection

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
OPTIMAL PAYMENTS PLC	1.650.385	GBP	5.756.604	5.456.919	4,54
PERSIMMON PLC	113.600	GBP	2.205.479	3.166.855	2,64
SCHRODERS PLC	110.300	GBP	3.859.119	4.944.686	4,12
			38.675.972	41.737.431	34,76
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
PIRELLI ET C	124.300	EUR	1.619.890	1.881.902	1,57
PRYSMIAN SPA	197.700	EUR	3.271.010	3.831.426	3,19
			4.890.900	5.713.328	4,76
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
EXPERIAN PLC	278.900	GBP	4.003.015	4.562.624	3,80
			4.003.015	4.562.624	3,80
<b>Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega</b>					
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	105.300	NOK	2.234.996	2.199.461	1,83
			2.234.996	2.199.461	1,83
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
REED ELSEVIER NV	109.400	EUR	2.071.927	2.327.485	1,94
			2.071.927	2.327.485	1,94
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
THE SWATCH GROUP AG	13.400	CHF	4.914.206	4.685.543	3,90
			4.914.206	4.685.543	3,90
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>104.837.773</b>	<b>114.943.792</b>	<b>95,73</b>
<b>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</b>					
			<b>104.837.773</b>	<b>114.943.792</b>	<b>95,73</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>104.837.773</b>	<b>114.943.792</b>	<b>95,73</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca</b>					
TDC 3.5% 15-26-31/12/2099	286.000	EUR	286.000	277.420	0,28
			286.000	277.420	0,28
<b>Espagne/Spagna/Spainien/España</b>					
BANCO BILBA 6.75% 15-PERP	200.000	EUR	200.000	202.000	0,20
BANCO BILBA 7% (FTF) 14-PERP	1.200.000	EUR	1.251.000	1.221.300	1,22
			1.451.000	1.423.300	1,42
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
AIR FRANCE 6.25% 15-PERP	4.000.000	EUR	4.053.829	3.975.200	3,97
BNPP 6.125%	1.289.000	EUR	1.289.000	1.306.020	1,30
CR AGR 7.875% 14-PERP	2.945.000	USD	2.812.047	2.761.763	2,76
DEXIA CLF FRN 07-09/07/2017 SUB	4.800.000	EUR	4.186.125	4.362.000	4,35
DRY MIX SOL FRN 14-15/06/2021	2.090.000	EUR	2.084.750	2.071.713	2,07
GROUPAMA 6.37500% (FRN) 14-PERP	1.700.000	EUR	1.764.368	1.776.690	1,77
PICARD GRPE FRN 13-01/08/2019	3.211.000	EUR	3.228.162	3.226.252	3,22
SOCGEN 6% 14-PERP	343.000	USD	251.614	292.756	0,29
SOCGEN 7.875% 13-PERP	2.500.000	USD	2.319.945	2.270.993	2,27
			21.989.840	22.043.387	22,00
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
AIR BERLIN 8.5% 10-10/11/2015	500.000	EUR	505.000	503.300	0,50
COV BD SOC 6.375% 14-PERP	200.000	GBP	250.213	274.671	0,27
EC FINANCE 5.125% 14-15/07/2021	4.360.000	EUR	4.558.025	4.545.300	4,54
LLOYDS 13% 09-PERP	789.000	GBP	1.653.854	1.940.024	1,94
			6.967.092	7.263.295	7,25
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
BAGGOT SECU 10.24% 13-PERP	400.000	EUR	438.600	414.300	0,41
BANK OF IRELAND 10% 11-30/07/2016	400.000	EUR	445.500	427.195	0,43
BK IRELAND 7.375% 15-PERP	967.000	EUR	965.782	979.088	0,98
DEPFA BANK FRN 05-15/12/2015	3.761.000	EUR	3.581.832	3.691.985	3,68
			5.431.714	5.512.568	5,50
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
AA BOND 5.5% 15-31/07/2022	980.000	GBP	1.338.822	1.384.112	1,38
ASTON MARTIN 9.25 11-15/07/2018	2.794.000	GBP	3.802.440	4.034.436	4,03
			5.141.262	5.418.548	5,41

## - Flexible Credit

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
ALTICE FIN 6.625% 15-15/02/2023	3.463.000	USD	3.216.730	3.116.249	3,11
ALTICE FIN 7.625% 15-15/02/2025	3.813.000	USD	3.582.731	3.354.194	3,35
DEXIA FD NL (FRN) 07-09/02/2017 SUB	1.800.000	GBP	2.137.546	2.516.523	2,51
MATTERHORN 3.875% 15-01/05/2022	2.083.000	EUR	2.083.000	1.994.889	1,99
MATTHORN TE 4.875% 15-01/05/2023	4.750.000	EUR	4.750.000	4.557.625	4,55
ONEX WIZARD 7.75% 15-15/02/2023	4.450.000	EUR	4.675.057	4.672.500	4,66
PICARD FR 7.75% 15-01/02/2020	4.070.000	EUR	4.226.350	4.380.338	4,37
WIND ACQ FRN 14-15/07/2020	2.600.000	EUR	2.596.750	2.593.500	2,59
			27.268.164	27.185.818	27,13
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
HYDRA DUTCH FRN 14-15/04/2019	1.929.000	EUR	1.873.294	1.804.233	1,80
HYDRA DUTCH 8% 15-15/04/2019	1.581.000	EUR	1.598.006	1.620.525	1,62
ING GROEP 6.5%FRN 15-PERP	1.293.000	USD	1.210.901	1.144.671	1,14
POLISH TV 11% 13-15/01/2021 PIK	750.000	EUR	901.875	892.500	0,89
			5.584.076	5.461.929	5,45
<b>Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal</b>					
BCO ESP SAN 5.875% 12-09/11/2015	2.600.000	EUR	2.573.050	2.608.372	2,60
			2.573.050	2.608.372	2,60
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
TVN FI III 7.375% 13-15/12/2020	1.300.000	EUR	1.436.500	1.426.750	1,42
			1.436.500	1.426.750	1,42
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
CS GP CAP 7.5%/FRN 13-PERP	2.950.000	USD	2.561.216	2.789.134	2,79
UBS GROUP 7.125% 15-PERP	600.000	USD	526.200	564.799	0,56
			3.087.416	3.353.933	3,35
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>81.216.114</b>	<b>81.975.320</b>	<b>81,81</b>
<b>Bons du Trésor/Buoni del Tesoro/Schatzanweisung/Bono del Tesoro</b>					
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
FRANCE 0% 14-11/11/2015 BTF	3.000.000	EUR	3.000.290	3.001.890	3,00
			3.000.290	3.001.890	3,00
<b>Bons du Trésor/Buoni del Tesoro/Schatzanweisung/Bono del Tesoro</b>			<b>3.000.290</b>	<b>3.001.890</b>	<b>3,00</b>
<b>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</b>					
			<b>84.216.404</b>	<b>84.977.210</b>	<b>84,81</b>



## - Flexible Credit

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
PUT EURO STOXX 50 PR 18/09/2015 3100.000	750	EUR	239.085	218.250	0,22
			239.085	218.250	0,22
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>			<b>239.085</b>	<b>218.250</b>	<b>0,22</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>84.455.489</b>	<b>85.195.460</b>	<b>85,03</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
SIEMENS FIN 1.05% 12-16/08/2017 CV	4.500.000	USD	3.647.266	4.302.100	0,90
			3.647.266	4.302.100	0,90
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>3.647.266</b>	<b>4.302.100</b>	<b>0,90</b>
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
HANIEL FINA 0% 15-12/05/2020 /CV	4.900.000	EUR	5.126.375	5.049.744	1,06
			5.126.375	5.049.744	1,06
<b>Autriche/Austria/Österreich/Austria</b>					
IMMOFINANZ 1.5% 11-11/09/2019 /CV	2.900.000	EUR	2.871.560	3.306.522	0,70
STEINHOFF F 4% 14-30/01/2021/CV	2.900.000	EUR	3.358.728	4.410.320	0,92
			6.230.288	7.716.842	1,62
<b>Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas</b>					
JOHNSON ELE 1% 14-02/04/2021 /CV	6.500.000	USD	5.378.037	6.115.554	1,29
			5.378.037	6.115.554	1,29
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
ELEMENT 4.25% 15-30/06/2020 /CV	16.706.000	CAD	12.833.255	13.150.800	2,76
			12.833.255	13.150.800	2,76
<b>Emirates arabes/Emirati Arabi Uniti/Vereinigte Arabische Emirate/Emiratos árabes</b>					
DP WRLD 1.75% 14-19/06/2024/CV	10.000.000	USD	9.005.441	9.710.465	2,04
			9.005.441	9.710.465	2,04
<b>Espagne/Spagna/Spainien/España</b>					
LA CAIXA 1% 13-25/11/2017 CV	5.600.000	EUR	6.212.881	6.174.616	1,30
			6.212.881	6.174.616	1,30
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
WELLS FARGO /PFD PERP CV	6.755	USD	6.732.219	7.123.609	1,50
			6.732.219	7.123.609	1,50

## - Global Convertibles

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia</b>					
SOLIDIUM 0% 14-04/09/2018 CONV	3.800.000	EUR	3.900.500	4.117.110	0,87
			3.900.500	4.117.110	0,87
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
BNPP AUS 0.25% 12-21/09/2015 CV	3.500.000	EUR	3.820.797	3.573.185	0,75
CR AGR 0% 13-06/12/2016 /CV (EUR66.31)	65.000	EUR	5.106.855	4.867.330	1,03
INGENICO 0% 15-26/06/22 /CV	22.350	EUR	3.893.468	3.780.905	0,79
UNIBAIL ROD 0% 15-01/01/2022 /CV	11.424	EUR	4.044.886	3.936.859	0,83
			16.866.006	16.158.279	3,40
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
DERWENT LN 1.125% 24/07/2019 CV/DLN	2.300.000	GBP	2.936.690	3.833.197	0,81
			2.936.690	3.833.197	0,81
<b>Hongrie/Ungheria/Ungarn/Hungria</b>					
MNV 3.375% 13-02/04/2019 /CV	4.600.000	EUR	5.070.938	4.930.970	1,04
			5.070.938	4.930.970	1,04
<b>Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Isas Caimán</b>					
AYC FIN 0.5% 14-02/05/2019/CV	5.245.000	USD	4.302.581	5.069.790	1,06
ENN ENERGY 0% 13-26/02/2018 CV	3.750.000	USD	3.579.071	3.800.114	0,80
HAITIAN INT 2% 14-13/02/2019 /CV/1882	3.750.000	USD	3.837.494	3.544.662	0,75
SIEM INDUSTRIES 1% 12-12/09/2019 CV	2.800.000	USD	2.474.110	2.337.354	0,49
ZHEN DING 0% 14-26/06/2019 /CV	3.900.000	USD	3.987.518	3.868.813	0,81
			18.180.774	18.620.733	3,91
<b>Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Isas Vírgenes británicas</b>					
BILLION 0.75% 10-18/10/2015 CV CHINA	11.000.000	USD	10.375.206	9.919.449	2,09
			10.375.206	9.919.449	2,09
<b>Inde/India/Indien/India</b>					
LARSEN&TOUB 0.675% 14-22/10/2019 /CV	5.606.000	USD	4.407.293	5.500.743	1,16
			4.407.293	5.500.743	1,16
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
BENI STABILI 3.375% 13-17/01/2018 CV	3.800.000	EUR	4.508.544	4.586.866	0,96
			4.508.544	4.586.866	0,96
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
ASICS 0% 14-01/03/2019/CV	260.000.000	JPY	2.165.082	2.410.289	0,51

## - Global Convertibles

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
PARK24 0% 13-26/04/2018 /CV	440.000.000	JPY	3.717.081	3.315.222	0,70
RESORTTRUST 0% 14-01/12/2021 /CV	540.000.000	JPY	3.975.589	4.426.769	0,92
TORAY IND 0% 14-30/08/2019 /CV	300.000.000	JPY	2.849.114	2.671.236	0,56
TORAY IND 0% 14-31/08/2021 /CV	270.000.000	JPY	2.141.700	2.551.214	0,54
			14.848.566	15.374.730	3,23
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
BALFOUR BEA 1.875% 13-03/12/2018 CV	3.800.000	GBP	4.244.451	5.210.159	1,10
BRITISH LAND 1.5% 12-10/09/2017 CV	1.300.000	GBP	1.868.469	2.160.773	0,45
BRITISH LD 0% 15-09/06/2020 /CV	5.200.000	GBP	7.185.721	7.266.507	1,53
PREMIER OIL 2.5% 12-27/07/2018 CV	7.475.000	USD	6.071.253	5.946.724	1,25
			19.369.894	20.584.163	4,33
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
EADS 0% 15-01/07/2022 /CV	4.400.000	EUR	4.488.150	4.432.560	0,93
QIAGEN NVO.375% 14-19/03/2019 /CV	7.600.000	USD	7.613.902	7.302.739	1,54
SIEMENS FIN 1.65% 12-16/08/2019 CV	9.500.000	USD	8.698.410	9.473.569	1,98
SONAE INVSM 1.625% 14-11/06/2019/CV	5.200.000	EUR	5.232.850	5.198.856	1,09
STMICROELEC 1% 14-03/07/2021/CV	6.200.000	USD	5.316.201	5.818.941	1,22
			31.349.513	32.226.665	6,76
<b>Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal</b>					
AMORIM NRG 3.375% 13-03/06/2018 /CV	7.000.000	EUR	7.479.625	7.221.690	1,52
			7.479.625	7.221.690	1,52
<b>Singapour/Singapore/Singapur/Singapur</b>					
CAPITALAND 1.85% 13-19/06/2020 /CV	7.500.000	SGD	5.163.359	4.737.495	1,00
			5.163.359	4.737.495	1,00
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
IMPLENIA 0.5% 15-30/06/2022 /CV	3.035.000	CHF	2.913.467	2.878.990	0,61
SWISS LIFE 0% 13-02/12/2020 CV	7.000.000	CHF	6.559.039	7.639.881	1,60
			9.472.506	10.518.871	2,21
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>			<b>205.447.910</b>	<b>213.372.591</b>	<b>44,86</b>
<b>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</b>					
			<b>209.095.176</b>	<b>217.674.691</b>	<b>45,76</b>

## - Global Convertibles

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
FOREST CITY 4.25% 11-15/08/2018 CV	1.985.000	USD	2.223.915	2.089.978	0,44
			2.223.915	2.089.978	0,44
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>2.223.915</b>	<b>2.089.978</b>	<b>0,44</b>
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>					
<b>Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas</b>					
BW GRP 1.5% 14-10/09/19 /CV	4.000.000	USD	2.985.943	3.284.186	0,69
GOLAR LNG BERMU3.75% 12-07/03/2017 /CV	2.300.000	USD	2.323.532	2.487.146	0,52
			5.309.475	5.771.332	1,21
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
B2GOLD CORP 3.25% 13-01/10/2018 CV	6.717.000	USD	4.980.052	5.376.705	1,13
			4.980.052	5.376.705	1,13
<b>Emirates arabes/Emirati Arabi Uniti/Vereinigte Arabische Emirate/Emiratos árabes</b>					
AABAR INV 0.5% 15-27/03/2020 /CV	6.200.000	EUR	6.272.500	6.479.868	1,36
			6.272.500	6.479.868	1,36
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
AKAMAI TECH 0% 14-15/02/2019 /CV	3.875.000	USD	3.731.202	3.612.911	0,76
BIOMAR PHA 0.75% 13-15/10/2018 CV	3.690.000	USD	2.951.574	5.104.301	1,07
CIENA CORP 0.875% 07-15/06/2017 CV	5.000.000	USD	4.156.119	4.495.647	0,95
CITRIX SYST 0.5% 14-15/04/2019 /CV	6.311.000	USD	5.702.266	5.982.762	1,25
CLEARWIRE CO 8.25%10-1/12/2040 CV	6.205.000	USD	5.562.114	6.056.307	1,26
COLONY 3.875% 14-15/01/2021 CV	6.451.000	USD	4.909.059	5.825.991	1,22
EURONET WDW 1.5% 14-1/10/2044 /CV	5.412.000	USD	4.392.195	5.358.205	1,13
FOREST CITY 3.625% 13-15/8/2020 /CV	5.180.000	USD	4.293.866	5.073.304	1,07
HOLOGIC INC 2% 12-01/03/2042 CV	3.568.000	USD	2.976.051	4.230.683	0,89
HOLOGIC 2% 13-15/12/2043 /CV	3.772.000	USD	4.057.846	4.092.224	0,86
ICONIX 2.5% 11-01/06/2016 /CV	5.325.000	USD	5.565.331	4.884.978	1,03
INSULET 2% 14-15/06/2019 /CV	4.163.000	USD	3.603.696	3.593.773	0,76
ISIS PHARM 1% 14-15/11/2021 /CV	3.360.000	USD	3.306.274	3.262.927	0,69
JARDEN 1.125% 14-15/03/2034 /CV	3.758.000	USD	2.912.674	4.013.660	0,84
LIBERTY IN 1% 13-30/09/2043 CV	4.620.000	USD	3.212.722	4.079.715	0,86
MEDICINES 1.375% 12-01/06/2017 /CV	1.993.000	USD	1.892.864	2.125.205	0,45
MOH 1.625% 14-15/08/2044 /CV	1.945.000	USD	1.508.450	2.309.709	0,49
MOH 1.625% 14-15/08/2044 /CV	1.923.000	USD	1.575.520	2.286.820	0,48
PRICELINECO 0.35% 13-15/06/2020/CV	8.289.000	USD	7.254.115	8.281.264	1,73
PRICELINECO 0.9% 14-15/09/2021/CV	2.833.000	USD	2.106.236	2.417.051	0,51
ROYAL GOLD 2.875% 12-15/06/2019 CV	5.145.000	USD	4.319.197	4.691.730	0,99

## - Global Convertibles

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b> <b>(suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
SALESFORCE 0.25% 14-01/04/2018 CV	1.845.000	USD	1.506.644	2.000.174	0,42
SPIRIT RY 2.875%14-15/05/2019 /CV	5.152.000	USD	4.617.611	4.311.552	0,91
STONE EN 1.75% 12-01/03/2017 /CV	4.143.000	USD	3.334.331	3.356.343	0,71
TWITTER 0.25% 14-15/09/2019 /CV	7.282.000	USD	5.603.270	5.828.606	1,22
WEBMD HLTH 1.5% 14-01/12/2020 CV	3.515.000	USD	2.841.305	3.387.391	0,71
WHITING PET 1.25% 15-01/04/2020 /CV	6.461.000	USD	6.103.466	6.603.070	1,38
WRIGHT M GR 2% 15-15/02/2020 /CV	4.767.000	USD	4.406.236	4.518.168	0,95
YAHOO INC 0% 13-01/12/2018 /CV	5.208.000	USD	5.028.732	4.793.982	1,01
			113.430.966	126.578.453	26,60
<b>Iles Caimans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán</b>					
ASM PACIFIC 2% 14-28/03/19/CV	30.000.000	HKD	3.107.321	3.728.241	0,79
CTRIP/COM 1.25% 13-15/10/2018 /CV	1.972.000	USD	1.554.181	2.013.380	0,42
			4.661.502	5.741.621	1,21
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
AZIMUT 2.125% 13-25/11/2020/CV	3.400.000	EUR	3.794.934	4.307.256	0,91
			3.794.934	4.307.256	0,91
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
HIS CO LTD 0% 14-30/08/2019 /CV	340.000.000	JPY	2.889.726	2.793.709	0,59
IIDA GRP HLD 0% 15-18/06/2020 /CV	410.000.000	JPY	3.087.417	3.106.686	0,65
LIXIL GROUP 0% 15-04/03/2022 /CV	580.000.000	JPY	4.548.111	4.106.439	0,86
TERUMO CORP 0% 14-04/12/2019 /CV	630.000.000	JPY	5.385.796	4.830.617	1,02
			15.911.050	14.837.451	3,12
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
UNITE JERSE 2.5% 13-10/10/2018 /CV	2.100.000	GBP	3.175.237	3.568.970	0,75
			3.175.237	3.568.970	0,75
<b>Mexique/Messico/Mexiko/México</b>					
AMER MOVIL 0% 15-28/05/2020 /CV	14.800.000	EUR	14.800.000	15.154.016	3,19
			14.800.000	15.154.016	3,19
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>			<b>172.335.716</b>	<b>187.815.672</b>	<b>39,48</b>
<b>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</b>			<b>174.559.631</b>	<b>189.905.650</b>	<b>39,92</b>

## - Global Convertibles

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
ALEXANDRIA 7% ARE US/CV PFD	170.545	USD	3.615.140	4.287.350	0,90
AMG CAP TR 5.15% DEB/CV PFD	87.488	USD	3.905.637	4.772.501	1,00
ARES CAP 4.375% 13-15/01/2019 /CV	6.180.000	USD	5.845.580	5.642.481	1,19
HEARTWARE 1.75% 15-15/12/2021	3.678.000	USD	3.109.880	3.230.876	0,68
ILLUMINA 0% 14-15/06/2019	5.438.000	USD	5.018.507	5.713.390	1,20
OMNICARE 3.25% 14-15/12/2035 /CV	4.246.000	USD	3.633.822	4.737.308	1,00
ON SEMICON 1% 15-01/12/2020 /CV	7.594.000	USD	6.880.124	6.743.236	1,42
SANDISK 0.5% 13-15/10/2020 /CV	3.118.000	USD	2.865.171	2.713.908	0,57
			34.873.861	37.841.050	7,96
<b>Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán</b>					
CTRIP. COM 1% 15-01/07/2020 /CV	5.536.000	USD	4.883.668	4.808.152	1,01
			4.883.668	4.808.152	1,01
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
MITSUI O S K 0% 14-24/04/2020 /CV	5.800.000	USD	4.404.982	4.692.732	0,99
NHK SPRING 0% 14-20/09/2019 /CV	5.250.000	USD	4.231.522	5.214.943	1,09
			8.636.504	9.907.675	2,08
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
ST MODWEN 2.875% 14-06/03/2019/CV	5.400.000	GBP	6.867.065	7.986.547	1,68
			6.867.065	7.986.547	1,68
<b>Mexique/Messico/Mexiko/México</b>					
CEMEX 3.72% 15-15/03/2020 /CV	3.600.000	USD	3.491.762	3.385.622	0,71
			3.491.762	3.385.622	0,71
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>			<b>58.752.860</b>	<b>63.929.046</b>	<b>13,44</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
			<b>58.752.860</b>	<b>63.929.046</b>	<b>13,44</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>442.407.667</b>	<b>471.509.387</b>	<b>99,12</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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					
<b>Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica</b>					
MTN GROUP LTD	110.000	ZAR	2.076.410	2.073.088	1,80
SANLAM LTD	264.000	ZAR	1.377.221	1.442.924	1,26
			3.453.631	3.516.012	3,06
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
ALLIANZ SE	13.000	EUR	2.032.178	2.023.498	1,77
BAYER	13.000	EUR	1.959.429	1.818.542	1,58
DAIMLER AG / NAMENSAKTIE	15.200	EUR	1.101.235	1.382.642	1,20
FREENET AG NAMENSAKTIE	48.000	EUR	1.340.299	1.615.947	1,41
			6.433.141	6.840.629	5,96
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
QUBE HOLDINGS LTD	583.000	AUD	1.173.799	1.053.020	0,92
			1.173.799	1.053.020	0,92
<b>Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica</b>					
ANHEUSER-BUSH INBEV SA	18.700	EUR	1.805.095	2.239.820	1,95
BPOST	72.000	EUR	1.870.538	1.976.680	1,72
			3.675.633	4.216.500	3,67
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
NATIONAL BANK OF CANADA	44.400	CAD	1.775.428	1.668.667	1,45
SUN LIFE FINANCIAL INC	44.000	CAD	1.330.061	1.469.662	1,28
			3.105.489	3.138.329	2,73
<b>Chine/Cina/China/China</b>					
CHINA CITIC BK -H-	1.650.000	HKD	1.079.887	1.315.311	1,14
JIANGSU EXPRESSWAY CO H	880.000	HKD	1.083.947	1.155.544	1,01
			2.163.834	2.470.855	2,15
<b>Espagne/Spagna/Spanien/España</b>					
FERROVIAL SA	91.890	EUR	1.613.235	1.991.366	1,74
			1.613.235	1.991.366	1,74
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
ABBVIE INC	35.000	USD	1.870.007	2.351.650	2,05
AUTOMATIC DATA PROCES	26.400	USD	1.519.416	2.118.072	1,85
CHEVRON CORPORATION	16.500	USD	1.927.223	1.591.755	1,39



## - Global High Dividend

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
CINEMARK HOLDINGS INC	55.000	USD	1.640.530	2.209.350	1,93
COMPUTER ASSOCIATES INTL INC	60.500	USD	1.877.394	1.772.045	1,54
CONOCOPHILLIPS	22.000	USD	1.493.074	1.351.020	1,18
CSX CORP	50.000	USD	1.295.400	1.632.500	1,42
DEERE & CO	19.000	USD	1.718.276	1.843.950	1,61
ILLINOIS TOOL WORKS	20.000	USD	1.331.934	1.835.800	1,60
JOHNSON & JOHNSON	15.700	USD	1.210.947	1.530.122	1,33
LILLY (ELI) & CO	30.800	USD	1.724.850	2.571.492	2,23
MARSH & MC-LENNAN COS INC	43.400	USD	1.685.693	2.460.780	2,14
MERCK	34.000	USD	1.608.657	1.935.620	1,69
MICROSOFT CORP	40.000	USD	1.597.852	1.766.000	1,54
NORTHROP GRUMMAN CORP	12.000	USD	1.010.568	1.903.560	1,66
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	22.000	USD	2.067.666	1.710.940	1,49
RPM INTERNATIONAL INC	45.000	USD	1.505.515	2.203.650	1,92
TRAVELERS COMPANIES INC	16.500	USD	1.316.268	1.594.890	1,39
UNION PACIFIC CORP	16.400	USD	1.138.164	1.564.068	1,36
VECTOR GROUP LTD	85.000	USD	1.844.010	1.994.100	1,74
VERIZON COMMUNICATIONS I	44.000	USD	2.198.574	2.050.840	1,79
WADDELL & REED FINANC. INC A	22.000	USD	841.773	1.040.820	0,91
WEC ENERGY GROUP INC	33.000	USD	1.666.765	1.484.010	1,29
XCEL ENERGY INC	60.000	USD	1.888.103	1.930.800	1,68
			37.978.659	44.447.834	38,73
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
AXA	80.000	EUR	1.781.767	2.017.147	1,76
TOTAL SA	40.500	EUR	2.145.337	1.966.101	1,71
			3.927.104	3.983.248	3,47
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	270.000	GBP	1.907.407	1.715.501	1,49
ASTRAZENECA PLC	34.000	GBP	2.055.487	2.149.033	1,88
ELEMENTIS PLC	267.000	GBP	971.179	1.077.491	0,94
MICHAEL PAGE INTL PLC	220.000	GBP	1.684.197	1.885.667	1,64
NATIONAL GRID PLC	111.219	GBP	1.432.177	1.429.398	1,25
			8.050.447	8.257.090	7,20
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
GUANGDONG INVESTMENT LTD	1.641.400	HKD	1.455.435	2.299.325	2,01
LENOVO GROUP LTD	880.000	HKD	995.486	1.219.110	1,06
			2.450.921	3.518.435	3,07
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
ACCENTURE PLC	24.000	USD	1.759.587	2.322.720	2,03
SEAGATE TECHNOLOGIE PLC	36.300	USD	1.627.611	1.724.250	1,50
			3.387.198	4.046.970	3,53

## - Global High Dividend

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
DAITO TRUST CONSTRUCT.	14.000	JPY	1.408.431	1.450.741	1,26
JAPAN AIR LINES CO/JPY50	56.000	JPY	1.603.637	1.954.153	1,71
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	254.000	JPY	1.397.204	1.826.251	1,59
NTT DOCOMO INC	88.000	JPY	1.427.802	1.685.710	1,47
RESONA HOLDINGS INC	360.000	JPY	1.757.597	1.966.739	1,72
USS CO LTD TOKAI	100.000	JPY	1.345.296	1.806.072	1,57
			8.939.967	10.689.666	9,32
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
REED ELSEVIER NV	70.000	EUR	1.123.486	1.659.322	1,45
			1.123.486	1.659.322	1,45
<b>Philippines/Filippine/Philippinen/Filipinas</b>					
ABOITIZ POWER	1.400.000	PHP	1.305.519	1.412.739	1,23
			1.305.519	1.412.739	1,23
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
AB INDUSTRIVAERDEN/-C-	71.000	SEK	1.410.197	1.336.569	1,17
LOOMIS B	30.000	SEK	901.267	840.975	0,73
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	78.900	SEK	1.058.922	1.150.573	1,00
			3.370.386	3.328.117	2,90
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
ACE LTD	20.400	USD	1.847.865	2.074.272	1,81
NOVARTIS AG BASEL/NAM	27.000	CHF	2.039.079	2.662.298	2,32
			3.886.944	4.736.570	4,13
<b>Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwán</b>					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF /SADR	75.000	USD	1.711.575	1.703.250	1,48
			1.711.575	1.703.250	1,48
<b>Thaïlande/Tailandia/Thailand/Tailandia</b>					
KRUNG THAI BK PUBL.CO/NVDR	1.762.000	THB	1.130.517	892.065	0,78

## - Global High Dividend

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Thaïlande/Tailandia/Thailand/Tailandia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
SIAM COMMERCIAL	227.970	THB	1.265.234	1.049.548	0,91
			2.395.751	1.941.613	1,69
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>100.146.719</b>	<b>112.951.565</b>	<b>98,43</b>
<b>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</b>					
			<b>100.146.719</b>	<b>112.951.565</b>	<b>98,43</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>100.146.719</b>	<b>112.951.565</b>	<b>98,43</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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	2.110.322	0,64
			1.701.025	2.110.322	0,64

<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>1.701.025</b>	<b>2.110.322</b>	<b>0,64</b>
---------------------------------------	--	--	------------------	------------------	-------------

##### Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones

##### Canada/Canada/Kanada/Canadá

NORTEL NETWK 10.75% 08-15/07/2016 /DEFL	955.000	USD	1.067.791	866.663	0,26
			1.067.791	866.663	0,26

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

ALLY FIN 5.125% 14-30/09/2024	825.000	USD	809.201	827.063	0,25
ASSURED G 6.4% FRN 06-15/12/2066	625.000	USD	471.875	493.750	0,15
BOYD GAM 6.875% 15-15/05/2023	1.025.000	USD	1.025.000	1.050.625	0,32
CEMEX FIN 9.375% 12-12/10/2022	500.000	USD	543.031	556.875	0,17
CENTURYLINK 5.625% 13-01/04/2020 V	1.390.000	USD	1.386.875	1.391.738	0,42
CHESAPEAKE 6.875% 06-15/11/2020	1.685.000	USD	1.877.713	1.642.875	0,50
ENERGY TRANS 7.5% 10-15/10/2020	1.310.000	USD	1.503.448	1.477.025	0,45
GS 5.375% 15-PERP	675.000	USD	675.000	666.833	0,20
JC PENNY 6.375% -15/10/2036	1.600.000	USD	1.273.219	1.184.000	0,36
LIMITED BRANDS 6.625% 11-1/4/2021	2.995.000	USD	3.391.168	3.292.642	0,99
LYNX I 6% 13-15/10/2021	1.100.000	GBP	1.635.417	1.619.252	0,49
NATIONSTAR 6.5% 13-01/06/2022	1.405.000	USD	1.306.994	1.283.819	0,39
SEARS HOLD 6.625% 11-15/10/2018	3.860.000	USD	3.592.474	3.686.299	1,11
SPRINT CAP CORP 8.75% 02-15/03/2032	945.000	USD	962.663	919.013	0,28
SPRINT CAP/CORP 6.875% 98-14/11/2028	3.110.000	USD	2.975.474	2.674.600	0,81
T-MOBILE US 6.125% 13-15/01/2022	1.290.000	USD	1.290.000	1.331.925	0,40
			24.719.552	24.098.334	7,29

##### France/Francia/Frankreich/Francia

NUMERICABLE GP 6% 14-15/05/2022	1.235.000	USD	1.235.000	1.217.247	0,37
NUMERICABLE GP 6.25% 15/05/2024	900.000	USD	900.000	885.375	0,27
			2.135.000	2.102.622	0,64

##### Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán

PETROBRAS INTL 7.875% 09-15/03/2019	1.500.000	USD	1.515.500	1.593.315	0,48
			1.515.500	1.593.315	0,48

## - Global High Yield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
AGUILA 3 S.A. 7.875% 11-31/01/2018	1.290.000	USD	1.342.484	1.277.100	0,39
ALTICE FIN 6.5% 13-15/01/2022	830.000	USD	834.821	830.000	0,25
ALTICE FIN 6.625% 15-15/02/2025	835.000	USD	835.000	828.988	0,25
ALTICE FIN 7.625% 15-15/02/2025	775.000	USD	790.875	744.000	0,23
ALTICE FIN 9% 13-15/06/2023	1.170.000	EUR	1.740.603	1.472.041	0,45
ALTICE 7.25% 14-15/05/2022	700.000	EUR	808.724	787.739	0,24
ARCELORMIT 5.125% 15-01/06/2020	500.000	USD	500.000	506.875	0,15
ARCELORMIT 6.125% 15-01/06/2025	500.000	USD	500.000	498.438	0,15
OFFSHORE DRILL 8.375% 13-20/09/2020	800.000	USD	853.304	716.000	0,22
WIND ACQ 4.75% 14-15/07/2020	1.575.000	USD	1.531.406	1.551.375	0,47
WIND ACQ 7% 14-23/04/2021	1.400.000	EUR	1.663.319	1.611.355	0,48
WIND ACQ 7.375% 14-23/04/2021	1.450.000	USD	1.460.670	1.466.313	0,44
			12.861.206	12.290.224	3,72
<b>Mexique/Messico/Mexiko/México</b>					
CEMEX 7.25% 13-15/01/2021	745.000	USD	766.122	786.124	0,24
			766.122	786.124	0,24
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
PETROBRAS 6.625% 14-16/01/2034	600.000	GBP	817.758	807.503	0,24
ZIGGO BOND 4.625% 15-15/01/2025	750.000	EUR	826.248	827.293	0,25
			1.644.006	1.634.796	0,49
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>44.709.177</b>	<b>43.372.078</b>	<b>13,12</b>
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>					
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
INTELSAT CPA 5 3/4 % CONV.PFD	8.745	USD	402.079	250.807	0,08
			402.079	250.807	0,08
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>			<b>402.079</b>	<b>250.807</b>	<b>0,08</b>
<b>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</b>					
			<b>46.812.281</b>	<b>45.733.207</b>	<b>13,84</b>
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
FMG RES 9.75% 15-01/03/2022	805.000	USD	802.596	831.163	0,25
			802.596	831.163	0,25

## - Global High Yield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas</b>					
NCL 5.25% 14-15/11/2019	815.000	USD	815.450	834.356	0,25
			815.450	834.356	0,25
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
AIR CANADA 6.75% 13-01/10/2019	950.000	USD	950.597	1.007.000	0,30
AIR CANADA 7.75% 14-15/04/2021	465.000	USD	465.000	496.388	0,15
AIR CANADA 8.75% 13-01/04/2020	1.515.000	USD	1.516.786	1.674.075	0,51
BOMBARDIER 7.5% 15-15/03/2025	2.065.000	USD	2.053.281	1.873.987	0,57
IMP METALS 7% 14-15/03/2019	2.225.000	USD	2.263.757	2.152.687	0,65
MEG ENERGY 6.375% 12-30/01/2023	110.000	USD	110.472	101.750	0,03
MEG ENERGY 7% 13-31/03/2024	330.000	USD	331.493	316.388	0,10
SEVEN GEN 6.75% 15-01/05/2023	848.000	USD	852.525	845.880	0,26
VALEANT 5.5% 15-01/03/2023	995.000	USD	1.000.799	1.004.950	0,30
VRX ESCROW 5.375% 15-15/03/2020	1.740.000	USD	1.740.000	1.796.550	0,54
VRX ESCROW 5.875% 15-15/05/2023	1.785.000	USD	1.785.000	1.829.624	0,55
VRX ESCROW 6.125% 15-15/04/2025	1.740.000	USD	1.740.000	1.790.025	0,54
1011778 BC 6% 14-01/04/2022	820.000	USD	820.000	842.550	0,26
			15.629.710	15.731.854	4,76
<b>Etats-Unis d'Amérique/Statii Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
ACTIVISION 5.625% 13-15/09/2021	1.260.000	USD	1.260.000	1.319.850	0,40
ALLY FIN 4.125% 15-30/03/2020	910.000	USD	899.881	908.289	0,27
ALLY FIN 8% 10-15/03/2020	1.926.000	USD	2.254.280	2.267.865	0,69
ALLY FINANCIAL 7.5% 11-15/09/2020	2.073.000	USD	2.418.354	2.415.045	0,73
AMRC AIR 13-2 5.6% 14-15/07/20	1.745.000	USD	1.606.952	1.626.198	0,49
ANTERO FIN 6% 12-01/12/2020	480.000	USD	485.300	482.400	0,15
ANTERO RES 5.125% 14-01/12/2022	1.625.000	USD	1.607.901	1.535.625	0,46
ARGOS MG 7.125% 15-15/03/2023	1.090.000	USD	1.090.000	1.141.775	0,35
ASS GTY MUN FRN 06-15/12/2066	950.000	USD	839.895	774.250	0,23
BLOCK COM 7.25% 12-01/02/2020	540.000	USD	544.375	550.800	0,17
CABLE ONE 5.75% 15-15/06/2022	1.010.000	USD	1.010.000	1.022.625	0,31
CCO HLDGS 5.25% 12-30/09/2022	185.000	USD	169.275	182.225	0,06
CCO HLDGS 5.75% 14-01/09/2023	870.000	USD	824.830	871.631	0,26
CENVEO 11.75% 12-15/05/2017	650.000	USD	600.461	663.000	0,20
CENVEO 6% 14-01/08/2019	1.430.000	USD	1.430.000	1.344.200	0,41
CHEQUEL COMM 5.125% 13-15/12/2021	935.000	USD	910.238	849.097	0,26
CHEMOURS CO 7% 15-15/05/2025	1.020.000	USD	1.020.881	989.400	0,30
CIT GROUP 5.375% 12-15/05/2020	2.230.000	USD	2.351.490	2.324.775	0,70
CITGO 10.75% 15-15/02/2020	800.000	USD	764.341	818.000	0,25
CLEAR CHANN 14% 14-01/02/2021/PIK	458.000	USD	428.789	325.180	0,10
CLEAR CHANN 9% 11-01/03/2021	1.635.000	USD	1.620.836	1.479.675	0,45
CMLP INERGY/NRGM 6/125% 14-01/03/2022	1.525.000	USD	1.553.428	1.555.500	0,47
CMNTY CHOICE 10.75% 12-01/05/2019	370.000	USD	365.507	189.163	0,06
CNG HLDGS 9.375% 12-15/05/2020	1.254.000	USD	1.039.830	909.150	0,28
CONSOL EN 5.875% 14-15/04/2022	1.610.000	USD	1.612.373	1.368.500	0,41
DFC FIN 10.5% 14-15/06/2020	1.650.000	USD	1.638.975	1.249.875	0,38
DISH DBS 5.125% 13-01/05/2020	1.250.000	USD	1.266.680	1.264.063	0,38
DISH DBS 5.875% 12-15/07/2022	2.050.000	USD	2.151.172	2.009.000	0,61
DISH DBS 6.75% 11-01/06/2021	755.000	USD	811.613	787.088	0,24
DR HORTON 4% 15-15/02/2020	1.320.000	USD	1.328.261	1.313.004	0,40

## - Global High Yield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
DYNEGY INC 7.625% 1.11.24 144A	670.000	USD	670.000	708.525	0,21
DYNEGY 5.875% 13-01/06/2023	650.000	USD	639.061	635.375	0,19
ECLIPSE RES 8.875% 15-15/07/2023	915.000	USD	895.812	886.223	0,27
ENDO 6% 15-01/02/2025	1.550.000	USD	1.564.469	1.575.188	0,48
EP ENERGY 7.75% 12-01/09/2022	1.040.000	USD	1.077.375	1.092.000	0,33
EVEREST ACQ/FIN 9.375% 04-01/05/2020	320.000	USD	324.750	341.984	0,10
EXCO RESOURCES 7.5% 10-15/09/2018	1.140.000	USD	1.061.845	723.900	0,22
FAMILY TREE 5.75% 15-01/03/2023	1.280.000	USD	1.280.000	1.337.600	0,40
FIRST DATA 12.625% 11-15/1/2021	3.695.000	USD	4.430.755	4.267.724	1,30
FLORIDA 6.75% 14-01/05/2019	880.000	USD	884.375	882.200	0,27
FORUM ENER 6.25% 14-1/10/2021	932.000	USD	939.540	922.680	0,28
FTS INTL FRN 15-15/06/2020	805.000	USD	800.950	801.046	0,24
GENON EN 9.50% 11-15/10/2018	1.685.000	USD	1.760.179	1.718.700	0,52
GENON EN 9.875% 11-15/10/2020	695.000	USD	719.209	707.163	0,21
GIBSON BRANDS 8.875% 13-01/08/2018	928.000	USD	953.541	937.280	0,28
GREEKTWN HLDG 8.875% 14-15/03/2019	1.385.000	USD	1.398.167	1.454.250	0,44
GUITAR CENT 6.5% 14-15/04/2019	1.670.000	USD	1.530.863	1.528.050	0,46
HALCON 8.625% 15-01/02/2020	1.640.000	USD	1.646.925	1.619.500	0,49
HALCON 8.875% 13-15/05/2021	1.230.000	USD	1.100.995	808.725	0,24
HALCON 9.75% 13-15/07/2020	1.255.000	USD	1.267.137	843.988	0,26
HARL CLARKE 6.875% 14-01/03/2020	675.000	USD	675.000	648.000	0,20
HARL CLARKE 9.25% 14-01/03/2021	2.185.000	USD	2.185.000	1.911.875	0,58
HARLAND CLARKE 9.75% 12-01/08/2018	3.775.000	USD	3.738.931	3.944.874	1,19
HCA HLDGS 6.25% 12-15/02/2021	1.660.000	USD	1.774.350	1.788.650	0,54
HCA 6.5% 11-15/02/2020	1.340.000	USD	1.485.256	1.497.450	0,45
HERTZ CORP 5.875% 12-15/10/2020	1.219.000	USD	1.226.188	1.234.238	0,37
HERTZ 6.75% 11-15/04/2019	931.000	USD	962.380	960.699	0,29
HILCORP 5% 14-01/12/2024	1.680.000	USD	1.626.102	1.575.336	0,48
HOLOGIC 5.25% 15-15/07/2022	317.000	USD	317.000	323.736	0,10
HORNBECK 5% 13-01/03/2021 SR.B	1.770.000	USD	1.750.125	1.522.200	0,46
ICAHN ENTER 6% 13-01/08/2020	2.325.000	USD	2.406.375	2.400.563	0,73
ILFC 6.25% 11-15/05/2019	2.380.000	USD	2.581.174	2.573.374	0,78
ILFC 8.25% 10-15/12/2020	1.525.000	USD	1.809.338	1.810.938	0,55
ISTAR FIN 5% 14-01/07/2019	1.345.000	USD	1.352.387	1.326.506	0,40
JBS USA 5.75% 15-15/06/2025	870.000	USD	876.541	859.952	0,26
JC PENNEY 5.65% 10-01/06/2020	525.000	USD	432.002	473.813	0,14
JMC STEEL GRP 8.25% 11-15/03/2018	1.205.000	USD	1.044.705	1.102.575	0,33
J2 GLOBAL 8% 12-01/08/2020	1.055.000	USD	1.056.875	1.139.400	0,34
K HOVANIAN 8% 14-01/11/2019	905.000	USD	908.456	837.125	0,25
KINETIC/KCI 10.5% 12-01/11/2018	595.000	USD	620.856	635.174	0,19
LEE ENTER 9.5% 14-15/03/2022	515.000	USD	515.000	524.013	0,16
LEVEL 3 FIN 6.125% 13-15/01/2021	3.530.000	USD	3.578.705	3.701.910	1,12
LEVEL 3 FIN 8.625% 12-15/07/2020	3.100.000	USD	3.172.295	3.312.969	1,00
LINN EN 8.625% 10-15/04/2020	1.705.000	USD	1.769.467	1.398.458	0,42
LTF MERGER 8.5% 15-15/06/2023	1.045.000	USD	1.045.000	1.008.425	0,31
MCGR GLB 9.75% 14-01/04/2021	510.000	USD	503.049	561.000	0,17
MEDIMP HLDG 10.50% 11-01/02/2018	731.000	USD	740.725	770.328	0,23
MGM RESORTS 6% 14-15/03/2023	835.000	USD	822.019	845.438	0,26
MHGE PARENT 8.5% 14-01/08/2019	1.170.000	USD	1.158.340	1.178.775	0,36
MICRON TECH 5.25% 15-01/08/2023	800.000	USD	800.000	767.000	0,23
MICRON TECH 5.625% 15-15/01/2026	525.000	USD	485.625	484.969	0,15
NAT RS PRT/FIN 9.125% 14-01/10/2018	667.000	USD	660.377	590.295	0,18
NATIONSTAR 6.5% 13-01/07/2021	1.365.000	USD	1.267.500	1.271.156	0,38
NAVIENT 5% 14-26/10/2020	760.000	USD	755.174	744.800	0,23

## - Global High Yield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b> <b>(suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
NEWSTAR FIN 7.25% 15-01/05/2020	1.015.000	USD	1.015.000	1.041.644	0,32
PEABODY ENE 10% 15-15/03/2022	584.000	USD	561.872	362.080	0,11
POST HLD INC 7.375% 13-15/02/2022	3.030.000	USD	3.196.893	3.083.024	0,93
POST HLDG 6.75% 13-01/12/2021	1.815.000	USD	1.858.558	1.815.000	0,55
PROJECT BRB 8.375% 15-01/06/2023	970.000	USD	970.000	986.975	0,30
PROJECT 8.875% 15-01/03/2023	1.150.000	USD	1.148.250	1.115.500	0,34
PROSPECT MD 8.375% 12-01/05/2019	2.175.000	USD	2.265.238	2.313.983	0,70
QUAD/GRAPH 7% 14-01/05/2022	1.570.000	USD	1.572.733	1.526.825	0,46
QUICKEN LOA 5.75% 15-01/05/2025	1.015.000	USD	1.015.000	971.863	0,29
REGENCY EN 5.875% 14-01/03/2022	1.687.000	USD	1.723.414	1.795.835	0,54
RESOLUTE 5.875% 14-15/05/2023	1.673.000	USD	1.620.267	1.522.430	0,46
RICE ENERGY 6.25% 14-01/05/2022	1.300.000	USD	1.263.600	1.290.250	0,39
RITE AID 6.125% 15-01/04/2023	1.340.000	USD	1.340.000	1.380.200	0,42
RITE AID 6.75% 13-15/06/2021	965.000	USD	1.019.350	1.013.250	0,31
SABINE PASS 5.625% 14-15/04/2023	2.195.000	USD	2.294.138	2.187.449	0,66
SABINE PASS 5.625% 14-01/02/2021	3.150.000	USD	3.184.987	3.212.999	0,97
SANDRIDGE 8.75% 15-01/06/2020	705.000	USD	705.000	639.788	0,19
SBA TELECOM 5.75% 13-15/07/2020	1.155.000	USD	1.155.000	1.198.313	0,36
SHEA HOMES 5.875% 15-01/04/2023	580.000	USD	580.000	587.250	0,18
SHEA HOMES 6.125% 01/04/2025	580.000	USD	580.000	584.350	0,18
SINCLAIR 5.625% 14-01/08/2024	955.000	USD	955.000	933.513	0,28
SLM 4.875% 13-17/06/2019	990.000	USD	984.110	980.100	0,30
SPECTRUM BR 5.75% 15-15/07/2025	515.000	USD	517.050	522.725	0,16
SPRINT CORP 7.875% 13-15/09/2023	2.935.000	USD	2.981.549	2.862.505	0,87
STEEL DYN 5.5% 15-01/10/2024	555.000	USD	555.694	555.000	0,17
SVU 7.75% 14-15/11/2022	1.305.000	USD	1.292.850	1.369.434	0,41
TARGA RES 5.25% 12-01/05/2023 SR	705.000	USD	727.031	697.950	0,21
TENET HLTHC 6% 13-01/10/2020	1.675.000	USD	1.809.469	1.785.969	0,54
TENET HLTHC 8.125% 13-01/04/2022	2.810.000	USD	3.114.530	3.072.734	0,93
TESORO 5.5% 14-15/10/2019	957.000	USD	979.700	992.888	0,30
TESORO 6.25% 14-15/10/2022	484.000	USD	484.000	500.940	0,15
THC ESC II 6.75% 15-15/06/2023	1.980.000	USD	1.977.224	2.019.600	0,61
THE HOW HUG 6.875% 13-01/10/2021	2.105.000	USD	2.135.675	2.231.300	0,68
T-MOBILE US 6.25% 14-01/04/2021	960.000	USD	960.000	984.000	0,30
TMS INTL 7.625% 13-15/10/2021	1.520.000	USD	1.551.369	1.482.000	0,45
TOWNSQ MED 6.5% 15-01/04/2023	815.000	USD	829.263	806.850	0,24
TOYS R US 8.5% 10-01/12/2017	735.000	USD	733.531	738.234	0,22
TRANSDIGM 6% 14-15/07/2022	1.425.000	USD	1.435.688	1.407.188	0,43
TRANSDIGM 6.5% 14-15/07/2024	1.425.000	USD	1.437.469	1.407.188	0,43
TRANSPD LDN 2.25% 12-09/08/2022	1.025.000	USD	1.025.000	1.012.188	0,31
TRIBUNE 5.875% 15-15/07/2022	266.000	USD	266.000	267.995	0,08
TRILOGY 10.25% 10-15/08/2016	3.110.000	USD	2.715.737	3.076.955	0,93
UNITED REFIN 10.5% 11-28/02/2018	2.376.000	USD	2.372.724	2.494.799	0,76
UNIVAR USA 6.75% 15-15/07/2023	835.000	USD	841.863	843.350	0,26
US CONCR 8.5% 14-01/12/2018	470.000	USD	470.000	495.850	0,15
USG CORP 5.875% 13-01/11/2021	580.000	USD	597.843	610.450	0,18
VIASAT 6.875% 12-15/06/2020	840.000	USD	854.700	886.200	0,27
WALTER INV 7.875% 14-15/12/2021	1.070.000	USD	1.059.544	992.425	0,30
WELCARE HE 5.75% 13-15/11/2020	480.000	USD	495.600	499.200	0,15
WHITING PET 6.25% 15-01/04/2023	1.615.000	USD	1.624.750	1.602.888	0,49
WIDEPENWST 10.25% 13-15/07/2019	870.000	USD	896.875	928.725	0,28
ZAYO 6% 15-01/04/2023	1.650.000	USD	1.656.070	1.629.705	0,49



## - Global High Yield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
21ST CE ONC 11% 15-01/05/2023	700.000	USD	700.000	691.250	0,21
			177.061.391	174.066.469	52,69
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
KCA DEUTAG 7.25% 14-15/05/2021	905.000	USD	916.375	751.150	0,23
			916.375	751.150	0,23
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
ENDO FINANC 6% 15-15/07/2023	700.000	USD	700.000	715.750	0,22
GRIFOLS WRD 5.25% 15-01/04/2022	1.255.000	USD	1.258.933	1.258.138	0,38
			1.958.933	1.973.888	0,60
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
ALTICE FIN 7.75% 15-15/07/2025	2.700.000	USD	2.653.425	2.592.000	0,78
CHC HELICOP 9.25% 12-15/10/2020	1.645.000	USD	1.458.589	1.077.064	0,33
INTELSAT 7.75% 13-01/06/2021	3.510.000	USD	3.615.384	2.930.850	0,88
NII INTL TELECM 11.375% 15/08/2019	975.000	USD	1.074.653	877.500	0,27
NII INTL TELECM 7.875%13-15/08/2019	1.980.000	USD	1.787.274	1.742.400	0,53
TRINSEO MAT 6.75% 15-01/05/2022	665.000	USD	665.000	678.300	0,21
			11.254.325	9.898.114	3,00
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
VTR FIN 6.875% 14-15/01/2024	730.000	USD	742.002	745.951	0,23
			742.002	745.951	0,23
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>209.180.782</b>	<b>204.832.945</b>	<b>62,01</b>
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
T-MOBILE USA INC /CV PFD	10.502	USD	525.100	708.885	0,21
			525.100	708.885	0,21
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>			<b>525.100</b>	<b>708.885</b>	<b>0,21</b>
<b>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</b>					
			<b>209.705.882</b>	<b>205.541.830</b>	<b>62,22</b>

## - Global High Yield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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

##### Australie/Australia/Australien/Australia

FMG RES 8.25% 11-01/11/2019 144A	1.455.000	USD	1.482.709	1.227.656	0,37
NUFARM LTD 6.375% 12-15/10/2019	585.000	USD	589.200	598.163	0,18
			2.071.909	1.825.819	0,55

##### Canada/Canada/Kanada/Canadá

FIRST QUANT-144A-7% 14-15/02/2021	1.035.000	USD	957.316	989.719	0,30
PRECISN 5.25% 14-15/11/2024	852.000	USD	856.982	741.240	0,22
VPII ESCROW 7.5%13-15/07/2021	2.545.000	USD	2.717.616	2.739.056	0,83
1ST QUANT-144A-6.75%14-15/02/2020	1.046.000	USD	896.003	1.012.005	0,31
			5.427.917	5.482.020	1,66

##### 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	1.250.950	0,38
AUDATEX NTH 6% 13-15/06/2021 144A	839.000	USD	880.570	862.073	0,26
AVAYA 7% 11-01/04/2019 144A	745.000	USD	742.206	728.238	0,22
AVAYA 9% 12-01/04/2019 144A	850.000	USD	888.531	867.000	0,26
CAESARS ENT 8% 14-01/10/2020	830.000	USD	852.023	781.760	0,24
CITGO PETRO 6.25% 14-15/08/2022	960.000	USD	960.000	943.200	0,29
CLEAR CHANN 10.625% 15/03/2023	850.000	USD	850.000	805.375	0,24
DIGGLO INC 5.25% 13-01/02/2021 144A	920.000	USD	905.563	900.450	0,27
DOWNSTREAM 10.5% 11-01/07/2019	1.251.000	USD	1.288.617	1.194.705	0,36
DYNEGY INC 6.75% 14-01/11/2019	1.595.000	USD	1.595.000	1.659.597	0,50
DYNEGY 7.375% 14-01/11/2022	1.000.000	USD	1.000.000	1.047.500	0,32
ENOVA INTL 9.75% 14-01/06/2021	620.000	USD	612.324	585.900	0,18
FLEXI-VAN 7.875% 13-15/08/2018 144A	285.000	USD	283.541	289.275	0,09
GPI 5% 15-01/06/2022	940.000	USD	940.375	935.300	0,28
JEFFERIES FIN7.375% 13-01/04/2020	1.045.000	USD	1.067.294	1.026.713	0,31
LANDRYS 9.375% 12-01/05/2020	1.615.000	USD	1.709.100	1.732.087	0,52
MICRON TECH 5.875% 15-15/02/2022	1.210.000	USD	1.250.318	1.231.175	0,37
NATIONSTAR 7.875% 13-01/10/2020	790.000	USD	767.319	788.025	0,24
NEEDLE MERGER 8.125%11-15/03/2019	790.000	USD	795.019	743.588	0,23
NRG ENERGY 6.25% 14-01/05/2024	1.775.000	USD	1.775.000	1.761.687	0,53
PILGRIMS PR 5.75% 15-15/03/2025	715.000	USD	715.000	722.150	0,22
PROVIDENT 6.75% 13-15/06/2021	1.780.000	USD	1.789.656	1.699.899	0,51
STANDARD PA 5.875% 14-15/11/2024	900.000	USD	904.650	927.000	0,28
TELEFLEX 5.25% 14-15/06/2024	835.000	USD	840.894	845.605	0,26
UNIVISION 5.125% 13-15/05/2023	775.000	USD	759.924	751.750	0,23
VIKING 8.5% 12-15/10/2022	1.050.000	USD	1.125.233	1.165.500	0,35
			26.557.107	26.246.502	7,94

##### Malte/Malta/Malta/Malta

VSTJT MLT 7.75% 15-01/06/2020	850.000	USD	841.347	816.000	0,25
			841.347	816.000	0,25

## - Global High Yield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Mexique/Messico/Mexiko/México</b>					
CEMEX 5.7% 14-11/01/2025	815.000	USD	815.000	777.266	0,24
			815.000	777.266	0,24
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>35.713.280</b>	<b>35.147.607</b>	<b>10,64</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
			<b>35.713.280</b>	<b>35.147.607</b>	<b>10,64</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>292.231.443</b>	<b>286.422.644</b>	<b>86,70</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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

##### France/Francia/Frankreich/Francia

ELECTRO POWER SYSTEMS S.A.	66.790	EUR	489.036	340.629	0,21
			489.036	340.629	0,21

##### Italie/Italia/Italien/Italia

ANIMA HOLDING S.P.A.	120.000	EUR	968.934	945.600	0,58
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	294.000	EUR	4.668.007	4.751.040	2,93
ATLANTIA SPA	220.000	EUR	4.406.100	4.875.200	3,00
AUTOGRILL SPA	100.000	EUR	848.001	751.000	0,46
AZIMUT HOLDING SPA	30.000	EUR	534.237	787.200	0,49
A2A SPA	2.000.000	EUR	2.324.199	2.140.000	1,32
BANCA GENERALI SPA	30.000	EUR	984.833	947.400	0,58
BANCA IFIS SPA	90.000	EUR	1.714.914	1.753.200	1,08
BANCA POPOLARE DI MILANO	5.000.000	EUR	3.025.548	4.730.000	2,91
BANCO POPOLARE -AZ. POST RAG	410.000	EUR	5.898.321	6.051.600	3,74
BCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	180.000	EUR	1.335.734	1.440.000	0,89
BENI STABILI SPA	1.300.000	EUR	957.060	865.800	0,53
BIESSE SPA PESARO	100.000	EUR	1.592.444	1.496.000	0,92
BMP5	1.200.000	EUR	2.163.587	2.095.200	1,29
BREMBO SPA	93.000	EUR	1.483.729	3.558.180	2,19
BUZZI UNICEM	80.000	EUR	1.043.625	1.021.600	0,63
CAMPARI AZ/POST FRAZIONAMENTO	250.000	EUR	1.658.862	1.706.250	1,05
CEMENTIR. CEM.DEL TIRRENO SPA	469.000	EUR	1.743.886	2.755.375	1,70
CREDITO EMILIANO SPA CREDEM	293.000	EUR	1.636.396	2.165.270	1,33
CREDITO VALTELLINESE SCARL	2.100.000	EUR	2.504.904	2.499.000	1,54
DANIELI+C. /RISP./N CV	60.000	EUR	915.656	816.000	0,50
DE LONGHI SPA	90.000	EUR	1.439.119	1.850.400	1,14
DIASORIN SRL	45.000	EUR	1.464.892	1.842.750	1,14
DIGITAL MULTIMEDIA TECH. SPA	35.000	EUR	1.426.598	1.891.750	1,17
ENEL	650.000	EUR	2.386.798	2.641.600	1,63
ENI SPA ROMA	240.000	EUR	4.177.844	3.820.800	2,35
ERG SPA MILANO	120.000	EUR	1.273.902	1.291.200	0,80
EXOR SPA	45.000	EUR	1.394.707	1.926.900	1,19
FINECOBANK S.P.A	700.000	EUR	2.809.853	4.651.500	2,87
FINMECCANICA /POST REGROUP	273.000	EUR	2.120.069	3.079.440	1,90
GEOX	300.000	EUR	807.994	1.045.200	0,64
IGD IMMOB.GRANDE DISTR.SPA	1.255.000	EUR	1.078.900	978.900	0,60
I.M.A. SPA	70.000	EUR	2.198.484	2.926.000	1,80
INIZIATIVE BRESCIANE SPA	17.350	EUR	365.449	381.700	0,24
INTERPUMP GROUP SA	270.000	EUR	2.373.454	3.909.600	2,41
INTESA SANPAOLO /RISP-NON CONV	1.800.000	EUR	4.033.708	5.151.600	3,17
INTESA SANPAOLO SPA	1.500.000	EUR	3.166.203	4.878.000	3,01
INWIT	46.641	EUR	170.652	188.896	0,12
ITALCEMENTI SPA	322.000	EUR	2.057.768	1.906.240	1,17
LA DORIA SPA	130.000	EUR	1.529.527	1.560.000	0,96
LUXOTTICA GROUP	36.000	EUR	2.031.256	2.147.400	1,32
MAIRE TECNIMONT AZ POST RAGGRU	535.000	EUR	1.169.470	1.558.990	0,96
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZ	371.000	EUR	2.527.170	3.262.945	2,01

## - Italian Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Italie/Italia/Italien/Italia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
MOLESKINE SPA	1.000.000	EUR	1.215.334	1.413.000	0,87
MONCLER SPA	95.000	EUR	1.250.334	1.578.900	0,97
OVS S.P.A.	200.000	EUR	884.579	1.055.000	0,65
PIAGGIO AND C SPA	500.000	EUR	1.420.668	1.505.000	0,93
PIRELLI & C.AZ.DI RISP	150.000	EUR	1.587.798	2.253.000	1,39
PIRELLI ET C	234.000	EUR	2.839.924	3.542.760	2,18
PRYSMIAN SPA	275.000	EUR	4.624.321	5.329.500	3,29
RECORDATI IND CHIMICA/POST RAG	142.500	EUR	1.082.573	2.680.425	1,65
SAFILO	40.000	EUR	530.559	516.800	0,32
SALINI IMPREG AZ POST RAGRUPP	693.000	EUR	1.847.689	2.841.300	1,75
SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	1.000.000	EUR	1.805.031	1.592.000	0,98
SORIN SPA	500.000	EUR	1.022.779	1.255.000	0,77
SPACE SPA	130.000	EUR	1.306.508	1.319.500	0,81
TELECOM ITALIA SPA	9.913.000	EUR	9.772.656	11.280.995	6,96
UNICREDIT AZ	730.000	EUR	3.806.765	4.398.250	2,71
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	224.000	EUR	1.223.626	1.611.680	0,99
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	416.758	EUR	1.864.881	1.900.416	1,17
VITTORIA ASS.	100.000	EUR	742.139	990.000	0,61
			123.240.958	148.106.252	91,26
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
TENARIS SA	310.000	EUR	4.081.505	3.744.800	2,31
			4.081.505	3.744.800	2,31
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
CNH INDUSTRIAL NV	50.000	EUR	375.714	409.000	0,25
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V	643.000	EUR	6.404.241	8.449.020	5,21
			6.779.955	8.858.020	5,46
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>134.591.454</b>	<b>161.049.701</b>	<b>99,24</b>
<b>Warrants/Warrants/Warrants/Warrants</b>					
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
SPACE WARRANT 13 -PERP	86.666	EUR	8	181.998	0,11
			8	181.998	0,11
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
ITALY1 INVEST PERP CW /IT1	45.000	EUR	-	4.361	-
			-	4.361	-
<b>Warrants/Warrants/Warrants/Warrants</b>			<b>8</b>	<b>186.359</b>	<b>0,11</b>
<b>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</b>					
			<b>134.591.462</b>	<b>161.236.060</b>	<b>99,35</b>

## - Italian Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Droits/Diritti/Rechte/Derechos</b>					
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
RIGHTS SORIN SPA 22/07/2015	500.000	EUR	-	17	-
				17	-
<b>Droits/Diritti/Rechte/Derechos</b>			-	<b>17</b>	-
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
			-	<b>17</b>	-
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>					
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
CALL INTESA SANPAOLO SPA 17/07/2015 3.500	900	EUR	72.000	29.700	0,02
CALL UNICREDIT AZ 17/07/2015 6.800	400	EUR	67.400	7.000	-
			139.400	36.700	0,02
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>			<b>139.400</b>	<b>36.700</b>	<b>0,02</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>134.730.862</b>	<b>161.272.777</b>	<b>99,37</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
DEUTSCHE LUFTHANSA /NAM	90.000	EUR	1.190.478	1.040.850	1,74
			1.190.478	1.040.850	1,74
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
INFIGEN ENERGY/TRIPLE.STAP. SEC	4.084.617	AUD	779.688	901.651	1,51
			779.688	901.651	1,51
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
GENERALE DE SANTE	22.085	EUR	333.452	311.840	0,52
			333.452	311.840	0,52
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
RYANAIR HOLDINGS PLC	40.000	EUR	418.706	472.800	0,79
			418.706	472.800	0,79
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
ACEA	20.000	EUR	243.634	227.800	0,38
ACOTEL GROUP SPA	16.931	EUR	221.960	176.590	0,30
ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	185.100	EUR	180.630	185.007	0,31
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	35.000	EUR	622.192	565.600	0,95
AUTOGRILL SPA	70.390	EUR	563.688	528.629	0,88
AUTOSTRADA TORINO-MILANO SPA	64.430	EUR	814.854	760.918	1,27
AXELERO SPA	10.750	EUR	55.269	52.138	0,09
A2A SPA	50.000	EUR	55.060	53.500	0,09
B & C SPEAKERS SPA	42.890	EUR	323.182	291.652	0,49
BANCA CARIGE SPA	1.820.000	EUR	2.395.441	3.057.600	5,11
BMPS	1.918.922	EUR	3.000.775	3.350.438	5,60
BOMI ITALIA S.P.A.	122.500	EUR	336.906	335.895	0,56
BUZZI UNICEM/AZ RISP/NON-CV	740	EUR	5.240	5.927	0,01
CALTAGIRONE SPA ROMA	290.272	EUR	640.907	644.404	1,08
CEMENTIR. CEM.DEL TIRRENO SPA	17.600	EUR	108.906	103.400	0,17
CLABO S.P.A.	173.000	EUR	411.892	392.364	0,66
DADA FIRENZE	912.962	EUR	3.021.124	2.346.312	3,92
DANIELI+C. OFF. MECC. SPA	117.534	EUR	2.529.121	2.142.645	3,58
DANIELI+C. /RISP./N CV	259.171	EUR	3.789.449	3.524.725	5,89
DEA CAPITAL SPA	2.539.098	EUR	3.808.894	3.643.605	6,10
DIGITOUCH S.P.A.	615.000	EUR	1.467.469	1.432.950	2,40
ELICA SPA	5.770	EUR	12.432	11.275	0,02
ENEL GREEN POWER SPA	480.000	EUR	828.872	841.440	1,41
ENI SPA ROMA	88.000	EUR	1.409.856	1.400.960	2,34
EXOR SPA	2.280	EUR	89.808	97.630	0,16
EXPERT SYSTEM S.P.A.	658.000	EUR	1.537.328	1.471.288	2,46
FALK RENEWABLES SPA	175.000	EUR	203.380	198.100	0,33

## - Italian Value

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Italie/Italia/Italien/Italia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
GALA -SHS	228.600	EUR	2.498.230	2.057.400	3,44
GO INTERNET S.P.A.	19.500	EUR	71.135	64.467	0,11
HERA SPA	160.000	EUR	385.330	359.040	0,60
INIZIATIVE BRESCIANE SPA	16.550	EUR	353.105	364.100	0,61
IRIDE SPA	620.000	EUR	809.947	761.360	1,27
ITALIA INDEPENDENT GROUP	23.000	EUR	778.992	742.670	1,24
JUVENTUS FOOTBAL CLUB SPA	1.509.060	EUR	427.844	403.070	0,67
LEONE FILM GROUP S.P.A.	41.100	EUR	106.683	119.190	0,20
LUCISANO MEDIA GROUP S.P.A.	136.240	EUR	301.888	298.366	0,50
MADE IN ITALY 1 SPA	10.615	EUR	136.140	158.694	0,27
MONTEFIBRE SPA MILANO	2.332.324	EUR	196.782	-	-
NICE SPA	15.584	EUR	44.538	40.207	0,07
RATTI SPA	103.381	EUR	258.451	263.622	0,44
RETELIT SPA- PT RAGGRUPPAMENTO	3.110.822	EUR	1.899.648	1.749.837	2,93
SAES GETTERS	27.232	EUR	191.196	159.171	0,27
SAES GETTERS SPA. MILANO	73.333	EUR	606.549	505.998	0,85
SALINI IMPREG AZ POST RAGRUPP	575.425	EUR	2.235.415	2.359.243	3,95
SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	721.589	EUR	1.101.452	1.148.770	1,92
SAT SPA	86.633	EUR	1.286.030	1.377.465	2,30
SIAS	137.660	EUR	1.155.313	1.317.406	2,20
SORIN SPA	466.904	EUR	1.256.882	1.171.929	1,96
TRIBOO MEDIA SPA	71.500	EUR	283.728	275.990	0,46
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	318.801	EUR	1.420.416	1.453.733	2,43
VIANINI INDUSTRIA SPA ROMA	5.838	EUR	7.128	6.363	0,01
ZIGNAGO VETRO SPA	12.547	EUR	58.260	66.123	0,11
			46.549.351	45.067.006	75,37
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
D AMICO INTERNATIONAL SHIPPING	1.540.939	EUR	862.142	902.990	1,51
ITALY1 INVESTMENT S.A.	33.852	EUR	238.044	253.213	0,42
TENARIS SA	212.500	EUR	2.891.143	2.567.000	4,29
TERNIUM SA LUXEMBOURG / ADR	1.000	USD	15.675	15.536	0,03
			4.007.004	3.738.739	6,25
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos</b>					
BRAVOFLY RUMBO GROUP N.V.	279.415	CHF	4.507.736	4.427.597	7,40
			4.507.736	4.427.597	7,40
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>57.786.415</b>	<b>55.960.483</b>	<b>93,58</b>



## - Italian Value

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Warrants/Warrants/Warrants/Warrants</b>					
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
SPACE WARRANT 13 -PERP	11.333	EUR	-	23.799	0,04
			-	23.799	0,04
<b>Warrants/Warrants/Warrants/Warrants</b>			<b>-</b>	<b>23.799</b>	<b>0,04</b>
<b>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</b>					
			<b>57.786.415</b>	<b>55.984.282</b>	<b>93,62</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>					
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
MASI AGRICOLA S.P.A.	185.000	EUR	851.000	828.800	1,39
			851.000	828.800	1,39
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>851.000</b>	<b>828.800</b>	<b>1,39</b>
<b>Droits/Diritti/Rechte/Derechos</b>					
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
RIGHTS SORIN SPA 22/07/2015	438.204	EUR	-	15	-
			-	15	-
<b>Droits/Diritti/Rechte/Derechos</b>			<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
			<b>851.000</b>	<b>828.815</b>	<b>1,39</b>
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>					
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
DBXT MACI MEX SHS -1C- CAP	10.000	EUR	42.755	47.160	0,08
FID ASEAN -Y- USD/CAP	43.059	USD	350.000	565.392	0,94
			392.755	612.552	1,02
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>			<b>392.755</b>	<b>612.552</b>	<b>1,02</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>59.030.170</b>	<b>57.425.649</b>	<b>96,03</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
 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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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	4.000.000	JPY	1.200.518.705	1.328.400.000	3,84
ANDO HAZAMA SHS	1.600.000	JPY	1.090.224.951	1.060.800.000	3,06
ASAHI GROUP HD - SHS	175.000	JPY	661.881.504	681.187.500	1,97
BRIDGESTONE CORP	300.000	JPY	1.240.755.243	1.358.250.000	3,92
CHIYODA CORP	875.000	JPY	933.685.764	948.500.000	2,74
CHUDENKO CORP	100.000	JPY	157.912.392	234.900.000	0,68
DAIICHIKOSHO CO LTD	5.000	JPY	15.038.541	21.550.000	0,06
DMG MORI SEIKI	25.000	JPY	34.361.263	59.125.000	0,17
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	400.000	JPY	1.651.620.675	1.803.200.000	5,21
FUJIFILM HOLDINGS CORP	50.000	JPY	167.560.959	218.675.000	0,63
FUJITSU GENERAL LTD	700.000	JPY	973.138.469	1.098.300.000	3,17
HOGY MEDICAL CO LTD	10.000	JPY	54.780.763	62.800.000	0,18
HOSIDEN CORP	200.000	JPY	112.115.570	149.800.000	0,43
JAPAN HOTEL REIT INVEST CORP	15.000	JPY	1.250.050.782	1.222.500.000	3,53
JAPAN TOBACCO INC	100.000	JPY	353.461.234	436.050.000	1,26
KOITO MANUFACTURING CO LTD	125.000	JPY	429.191.562	596.875.000	1,72
MAEDA ROAD CONSTR.	375.000	JPY	665.035.281	845.250.000	2,44
MITSUBISHI ESTATE CO	100.000	JPY	241.827.714	263.650.000	0,76
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	2.000.000	JPY	1.400.969.853	1.489.400.000	4,30
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	1.500.000	JPY	1.022.951.042	1.319.700.000	3,81
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	3.500.000	JPY	703.780.973	927.500.000	2,68
NIHON M&A CENTER INC	100.000	JPY	407.799.799	505.000.000	1,46
NINTENDO CO. LTD	30.000	JPY	399.118.611	614.100.000	1,77
NIPPON SIGNAL CO LTD	52.500	JPY	39.766.834	70.560.000	0,20
NIPPON SYNTH. CHEM.	100.000	JPY	88.467.293	83.200.000	0,24
NIPPON TV HLDG	650.000	JPY	1.220.275.837	1.407.250.000	4,06
OKI ELECTRIC INDUSTRY CO LTD	3.500.000	JPY	920.544.611	899.500.000	2,60
OLYMPUS CORP	410.000	JPY	1.721.428.388	1.734.300.000	5,01
ORIX CORP	750.000	JPY	1.271.993.054	1.365.750.000	3,94
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	375.000	JPY	1.416.441.593	1.400.625.000	4,04
SHIKOKU ELECTRIC POWER CO INC	650.000	JPY	1.016.508.554	1.191.450.000	3,44
START TODAY	25.000	JPY	64.545.514	85.625.000	0,25
SUMITOMO OSAKA CEMENT CO LTD	2.425.000	JPY	884.738.447	1.098.525.000	3,17
T&D HOLDINGS INC TOKYO	550.000	JPY	768.442.385	1.003.750.000	2,90
TEMP HOLDINGS	275.000	JPY	1.081.315.547	1.215.500.000	3,51
TOKYO ELECTRON CO LTD	125.000	JPY	878.123.282	968.375.000	2,80
TOPRE CORP	110.000	JPY	213.216.095	243.100.000	0,70
TOYO TIRE + RUBBER CO	350.000	JPY	878.715.591	905.800.000	2,62
TOYOTA MOTOR CORP	5.000	JPY	30.160.006	41.015.000	0,12
YAHOO JAPAN CORP TOKYO	1.250.000	JPY	572.153.695	617.500.000	1,78

## - Japan Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
ZENKOKU HOSHO CO LTD	330.000	JPY	1.207.756.831	1.438.800.000	4,15
			29.442.375.207	33.016.137.500	95,32
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>29.442.375.207</b>	<b>33.016.137.500</b>	<b>95,32</b>
<b>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</b>					
			<b>29.442.375.207</b>	<b>33.016.137.500</b>	<b>95,32</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>29.442.375.207</b>	<b>33.016.137.500</b>	<b>95,32</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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
<b>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</b>					
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>					
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
DFS FURNITURE PLC	72.277	GBP	256.237	278.513	0,13
			256.237	278.513	0,13
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
ANIMA HOLDING S.P.A.	218.142	EUR	918.491	1.718.960	0,78
FINECOBANK S.P.A.	197.213	EUR	731.518	1.310.480	0,60
			1.650.009	3.029.440	1,38
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
GRANDVISION N.V.	11.539	EUR	231.369	255.704	0,12
			231.369	255.704	0,12
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>2.137.615</b>	<b>3.563.657</b>	<b>1,63</b>
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
GERMANY 3.5% 05-04/01/2016	25.000.000	EUR	25.928.639	25.481.250	11,68
			25.928.639	25.481.250	11,68
<b>Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca</b>					
DSK BK FRN 13-14/03/2016	8.000.000	EUR	8.050.391	8.028.400	3,68
			8.050.391	8.028.400	3,68
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
JPM E3R+0.25% 14-20/11/2016	8.000.000	EUR	8.016.007	8.000.400	3,67
			8.016.007	8.000.400	3,67
<b>Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia</b>					
FINLAND 4.25% 04-04/07/2015	20.000.000	EUR	20.704.041	20.003.000	9,17
			20.704.041	20.003.000	9,17
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
BPCE FRN 14-16/05/2016	5.700.000	EUR	5.718.551	5.709.861	2,62
BPCE FRN 14-26/05/2016	4.100.000	EUR	4.113.946	4.106.109	1,88
FRANCE 1.6% 04-25/07/2015 /INFL	14.000.000	EUR	16.800.966	16.823.310	7,72
FRANCE 3% 05-25/10/2015 OAT	10.000.000	EUR	10.301.454	10.100.500	4,63

## - Market Neutral

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>France/Francia/Frankreich/Francia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
SOCGEN FRN 13-18/01/2016	8.000.000	EUR	8.063.811	8.025.200	3,68
			44.998.728	44.764.980	20,53
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
CS AG LDN FRN 14-19/02/2016	7.800.000	EUR	7.819.293	7.804.056	3,58
UBS AG LOND (FRN) 14-05/09/2016	10.000.000	EUR	10.021.000	10.009.200	4,59
			17.840.293	17.813.256	8,17
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
EIB FRN 11-27/07/2016	25.000.000	EUR	25.069.840	25.034.550	11,48
			25.069.840	25.034.550	11,48
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
ABN AMRO FRN 13-14/03/2016	9.500.000	EUR	9.543.527	9.520.615	4,37
RABOBANK FRN 14-15/01/2016	8.000.000	EUR	8.008.397	8.005.120	3,67
			17.551.924	17.525.735	8,04
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>168.159.863</b>	<b>166.651.571</b>	<b>76,42</b>
<b>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</b>					
			<b>170.297.478</b>	<b>170.215.228</b>	<b>78,05</b>
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Espagne/Spagna/Spanien/España</b>					
CAJA MADRID 3.5% 05-14/12/2015	9.500.000	EUR	9.763.804	9.630.625	4,42
			9.763.804	9.630.625	4,42
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>9.763.804</b>	<b>9.630.625</b>	<b>4,42</b>
<b>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</b>					
			<b>9.763.804</b>	<b>9.630.625</b>	<b>4,42</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>180.061.282</b>	<b>179.845.853</b>	<b>82,47</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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

##### Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña

DFS FURNITURE PLC	27.723	GBP	98.292	106.828	0,26
			98.292	106.828	0,26

##### Italie/Italia/Italien/Italia

ANIMA HOLDING S.P.A.	37.689	EUR	158.692	296.989	0,71
FINECOBANK S.P.A.	37.332	EUR	138.479	248.071	0,60
			297.171	545.060	1,31

##### Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos

GRANDVISION N.V.	3.461	EUR	69.406	76.696	0,19
			69.406	76.696	0,19

#### Actions/Azioni/Aktien/Acciones

**464.869 728.584 1,76**

#### Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones

##### Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca

DSK BK FRN 13-14/03/2016	700.000	EUR	704.403	702.485	1,70
			704.403	702.485	1,70

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

JPM E3R+0.25% 14-20/11/2016	2.000.000	EUR	2.006.005	2.000.100	4,84
			2.006.005	2.000.100	4,84

##### France/Francia/Frankreich/Francia

BPCE FRN 13-18/01/2016 EMTN	1.100.000	EUR	1.106.729	1.103.300	2,67
BPCE FRN 14-16/05/2016	1.700.000	EUR	1.707.201	1.702.941	4,13
BPCE FRN 14-26/05/2016	1.000.000	EUR	1.004.404	1.001.490	2,43
SOCGEN FRN 13-18/01/2016	1.100.000	EUR	1.108.526	1.103.465	2,67
			4.926.860	4.911.196	11,90

##### Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña

CS AG LDN FRN 14-19/02/2016	1.400.000	EUR	1.403.992	1.400.728	3,39
UBS AG LOND (FRN) 14-05/09/2016	2.000.000	EUR	2.006.637	2.001.840	4,85
			3.410.629	3.402.568	8,24

## - Market Neutral Plus

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
EIB FRN 11-27/07/2016	4.000.000	EUR	4.012.766	4.005.528	9,70
			4.012.766	4.005.528	9,70
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
ABN AMRO FRN 13-14/03/2016	600.000	EUR	602.788	601.302	1,46
RABOBANK FRN 14-15/01/2016	1.100.000	EUR	1.100.620	1.100.704	2,66
			1.703.408	1.702.006	4,12
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>16.764.071</b>	<b>16.723.883</b>	<b>40,50</b>
<b>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</b>					
			<b>17.228.940</b>	<b>17.452.467</b>	<b>42,26</b>
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Espagne/Spagna/Spanien/España</b>					
CAJA MADRID 3.5% 05-14/12/2015	1.000.000	EUR	1.025.762	1.013.750	2,46
			1.025.762	1.013.750	2,46
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>1.025.762</b>	<b>1.013.750</b>	<b>2,46</b>
<b>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</b>					
			<b>1.025.762</b>	<b>1.013.750</b>	<b>2,46</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>18.254.702</b>	<b>18.466.217</b>	<b>44,72</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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	16.750	EUR	2.176.792	2.339.975	0,39
BAYER	21.900	EUR	1.829.679	2.749.545	0,45
DEUTSCHE BANK AG/NAM	52.900	EUR	1.755.583	1.425.655	0,24
DEUTSCHE WOHNEN AG	10.000	EUR	112.589	205.550	0,03
ISARIA WOHNBAU AG	20.000	EUR	82.247	85.000	0,01
NORDEX SE ROSTOCK/KONV	60.500	EUR	1.250.390	1.300.448	0,22
SIEMENS AG/NAM	9.800	EUR	942.269	885.430	0,15
SYMRISE AG	13.560	EUR	791.322	754.885	0,12
			8.940.871	9.746.488	1,61

##### Australie/Australia/Australien/Australia

SOUTH32 LTD	36.400	GBP	-	44.186	0,01
			-	44.186	0,01

##### Canada/Canada/Kanada/Canadá

CANADIAN NATIONAL RAILWAY	8.890	CAD	483.301	460.534	0,08
			483.301	460.534	0,08

##### Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca

PANDORA A/S	7.900	DKK	504.716	761.420	0,13
			504.716	761.420	0,13

##### Espagne/Spagna/Spainien/España

MERL SOCIMI /REIT	10.000	EUR	105.815	109.600	0,02
			105.815	109.600	0,02

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

ABBVIE INC	25.000	USD	1.334.508	1.507.584	0,25
AIG	27.100	USD	1.532.695	1.503.610	0,25
AMERIPRISE FINANC. /WH.I	7.950	USD	895.120	891.396	0,15
BOEING CO	18.450	USD	2.382.968	2.297.060	0,38
CARTER S INC	15.000	USD	1.115.422	1.431.072	0,24
CITIGROUP INC	54.730	USD	2.328.419	2.713.413	0,45
CUMMINS INC	8.450	USD	981.942	994.934	0,16
DANAHER CORP	32.200	USD	1.968.052	2.473.522	0,41
FEDEX CORP	21.640	USD	3.061.798	3.309.510	0,54
GENERAL ELECTRIC CO	51.030	USD	953.681	1.216.897	0,20
GOOGLE INC A	4.770	USD	2.043.094	2.311.964	0,38
HALLIBURTON CO	21.400	USD	951.260	827.229	0,14
JOHNSON & JOHNSON	11.100	USD	1.026.976	970.926	0,16
KRAFT FOODS GROUP INC	19.870	USD	886.392	1.518.338	0,25



## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
MACY S	20.150	USD	1.019.378	1.220.176	0,20
MANPOWER INC	35.970	USD	2.792.747	2.885.477	0,48
MCKESSON CORP	6.700	USD	1.304.515	1.351.846	0,22
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	10.600	USD	829.295	858.313	0,14
MICROSOFT CORP	30.900	USD	1.200.893	1.224.408	0,20
ORACLE CORP	54.700	USD	1.430.169	1.978.469	0,33
QUEST DIAGNOSTICS INC	32.140	USD	2.027.111	2.091.898	0,35
STRYKER CORP	16.500	USD	1.088.524	1.415.280	0,23
UNION PACIFIC CORP	11.975	USD	964.938	1.025.001	0,17
UNITED TECHNOLOGIES CORP	22.380	USD	2.034.622	2.228.158	0,37
VERIZON COMMUNICATIONS I	33.280	USD	1.350.583	1.392.192	0,23
WALT DISNEY	33.400	USD	1.391.401	3.421.536	0,56
			38.896.503	45.060.209	7,44
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
AXA	54.300	EUR	977.183	1.228.809	0,20
BNP PARIBAS	31.600	EUR	1.317.860	1.711.140	0,29
INGENICO IND FIN ING	11.064	EUR	573.722	1.165.039	0,19
PUBLICIS GROUPE SA	14.444	EUR	768.028	957.926	0,16
SAINT-GOBAIN	30.559	EUR	1.263.969	1.230.611	0,20
SANOFI-AVENTIS	17.000	EUR	1.532.632	1.500.080	0,25
			6.433.394	7.793.605	1,29
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
BHP BILLITON PLC	36.400	GBP	871.161	641.721	0,11
BP PLC	119.024	GBP	677.995	705.865	0,12
ROYAL DUTCH SHELL PLC A	66.954	EUR	1.805.957	1.698.623	0,27
			3.355.113	3.046.209	0,50
<b>Inde/India/Indien/India</b>					
TATA MOTORS	31.652	USD	1.052.736	979.218	0,16
			1.052.736	979.218	0,16
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
MALLINCKRODT PLC	14.100	USD	1.497.887	1.489.725	0,25
			1.497.887	1.489.725	0,25
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
BRIDGESTONE CORP	50.600	JPY	1.687.628	1.680.307	0,28
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	88.100	JPY	2.718.722	2.912.992	0,48
TEMP HOLDINGS	47.490	JPY	1.458.128	1.539.586	0,25
TOYOTA MOTOR CORP	20.000	JPY	937.203	1.203.323	0,20
ZENKOKU HOSHO CO LTD	63.600	JPY	1.813.694	2.033.870	0,34
			8.615.375	9.370.078	1,55

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
SHIRE PLC	37.000	GBP	2.226.046	2.660.901	0,44
WPP PLC SHS	148.000	GBP	2.498.110	2.978.955	0,49
			4.724.156	5.639.856	0,93
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
GRAND CITY PROPERTIES	16.000	EUR	143.848	249.200	0,04
			143.848	249.200	0,04
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos</b>					
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES N.V	87.140	EUR	1.245.038	1.145.020	0,19
			1.245.038	1.145.020	0,19
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
ALTIN AG INVESTMENT	27.325	USD	1.024.396	1.508.246	0,25
DUFREY AG BASEL	12.755	CHF	1.743.402	1.594.872	0,26
NESTLE SA	13.350	CHF	600.787	865.405	0,14
NOVARTIS AG BASEL/NAM	38.000	CHF	2.528.920	3.362.895	0,57
ROCHE HOLDING AG/GENUSSSCHEIN	7.550	CHF	1.190.674	1.899.690	0,31
UBS GROUP AG	47.000	CHF	709.664	895.066	0,15
			7.797.843	10.126.174	1,68
<b>Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwán</b>					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF /SADR	44.430	USD	983.798	905.587	0,15
			983.798	905.587	0,15
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>84.780.394</b>	<b>96.927.109</b>	<b>16,03</b>
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
AAREAL BK FRN 13-08/09/2016	845.965	EUR	846.242	846.456	0,14
ALLIANZ SE 2.241% 15-07/07/2045	2.000.000	EUR	1.993.758	1.831.140	0,30
DAIMLER 2% 15-01/10/2020	8.000.000	NOK	907.277	906.276	0,15
DEPFA FRN 13-08/07/2016	592.176	EUR	590.709	587.988	0,10
DEPFA 1.875% 12-20/12/2019	3.000.000	GBP	3.678.498	4.241.378	0,70
DEUT BK (FRN) 14-10/09/2021	845.965	EUR	846.390	837.878	0,14
DEUT BK 1.125% 15-17/03/2025	2.000.000	EUR	1.957.811	1.795.260	0,30
DEUT BK 2.75% 15-17/02/2025	2.000.000	EUR	2.053.863	1.878.160	0,31
KFW FRN 12-11/09/2019	1.691.931	EUR	1.691.183	1.697.565	0,28
KFW 0.375% 15-23/04/2030	3.000.000	EUR	2.993.217	2.605.830	0,43
KFW 2% 15-02/05/2025	5.000.000	USD	4.640.360	4.267.367	0,71
KFW 9.5% 13-15/12/2016	2.000.000	BRL	657.733	556.572	0,09
LWF RENTBK FRN 12-11/09/2019	845.965	EUR	843.395	850.821	0,14
LWF RENTBK 2% 15-13/01/2025	5.000.000	USD	4.303.882	4.298.107	0,71
NTH RHINE-W 2.25% 15-16/04/2025	3.000.000	USD	2.721.946	2.582.849	0,43
PRCRHO FRN10-16/11/2020	1.691.931	EUR	1.813.097	1.783.498	0,30

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
RWE AG 2.75% 15-21/04/2075	1.500.000	EUR	1.489.247	1.400.505	0,23
SENATOR ENT 12% 15-24/03/2016	800.000	EUR	800.802	804.000	0,13
WPP FINANCE 1.625% 15-23/03/2030	2.000.000	EUR	1.955.745	1.746.200	0,29
WUERTTEM 5.25% 14-15/07/2044	600.000	EUR	631.072	622.902	0,10
			37.416.227	36.140.752	5,98
<b>Argentine/Argentina/Argentinien/Argentina</b>					
PROV BUENOS 11.75% 10-05/10/2015	400.000	USD	294.141	359.181	0,06
			294.141	359.181	0,06
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
ANZ BK (FRN) 14-28/10/2019	845.965	EUR	846.390	848.343	0,14
CBA E3R+0.4% 15-21/01/2020	1.691.931	EUR	1.692.778	1.695.890	0,28
			2.539.168	2.544.233	0,42
<b>Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica</b>					
AB INBEV FRN 15-19/10/2018	1.691.931	EUR	1.694.125	1.690.882	0,28
BELFIUS BANK FRN 14-11/04/2016	845.965	EUR	846.390	847.277	0,14
BELGIUM FRN 13-02/05/2018	845.965	EUR	845.536	850.483	0,14
BELGIUM 1% 15-22/06/2031 /OLO	2.000.000	EUR	1.984.660	1.784.400	0,30
KBC 1.875% 15-11/03/2027	2.000.000	EUR	1.993.861	1.887.580	0,31
			7.364.572	7.060.622	1,17
<b>Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil</b>					
HSBC BRAZIL 4%11-11/05/2016	1.691.931	USD	1.556.106	1.545.716	0,26
VOTORANTIM 3.5% 15-13/07/2022	800.000	EUR	788.336	784.000	0,13
			2.344.442	2.329.716	0,39
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
BC 2% 12-23/10/2022	5.000.000	USD	4.244.966	4.378.746	0,73
CCDJ QC FRN 15-20/01/2020	845.965	EUR	846.391	848.101	0,14
ONTARIO 0.875% 15-21/01/2025	2.000.000	EUR	1.997.380	1.954.140	0,32
RBC TOR FRN 14-27/03/2019	845.965	EUR	845.967	850.972	0,14
SCOTIABK FRN 15-14/01/2020	1.691.931	EUR	1.692.778	1.694.317	0,28
TD BK FRN 14-16/06/2017	845.965	EUR	846.390	848.165	0,14
			10.473.872	10.574.441	1,75
<b>Chine/Cina/China/China</b>					
BANK OF CHI 3.6% 15-30/06/2017	6.000.000	CNY	866.347	868.715	0,14
BOC HGRIA FRN 15-30/06/2018	1.480.440	EUR	1.481.180	1.482.202	0,25
			2.347.527	2.350.917	0,39

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
KDB 2% 14-20/12/2018	3.000.000	GBP	3.794.902	4.223.508	0,71
KOHNPW 3,25% 15-15/06/2025	2.000.000	USD	1.772.317	1.782.016	0,29
KOREA EXCH 4.875% 10-14/01/2016	1.268.948	USD	1.230.938	1.161.459	0,19
			6.798.157	7.166.983	1,19
<b>Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca</b>					
DSK BK (FRN) 14-19/11/2018	1.691.931	EUR	1.694.608	1.693.014	0,28
JYSKE BK FRN 14-19/06/2017	845.965	EUR	845.883	849.425	0,14
JYSKE BK FRN 15-23/03/2018	845.965	EUR	846.390	845.906	0,14
NYKREDIT BK FRN 15-02/06/2017	2.114.914	EUR	2.115.547	2.111.044	0,35
			5.502.428	5.499.389	0,91
<b>Emirates arabes/Emirati Arabi Uniti/Vereinigte Arabische Emirate/Emiratos árabes</b>					
EMIRATE NBD 1.75% 15-23/03/2022	1.500.000	EUR	1.498.110	1.413.750	0,23
			1.498.110	1.413.750	0,23
<b>Espagne/Spagna/Spanien/España</b>					
ABENGOA 0% 15-25/11/2015 /CP	1.000.000	USD	844.087	859.755	0,14
AYT CCG (FRN) 06-22/02/2018	2.537.896	EUR	2.496.426	2.512.873	0,42
BANKIA 1% 15-25/09/2025	2.000.000	EUR	1.997.822	1.845.280	0,31
BANKIA 4% 14-22/05/2024	800.000	EUR	815.222	776.824	0,13
ENAGAS FIN 1% 15-25/03/2023	2.000.000	EUR	2.001.784	1.863.900	0,31
ICO 0.375% 14-31/10/2016	1.691.931	EUR	1.689.917	1.691.694	0,28
ICO 0.5% 15-15/12/2017	1.691.931	EUR	1.696.611	1.684.588	0,28
ICO 1.875% 14-15/12/2017	4.000.000	GBP	5.067.819	5.651.839	0,93
INMOB COL 1.863% 15-05/06/2019	2.000.000	EUR	2.002.675	1.975.600	0,33
MADRID 1.189% 15-08/05/2022	6.000.000	EUR	5.914.411	5.584.380	0,92
SAN CON 0.9% 15-18/02/2020	2.000.000	EUR	2.001.529	1.959.400	0,32
SANT ID FRN 15-04/03/2020	1.691.931	EUR	1.693.591	1.681.590	0,28
SANTAND ISS FRN 04-30/09/2019	2.114.914	EUR	2.097.987	2.073.377	0,34
SANTANDER I 2.5% 15-18/03/2025	1.000.000	EUR	1.004.934	933.260	0,15
SPAIN I/L B 1% 14-30/11/2030 /INFL	2.000.000	EUR	2.156.066	1.852.882	0,31
SPANISH GOV 1.95% 15-30/07/2030	2.000.000	EUR	1.943.669	1.787.100	0,30
TELEFONICA FRN 07-31/01/2018	845.965	EUR	827.516	841.656	0,14
TELEFONICA FRN 14-10/04/2017	845.965	EUR	847.201	848.461	0,14
			37.099.267	36.424.459	6,03
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
BERKSHIRE 1.125% 15-16/03/2027	2.000.000	EUR	1.957.167	1.776.468	0,29
BK OF AMERICA 4% 06-28/03/2018	2.114.914	EUR	2.112.799	2.098.333	0,35
BLACKSTONE 2% 15-19/05/2025	1.500.000	EUR	1.490.386	1.467.471	0,24
BMW US CAP FRN 15-20/04/2018	1.607.334	EUR	1.608.907	1.606.351	0,27
CITIGP (FRN) 14-11/11/2019	845.965	EUR	845.543	846.693	0,14
COCA COLA 0.75% 15-09/03/2023	1.500.000	EUR	1.499.386	1.423.673	0,24
DISCA 1.9% 15-19/03/2027	1.000.000	EUR	998.370	907.429	0,15
GECC 2.5% 14-28/03/2020	1.500.000	USD	1.405.411	1.351.756	0,22
GS FRN 15-29/05/2020	2.114.914	EUR	2.116.179	2.104.578	0,35
HJ HEINZ CO 2% 15-30/06/2023	2.000.000	EUR	1.978.854	1.980.384	0,33

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
HYNMTR 3.75% 10-06/04/2016 REG-S	422.983	USD	381.965	386.660	0,06
IADB 2.125% 15-15/01/2025	5.000.000	USD	4.334.813	4.359.548	0,71
IBRD 1.625% 15-10/02/2022	5.000.000	USD	4.513.498	4.345.090	0,72
INTL FIN 6.45% 15-30/10/2018	200.000.000	INR	2.929.222	2.802.348	0,46
JPMORGAN CH FRN 14-07/05/2019	845.965	EUR	844.299	851.405	0,14
MCDONALDS FRN 15-26/08/2019	2.114.914	EUR	2.115.040	2.107.812	0,35
NATL GRID N 0.75% 15-11/02/2022	2.000.000	EUR	1.990.961	1.920.776	0,32
TOYOTA FRN 15-20/07/2018	845.965	EUR	846.391	846.135	0,14
WELLS FARGO FRN 15-02/06/2020	1.268.948	EUR	1.269.583	1.265.877	0,21
WELLS FARGO 2.125% 15-22/04/2022	2.000.000	GBP	2.777.450	2.707.144	0,45
			38.016.224	37.155.931	6,14
<b>Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia</b>					
BAY NORDIC FRN 14-28/03/2017	422.983	EUR	423.195	423.334	0,07
FINLAND 0.375% 14-15/09/2020	2.000.000	EUR	1.991.651	2.010.399	0,33
FINLAND 1.5% 14-19/12/2019	1.000.000	GBP	1.250.929	1.415.007	0,23
POHJOLA BK 0.75% 15-03/03/2022	1.500.000	EUR	1.497.090	1.434.570	0,24
			5.162.865	5.283.310	0,87
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
AFD 0.875% 15-25/05/2031	2.000.000	EUR	1.978.910	1.724.900	0,29
AGENCE FRAN 0.375% 15-20/03/2022	1.500.000	EUR	1.495.814	1.452.300	0,24
ALD INTL FRN 14-10/12/2015	422.983	EUR	423.069	423.084	0,07
ALSTOM 3.875% 12-02/03/2016	1.691.931	EUR	1.741.028	1.730.744	0,29
ARKEMA 1.5% 15-20/01/2025	2.000.000	EUR	2.006.116	1.902.720	0,31
AXA 3.875% 14-PERP	1.000.000	EUR	991.799	987.920	0,16
BFCM FRN 14-20/03/2019	1.691.931	EUR	1.722.969	1.710.576	0,28
BNPP (FRN) 11-08/02/2021	1.000.000	EUR	1.029.016	1.049.500	0,17
BNPP (FRN) 14-03/12/2015	1.691.931	EUR	1.692.778	1.692.384	0,28
BPCE FRN 15-10/03/2017	845.965	EUR	846.394	845.458	0,14
CAP GEM FRN 15-02/07/2018	169.193	EUR	169.278	169.821	0,03
CFCM NORD E (FRN) 14-30/07/2019	845.965	EUR	845.120	851.058	0,14
CFF 0.125% 15-18/02/2020	2.000.000	EUR	1.991.274	1.978.620	0,33
CR AGR 2.625% 15-17/03/2027	1.500.000	EUR	1.514.108	1.370.685	0,23
CREDIT AGRICOLE FRN 12-17/02/2017	422.983	EUR	448.884	436.854	0,07
CREDIT LOG.FRAN 06-PERP	1.691.931	EUR	1.458.095	1.400.919	0,23
DEXIA CLF ST-UP 09-15/10/2015	1.000.000	EUR	1.040.534	1.008.385	0,17
EDENRED 1.375% 15-10/03/2025	1.200.000	EUR	1.189.335	1.118.232	0,18
IDF 0.625% 15-23/04/2027	2.000.000	EUR	1.976.495	1.770.300	0,29
LVMH (FRN) 14-14/02/2019	845.965	EUR	846.390	845.086	0,14
PERNOD 4.875% 10-18/03/2016	1.691.931	EUR	1.767.651	1.746.242	0,29
RCI BANQUE FRN 14-13/06/2017	845.965	EUR	846.390	848.943	0,14
RCI BQ FRN 15-16/07/2018	845.965	EUR	846.391	845.120	0,14
RCI BQ 1.25% 15-08/06/2022	2.000.000	EUR	1.988.894	1.936.240	0,32
SCHNEIDER EL 0.875% 15-11/03/2025	1.500.000	EUR	1.482.157	1.385.040	0,23
SOCGEN 2.625% 15-27/02/2025	1.500.000	EUR	1.507.085	1.397.550	0,23
SUEZ ENV CO 2.5% 15-PERP	2.000.000	EUR	2.001.003	1.897.340	0,31
UNEDIC 0.875% 14-25/10/2022	2.000.000	EUR	1.987.488	2.006.300	0,34
			37.834.465	36.532.321	6,04

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
ABBEEY NATL 1.875% 15-17/02/2020	1.000.000	GBP	1.343.523	1.371.899	0,23
AIR BERLIN 6.75% 14-09/05/2019	500.000	EUR	500.253	483.750	0,08
ANGLO AMER 1.5% 15-01/04/2020	1.500.000	EUR	1.499.153	1.482.165	0,25
ASB FIN FRN 14-03/07/2017	500.000	EUR	499.796	500.810	0,08
BARCLAYS (FRN) 10-30/06/2017	845.965	EUR	847.490	845.559	0,14
BNZ INTL LN (FRN) 14-02/12/2019	1.522.738	EUR	1.521.215	1.526.179	0,25
BPCM 1.109% 15-16/02/2023	1.500.000	EUR	1.503.498	1.451.310	0,24
BRIT SKY BR FRN 15-01/04/2020	634.474	EUR	634.165	635.090	0,11
CA LN FRN 13-28/08/2015	422.983	EUR	422.943	423.156	0,07
CR AGR 0.875% 15-19/01/2022	1.000.000	EUR	994.549	958.180	0,16
CS AG LDN (FRN) 14-12/08/2015	845.965	EUR	846.390	846.062	0,14
CS AG LDN FRN 15-30/03/2017	2.537.896	EUR	2.539.277	2.535.080	0,42
DB LN FRN 10-04/05/2016	1.691.931	EUR	1.688.548	1.685.557	0,28
EBRD 5.5% 12-16/10/2015 EMTN	2.000.000	BRL	611.151	563.281	0,09
FCE BK FRN 15-10/02/2018	845.965	EUR	846.390	844.240	0,14
FCE BK 1.114% 15-13/05/2020	1.000.000	EUR	1.000.000	985.460	0,16
HELL PETRO 4.625% 14-16/05/2016	500.000	USD	367.057	317.851	0,05
HSBC BANK FRN 05-30/09/2020	1.015.159	EUR	1.013.124	1.011.798	0,17
ICAP GROUP 3.125% 14-06/03/2019	1.000.000	EUR	1.013.418	1.023.950	0,17
LEED 1.375% 15-05/05/2022	2.000.000	EUR	1.997.301	1.924.740	0,32
NORTHRN RCK 2.25% 15-21/04/2020	1.500.000	GBP	2.084.293	2.069.156	0,34
SSE 2.375% 15-PERP	1.000.000	EUR	1.000.321	947.960	0,16
STD CHART FRN 14-13/06/2017	845.965	EUR	845.620	847.835	0,14
THE ROYAL BANK OF SCOTLAND FRN 08-23/04/2023	450.000	EUR	487.081	508.470	0,08
UBS AG LOND (FRN) 14-05/09/2016	845.965	EUR	846.391	846.744	0,14
UTD UTIL WAT 6.125% 05-29/12/2015	845.965	GBP	1.201.991	1.222.325	0,20
YORK BUILD 1.25% 15-17/03/2022	1.500.000	EUR	1.498.455	1.441.245	0,24
			29.653.393	29.299.852	4,85
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
BAO-TRANS 1.625% 15-23/02/2018	1.500.000	EUR	1.502.020	1.509.195	0,25
			1.502.020	1.509.195	0,25
<b>Iles Caïmans/Isle Cayman/Kaimaninseln/Isas Caimán</b>					
BAIDU INC 3% 15-30/06/2020	2.000.000	USD	1.787.014	1.789.515	0,30
			1.787.014	1.789.515	0,30
<b>Iles Vierges Britanniques/Isle Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Isas Vírgenes británicas</b>					
CSSC CAP 15 1.7% 15-19/02/2018	1.000.000	EUR	1.005.834	1.008.370	0,17
			1.005.834	1.008.370	0,17
<b>Inde/India/Indien/India</b>					
BK OF INDIA 3.125% 15-06/05/2020	2.000.000	USD	1.787.007	1.764.315	0,29
			1.787.007	1.764.315	0,29

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
GE CAP EUR FRN 15-21/01/2020	1.691.931	EUR	1.692.778	1.693.843	0,28
GE CAP.EUR.FRN 06-22/02/2016 EMTN	845.965	EUR	834.705	846.185	0,14
GPB EUROBD 4% 14-01/07/2019	1.500.000	EUR	1.454.481	1.357.635	0,22
HYP0 PUBLIC FRN 06-28/11/2016	500.000	EUR	496.852	492.500	0,08
HYP0 REAL (FRN) 06-01/03/2016	800.000	EUR	800.405	789.400	0,13
IRELAND 0.8% 15-15/03/2022	5.000.000	EUR	5.023.820	4.948.250	0,83
RYANAIR LTD 1.125% 15-10/03/2023	2.000.000	EUR	1.990.464	1.877.840	0,31
			12.293.505	12.005.653	1,99
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
ALERION CL 6% 15-11/02/2022	800.000	EUR	800.408	830.480	0,14
BTPS 1.65% 15-01/03/2032 /BTP	3.000.000	EUR	2.986.525	2.591.850	0,43
CASSA DEPO 1.5% 15-09/04/2025	2.000.000	EUR	1.998.780	1.806.600	0,30
CRED EMIL 3.125% 15-13/03/2025	1.000.000	EUR	999.361	979.976	0,16
E/S/TR.A.5% 14-14/07/2019	500.000	EUR	500.258	505.500	0,08
INTESA SAN FRN 11-18/09/2017	1.691.931	EUR	1.714.211	1.706.211	0,28
INTESA SAN FRN 13-11/01/2016	1.000.000	EUR	998.825	1.004.440	0,17
INTESA SAN FRN 14-17/04/2019	592.176	EUR	591.029	589.931	0,10
INTESA SAN FRN 15-15/06/2020	2.114.914	EUR	2.112.839	2.097.233	0,35
INTESA SAN 1.125% 15-04/03/2022	2.000.000	EUR	1.996.634	1.876.080	0,31
INTESA SANPAOLO FRN 07-18/05/2017	1.268.948	EUR	1.261.826	1.255.726	0,21
ITALY (FRN) 06-22/03/2018	1.000.000	EUR	980.492	990.200	0,16
ITALY 0.5% 15-20/04/2023 /INFL	7.000.000	EUR	7.003.075	6.971.860	1,15
ITALY 1.5% 15-01/06/2025 /BTP	6.000.000	EUR	5.847.838	5.565.900	0,92
RADIOTELEVI 1.5% 15-28/05/2020	2.100.000	EUR	2.092.218	2.061.755	0,34
TERNA 0.875% 15-02/02/2022	2.000.000	EUR	1.990.304	1.895.860	0,31
UNICREDIT (FRN) 07-11/12/2017	500.000	EUR	491.251	485.625	0,08
UNICREDIT FRN 14-10/04/2017	845.965	EUR	845.638	847.014	0,14
UNICREDIT 0% 12-31/10/2017	1.000.000	EUR	963.985	962.340	0,16
			36.175.497	35.024.581	5,79
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
JBIC 2.125% 15-10/02/2025	5.000.000	USD	4.424.715	4.279.528	0,71
JFM 2% 15-21/04/2022	5.000.000	USD	4.468.167	4.339.302	0,72
			8.892.882	8.618.830	1,43
<b>Kazakstan/Kazakistan/Kazakhstan/Kazajstán</b>					
KAZAGRO 3.255% 14-22/05/2019	1.600.000	EUR	1.560.800	1.500.266	0,25
			1.560.800	1.500.266	0,25
<b>Lettonie/Lettonia/Lettland/Letonia</b>					
LATVIA 2.875% 14-30/04/2024	2.000.000	EUR	1.987.911	2.232.500	0,37
			1.987.911	2.232.500	0,37
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
ALPHA TRAIN 2.064% 15-30/06/2025	2.000.000	EUR	2.001.003	1.859.820	0,31

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
EIB 0.125% 15-15/04/2025	1.000.000	EUR	989.875	917.940	0,15
EIB 10% 14-19/06/2018	2.000.000	BRL	620.868	563.107	0,09
EIB 1.5% 15-12/05/2022	15.000.000	NOK	1.761.761	1.657.601	0,27
EIB 1.875% 15-10/02/2025	7.000.000	USD	6.231.971	5.906.042	0,98
ESM 0% 15-17/10/2017	1.000.000	EUR	1.002.312	1.000.760	0,17
GLENCORE FI 1.25% 15-17/03/2021	2.000.000	EUR	1.996.933	1.928.540	0,32
GR CITY PR 1.5% 15-17/04/2025	2.000.000	EUR	1.924.959	1.786.640	0,30
MATTERHORN 3.875% 15-01/05/2022	1.000.000	EUR	994.749	947.500	0,16
SB CAPITAL 3.3524% 14-15/11/2019	1.500.000	EUR	1.427.226	1.359.900	0,22
TRAFIGURA F 5% 15-27/04/2020	1.000.000	EUR	1.000.502	995.000	0,16
			19.952.159	18.922.850	3,13
<b>Mexique/Messico/Mexiko/México</b>					
MEXICO 1.625% 15-06/03/2024	2.000.000	EUR	2.009.363	1.877.000	0,31
PEMEX 1.875% 15-21/04/2022	2.000.000	EUR	1.995.400	1.900.000	0,31
			4.004.763	3.777.000	0,62
<b>Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega</b>					
DNB NOR FRN 10-27/01/2016	634.474	EUR	649.785	642.043	0,11
KOMMUNALBK 2.125% 15-23/04/2025	5.000.000	USD	4.645.811	4.286.080	0,71
			5.295.596	4.928.123	0,82
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
ACHMEA HYPO 1.125% 15-25/04/2022	2.000.000	EUR	1.983.933	1.906.680	0,32
ADECCO 1.5% 15-22/11/2022	1.500.000	EUR	1.501.350	1.474.080	0,24
AMATHEON FN 8.25% 14-31/07/2017	800.000	EUR	798.401	784.000	0,13
BMW FIN FRN 14-04/04/2017	845.965	EUR	846.390	848.055	0,14
BNG 1.25% 15-19/03/2020	15.000.000	NOK	1.726.980	1.675.021	0,28
BNG 1.375% 15-09/12/2019	1.000.000	GBP	1.349.520	1.396.784	0,23
CENT O&G FIN 6% 14-04/03/2017	1.100.000	EUR	1.100.811	1.078.000	0,18
DT AN FIN 0.875% 15-30/03/2020	1.500.000	EUR	1.493.384	1.472.775	0,24
GEBERIT INT 0.688% 15-30/03/2021	1.000.000	EUR	1.003.173	983.580	0,16
GEN MOTORS 0.85% 15-23/02/2018	2.000.000	EUR	2.002.781	1.984.300	0,34
IBERDROLA 1.125% 15-27/01/2023	2.000.000	EUR	1.991.458	1.896.580	0,31
NWB 1.875% 15-14/04/2022	3.000.000	USD	2.604.263	2.619.008	0,44
OI BRASIL H 5.625% 15-22/06/2021	900.000	EUR	894.867	870.831	0,14
PETRO GBL F 3.25% 12-01/04/2019	600.000	EUR	534.812	569.082	0,09
RABOBANK FRN 14-15/01/2016	845.965	EUR	845.873	846.507	0,14
RABOBK FRN 09-04/12/2016	300.000	EUR	306.291	309.750	0,05
RABOBK FRN 13-18/11/2016	845.965	EUR	846.390	847.860	0,14
RABOBK FRN 15-13/01/2017	1.691.931	EUR	1.692.778	1.692.439	0,28
RABOBK FRN 15-29/05/2020	1.268.948	EUR	1.268.948	1.264.456	0,21
REDEXIS GAS 1.875% 15-27/04/2027	2.000.000	EUR	1.981.692	1.769.440	0,29
ROCHE FIN 0.875% 15-25/02/2025	1.500.000	EUR	1.498.816	1.412.460	0,23
SABIC CAPIT 2.625% 13-03/10/2018	2.000.000	USD	1.794.529	1.813.534	0,30
SNS BANK FRN 04-09/12/2019	500.000	EUR	546.729	552.250	0,09
SNS BANK TV 06-30/10/2016	1.268.948	EUR	1.276.570	1.230.880	0,20
SNS BK FRN 03-16/04/2018	1.268.948	EUR	1.267.680	1.215.018	0,20
SPP INFR FI 2.625% 15-12/02/2025	2.000.000	EUR	1.987.733	1.821.060	0,30



## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
SWISS LIFE 4.375% 15-PERP	2.000.000	EUR	1.983.091	1.944.860	0,32
UNILEVER FRN 15-03/06/2018	845.965	EUR	846.388	845.255	0,14
UNILEVER 0.5% 15-03/02/2022	1.500.000	EUR	1.490.593	1.445.685	0,24
UNRENCO FIN 2.375% 14-02/12/2024	1.000.000	EUR	999.631	973.127	0,16
VW INTL FIN 2.5% 15-PERP	1.000.000	EUR	998.002	955.430	0,16
			41.463.857	40.498.787	6,69
<b>Philippines/Filippine/Philippinen/Filipinas</b>					
ADB 2% 15-22/01/2025	8.000.000	USD	7.108.471	6.876.712	1,14
			7.108.471	6.876.712	1,14
<b>Pologne/Polonia/Polen/Polonia</b>					
POLAND 0.875% 15-10/05/2027	3.000.000	EUR	2.970.367	2.617.500	0,43
			2.970.367	2.617.500	0,43
<b>Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal</b>					
BRISA C ROD 1.875% 15-30/04/2025	2.000.000	EUR	1.992.900	1.790.460	0,29
CAIXA GERAL 1% 15-27/01/2022	1.500.000	EUR	1.492.347	1.489.845	0,25
			3.485.247	3.280.305	0,54
<b>République Tchèque/Repubblica Ceca/Tschechien/República Checa</b>					
CZECH EX BK FRN 13-06/06/2016	338.386	EUR	338.560	334.735	0,06
CZECH EX BK (FRN) 14-02/07/2021	422.983	EUR	423.196	423.465	0,07
			761.756	758.200	0,13
<b>Singapour/Singapore/Singapur/Singapur</b>					
SINGTEL GRP 3.25% 15-30/06/2025	2.000.000	USD	1.772.749	1.774.672	0,29
			1.772.749	1.774.672	0,29
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
NORDEA FRN 15-05/06/2020	2.537.896	EUR	2.539.166	2.527.923	0,42
NORDEA 5/5% 14-PERP	400.000	USD	309.427	355.074	0,06
SBAB BK AB FRN 13-27/09/2016	845.965	EUR	845.873	846.727	0,14
VOLVO TSY (FRN) 14-05/09/2016	1.691.931	EUR	1.694.466	1.693.707	0,28
			5.388.932	5.423.431	0,90
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
ZUERCHER KB 2.625% 15-15/06/2027	2.000.000	EUR	1.990.615	1.980.900	0,33
			1.990.615	1.980.900	0,33

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Turquie/Turchia/Türkei/Turquía</b>					
VAKIFLAR BK 3.5% 14-17/06/2019	1.000.000	EUR	1.002.025	1.007.340	0,17
			1.002.025	1.007.340	0,17
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>386.533.865</b>	<b>377.434.902</b>	<b>62,45</b>
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>					
<b>Chypre/Cipro/Zypern/Chipre</b>					
PRIMECITY 4% 14-13/11/2019 /CV	800.000	EUR	840.000	910.760	0,15
			840.000	910.760	0,15
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>			<b>840.000</b>	<b>910.760</b>	<b>0,15</b>
<b>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</b>					
			<b>472.154.259</b>	<b>475.272.771</b>	<b>78,63</b>
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
GERMAN PEL 7.25% 14-27/10/2019	600.000	EUR	594.302	606.300	0,10
			594.302	606.300	0,10
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
CNOOC FINAN 2.625% 15-05/05/2020	1.000.000	USD	908.492	885.586	0,15
			908.492	885.586	0,15
<b>Bahamas/Bahamas/Bahamas/Bahamas</b>					
CS NASSAU 0% 15-30/03/2016 /BSKT	2.114.914	EUR	2.115.971	2.075.788	0,34
			2.115.971	2.075.788	0,34
<b>Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil</b>					
BRF 2.75% 15-03/06/2022	2.000.000	EUR	1.991.955	1.948.518	0,32
			1.991.955	1.948.518	0,32
<b>Chili/Cile/Chile/Chile</b>					
CHILE 1.875% 15-27/05/2030	2.000.000	EUR	1.955.978	1.845.500	0,31
			1.955.978	1.845.500	0,31

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Chypre/Cipro/Zypern/Chipre</b>					
AROUNDTOWN 3% 14-09/12/2021	1.200.000	EUR	1.122.568	1.116.120	0,18
			1.122.568	1.116.120	0,18
<b>Espagne/Spagna/Spanien/España</b>					
ADIF ALTA V 1.875% 15-28/01/2025	2.000.000	EUR	1.996.471	1.858.860	0,31
CANAL DE IS 1.68% 15-26/02/2025	1.000.000	EUR	1.009.008	911.740	0,15
CRITERIA CA 1.625% 15-21/04/2022	2.000.000	EUR	2.002.139	1.893.220	0,31
FADE 0.85% 15-17/09/2019	4.000.000	EUR	3.999.038	3.927.280	0,65
MADRID 2.08% 15-12/03/2030	2.000.000	EUR	2.015.184	1.694.180	0,28
			11.021.840	10.285.280	1,70
<b>Etats-Unis d'Amérique/Statii Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
APPLE INC 3.2% 15-13/05/2025	2.000.000	USD	1.774.115	1.785.728	0,30
COLGPALM FRN 15-14/05/2019	845.965	EUR	847.234	846.338	0,14
GEN ELEC FRN 15-28/05/2020	2.114.914	EUR	2.118.103	2.110.197	0,35
GS GRP 18 FRN 13-22/03/2018 SE-F	1.000.000	USD	765.728	878.657	0,15
PROLOGIS 1.375% 15-13/05/2021	1.500.000	EUR	1.486.842	1.460.970	0,24
USA 0.25% 15-15/01/2025 /INFL	10.000.000	USD	8.973.035	8.788.323	1,44
USA 0.625% 13-15/02/2043/INFL	2.000.000	USD	1.807.642	1.629.995	0,27
USA 2.5% 15-15/02/2045 /TBO	1.000.000	USD	895.079	786.719	0,13
WHIRLPOOL 0.625% 15-12/03/2020	1.500.000	EUR	1.497.414	1.454.793	0,24
3M CO FRN 15-15/05/2020	2.114.914	EUR	2.116.043	2.105.672	0,35
			22.281.235	21.847.392	3,61
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
BNPP 4% FRN 11-29/12/2016	1.684.317	EUR	1.661.376	1.672.864	0,28
BPIFRANCE 0.75% 14-25/10/2021	2.000.000	EUR	1.998.281	2.002.940	0,33
SOCGEN FRN 11-30/06/2018	1.691.931	EUR	1.706.148	1.709.865	0,28
			5.365.805	5.385.669	0,89
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
CENTRICA 3% 15-10/04/2076	2.000.000	EUR	2.001.272	1.910.880	0,31
HSBC BK IT FRN 10-03/12/2016	642.934	EUR	631.872	640.426	0,11
HSBC BK FRN 09-30/11/2015	676.772	EUR	690.453	681.510	0,11
			3.323.597	3.232.816	0,53
<b>Guernesey/Guernesey/Guernesey/Guernesey</b>					
CA CIB FIN FRN 10-22/11/2015 EMTN	800.000	USD	576.238	702.351	0,12
			576.238	702.351	0,12
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
UNICREDIT 2.5% 13-10/09/2016	1.691.931	EUR	1.738.496	1.717.977	0,29

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Italie/Italia/Italien/Italia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
UNICREDIT 5.1% FRN 12-31/07/2017	700.000	EUR	703.106	682.276	0,11
			2.441.602	2.400.253	0,40
<b>Malaisie/Malesia/Malaysia/Malaysia</b>					
MALAYSIA SO 3.043% 15-22/04/2025	2.000.000	USD	1.873.484	1.784.545	0,30
			1.873.484	1.784.545	0,30
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>55.573.067</b>	<b>54.116.118</b>	<b>8,95</b>
<b>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</b>					
			<b>55.573.067</b>	<b>54.116.118</b>	<b>8,95</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
PROCREDIT 0.7% 15-10/08/2015	845.965	EUR	846.390	844.908	0,14
			846.390	844.908	0,14
<b>Estonie/Estonia/Estland/Estonia</b>					
PRO KAPITAL 8% 15-01/06/2020	800.000	EUR	800.400	801.200	0,13
			800.400	801.200	0,13
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
OPUPELUS 7% 15-07/05/2017	1.000.000	EUR	1.000.502	1.000.502	0,17
			1.000.502	1.000.502	0,17
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
SPARKLING 7% 14-13/08/2015	400.000	EUR	402.304	398.648	0,07
			402.304	398.648	0,07
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
ARGENTUM CA FRN 14-04/08/2034	500.000	EUR	495.249	508.000	0,08
SG ISSUER 0% 15-02/06/2016 /BSKT	1.000.000	EUR	1.000.000	925.500	0,16
			1.495.249	1.433.500	0,24

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos</b>					
BNPP AR 13.11% 15-30/03/2016	1.500.000	EUR	1.500.753	1.519.201	0,24
			1.500.753	1.519.201	0,24
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>6.045.598</b>	<b>5.997.959</b>	<b>0,99</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
			<b>6.045.598</b>	<b>5.997.959</b>	<b>0,99</b>
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
POWERSHARES QQQ	41.950	USD	3.492.639	4.031.221	0,67
SPDR GOLD TRUST	113.000	USD	11.599.172	11.396.348	1,89
SPDR S&P500 ETF TRUST S.1	10.450	USD	1.382.156	1.930.652	0,32
VANGUARD EMERGING MARKET /ETF	71.470	USD	2.357.525	2.622.234	0,43
			18.831.492	19.980.455	3,31
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
GAM STAR CR OPPIEUR) -I- EUR/CAP	247.151	EUR	3.100.000	3.182.910	0,53
MUZ L/S CR EUR-A-AC ACC	17.240	EUR	2.000.000	2.144.986	0,35
			5.100.000	5.327.896	0,88
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
DBXT MSCI AC AS EX JAP-1C-/CAP	90.800	USD	2.811.444	3.004.663	0,49
LUXEMB SEL ACTIVE SOLAR CAP	27.673	EUR	850.000	904.069	0,15
MFML QUANT EU EQ -I- EUR/DIS	8.500	EUR	987.652	1.000.025	0,17
MLIS YORK E-D U-SHS EUR E-/CAP	10.719	EUR	1.450.000	1.481.349	0,25
OYSTER FLEX CR-I EUR2	1.000	EUR	1.000.000	1.000.200	0,17
OYSTER GL HY -I USD DURH	2.057	USD	1.597.114	1.783.939	0,30
OYSTER MA ACTIPROT -I- EUR/CAP	2.500	EUR	2.500.000	2.432.550	0,40
OYSTER MKT NEUT -R EUR-	1.783	EUR	1.940.000	2.043.010	0,34
RCUBE GLOBAL MACRO UCITS-A2	1.512	EUR	1.500.000	1.350.766	0,22
SCH GAIA PL MRG ARB -C- EURH/CAP	20.599	EUR	2.000.000	2.056.823	0,34
SOLYS-CROSS ASSET VOL STR-EB	41.129	EUR	4.000.000	3.901.462	0,64
SWISSCANTO (LU) BI COCO J HEUR	14.170	EUR	1.900.000	1.975.418	0,33
VERRAZ EUR LS -EI- EUR/CAP	29.752	EUR	3.000.000	3.141.459	0,51
			25.536.210	26.075.733	4,31
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>			<b>49.467.702</b>	<b>51.384.084</b>	<b>8,50</b>
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
CALL EURO BUND 24/07/2015 157.500	328	EUR	146.813	39.360	0,01
			146.813	39.360	0,01

## - Multi-Asset Absolute Return EUR

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 1,350	40.020.788	USD	116.217	46.695	0,01
PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 1.800,00	(119)	USD	(99.565)	(16.020)	-
PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 2.000,00	119	USD	367.800	138.843	0,02
			384.452	169.518	0,03
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
CALL EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 1,175	5.484.000	USD	34.991	2.461	-
CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 6.250	27.300.000	USD	112.916	49.004	0,01
PUT EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 1,110	(5.484.000)	USD	(34.990)	(50.696)	(0,01)
PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 47.500	11.360.000	USD	87.564	21.411	-
			200.481	22.180	-
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>			<b>731.746</b>	<b>231.058</b>	<b>0,04</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>583.972.372</b>	<b>587.001.990</b>	<b>97,11</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## - Multi-Asset Actiprotect

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
AAREAL BK FRN 13-08/09/2016	154.035	EUR	154.085	154.124	0,51
DEPFA FRN 13-08/07/2016	107.824	EUR	107.557	107.062	0,36
DEUT BK (FRN) 14-10/09/2021	154.035	EUR	154.112	152.562	0,51
KFW FRN 12-11/09/2019	308.069	EUR	307.933	309.095	1,03
LWF RENTBK FRN 12-11/09/2019	154.035	EUR	153.566	154.919	0,52
PRCRHO FRN10-16/11/2020	308.069	EUR	330.131	324.741	1,08
			1.207.384	1.202.503	4,01
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
ANZ BK (FRN) 14-28/10/2019	154.035	EUR	154.112	154.467	0,51
CBA E3R+0.4% 15-21/01/2020	308.069	EUR	308.223	308.790	1,03
			462.335	463.257	1,54
<b>Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica</b>					
AB INBEV FRN 15-19/10/2018	308.069	EUR	308.469	307.878	1,03
BELFIUS BANK FRN 14-11/04/2016	154.035	EUR	154.112	154.273	0,51
BELGIUM FRN 13-02/05/2018	154.035	EUR	153.956	154.857	0,52
			616.537	617.008	2,06
<b>Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil</b>					
HSBC BRAZIL 4%11-11/05/2016	308.069	USD	283.338	281.446	0,94
			283.338	281.446	0,94
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
CCDJ QC FRN 15-20/01/2020	154.035	EUR	154.112	154.423	0,51
RBC TOR FRN 14-27/03/2019	154.035	EUR	154.035	154.946	0,52
SCOTIABK FRN 15-14/01/2020	308.069	EUR	308.223	308.504	1,03
TD BK FRN 14-16/06/2017	154.035	EUR	154.112	154.435	0,51
			770.482	772.308	2,57
<b>Chine/Cina/China/China</b>					
BOC HGRIA FRN 15-30/06/2018	269.560	EUR	269.695	269.881	0,90
			269.695	269.881	0,90
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
KOREA EXCH 4.875% 10-14/01/2016	231.052	USD	224.131	211.480	0,70
			224.131	211.480	0,70

## - Multi-Asset Actiprotect

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Danemark/Danimarca/Dänemark/Dinamarca</b>					
DSK BK (FRN) 14-19/11/2018	308.069	EUR	308.556	308.266	1,03
JYSKE BK FRN 14-19/06/2017	154.035	EUR	154.020	154.665	0,52
JYSKE BK FRN 15-23/03/2018	154.035	EUR	154.112	154.024	0,51
NYKREDIT BK FRN 15-02/06/2017	385.086	EUR	385.202	384.381	1,28
			1.001.890	1.001.336	3,34
<b>Espagne/Spagna/Spanien/España</b>					
AYT CCG (FRN) 06-22/02/2018	462.104	EUR	454.554	457.547	1,53
ICO 0.375% 14-31/10/2016	308.069	EUR	307.702	308.026	1,03
ICO 0.5% 15-15/12/2017	308.069	EUR	308.921	306.732	1,02
SANT ID FRN 15-04/03/2020	308.069	EUR	308.371	306.186	1,02
SANTAND ISS FRN 04-30/09/2019	385.086	EUR	382.004	377.523	1,26
TELEFONICA FRN 07-31/01/2018	154.035	EUR	150.675	153.250	0,51
TELEFONICA FRN 14-10/04/2017	154.035	EUR	154.260	154.489	0,51
			2.066.487	2.063.753	6,88
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
BK OF AMERICA 4% 06-28/03/2018	385.086	EUR	384.701	382.067	1,27
BMW US CAP FRN 15-20/04/2018	292.666	EUR	292.952	292.487	0,97
CITIGP (FRN) 14-11/11/2019	154.035	EUR	153.958	154.167	0,51
GS FRN 15-29/05/2020	385.086	EUR	385.317	383.204	1,28
HYNMTR 3.75% 10-06/04/2016 REG-S	77.017	USD	69.549	70.404	0,23
JPMORGAN CH FRN 14-07/05/2019	154.035	EUR	153.731	155.025	0,52
MCDONALDS FRN 15-26/08/2019	385.086	EUR	385.109	383.793	1,29
TOYOTA FRN 15-20/07/2018	154.035	EUR	154.112	154.065	0,51
WELLS FARGO FRN 15-02/06/2020	231.052	EUR	231.167	230.493	0,77
			2.210.596	2.205.705	7,35
<b>Finlande/Finlandia/Finnland/Finlandia</b>					
BAY NORDIC FRN 14-28/03/2017	77.017	EUR	77.056	77.081	0,26
			77.056	77.081	0,26
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
ALD INTL FRN 14-10/12/2015	77.017	EUR	77.033	77.036	0,26
ALSTOM 3.875% 12-02/03/2016	308.069	EUR	317.009	315.136	1,05
BFCM FRN 14-20/03/2019	308.069	EUR	313.720	311.464	1,04
BNPP (FRN) 14-03/12/2015	308.069	EUR	308.223	308.152	1,03
BPCE FRN 15-10/03/2017	154.035	EUR	154.113	153.942	0,51
CAP GEM FRN 15-02/07/2018	30.807	EUR	30.822	30.921	0,10
CFCM NORD E (FRN) 14-30/07/2019	154.035	EUR	153.881	154.962	0,52
CREDIT AGRICOLE FRN 12-17/02/2017	77.017	EUR	81.733	79.543	0,27
CREDIT LOG.FRAN 06-PERP	308.069	EUR	265.492	255.081	0,85
LVMH (FRN) 14-14/02/2019	154.035	EUR	154.112	153.874	0,51
PERNOD 4.875% 10-18/03/2016	308.069	EUR	321.855	317.958	1,06
RCI BANQUE FRN 14-13/06/2017	154.035	EUR	154.112	154.577	0,52



## - Multi-Asset Actiprotect

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>France/Francia/Frankreich/Francia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
RCI BQ FRN 15-16/07/2018	154.035	EUR	154.112	153.881	0,51
			2.486.217	2.466.527	8,23
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
BARCLAYS (FRN) 10-30/06/2017	154.035	EUR	154.312	153.961	0,51
BNZ INTL LN (FRN) 14-02/12/2019	277.262	EUR	276.985	277.889	0,93
BRIT SKY BR FRN 15-01/04/2020	115.526	EUR	115.470	115.638	0,39
CA LN FRN 13-28/08/2015	77.017	EUR	77.010	77.049	0,26
CS AG LDN (FRN) 14-12/08/2015	154.035	EUR	154.112	154.052	0,51
CS AG LDN FRN 15-30/03/2017	462.104	EUR	462.354	461.590	1,55
DB LN FRN 10-04/05/2016	308.069	EUR	307.452	306.909	1,02
FCE BK FRN 15-10/02/2018	154.035	EUR	154.112	153.720	0,51
HSBC BANK FRN 05-30/09/2020	184.841	EUR	184.471	184.230	0,61
STD CHART FRN 14-13/06/2017	154.035	EUR	153.972	154.375	0,51
UBS AG LOND (FRN) 14-05/09/2016	154.035	EUR	154.112	154.176	0,51
UTD UTIL WAT 6.125% 05-29/12/2015	154.035	GBP	218.860	222.563	0,74
			2.413.222	2.416.152	8,05
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
GE CAP EUR FRN 15-21/01/2020	308.069	EUR	308.224	308.417	1,03
GE CAP.EUR.FR.N 06-22/02/2016 EMTN	154.035	EUR	151.984	154.075	0,51
			460.208	462.492	1,54
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
INTESA SAN FRN 11-18/09/2017	308.069	EUR	312.126	310.669	1,04
INTESA SAN FRN 14-17/04/2019	107.824	EUR	107.615	107.416	0,36
INTESA SAN FRN 15-15/06/2020	385.086	EUR	384.709	381.866	1,27
INTESA SANPAOLO FRN 07-18/05/2017	231.052	EUR	229.755	228.644	0,76
UNICREDIT FRN 14-10/04/2017	154.035	EUR	153.975	154.226	0,51
			1.188.180	1.182.821	3,94
<b>Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega</b>					
DNB NOR FRN 10-27/01/2016	115.526	EUR	118.314	116.904	0,39
			118.314	116.904	0,39
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
BMW FIN FRN 14-04/04/2017	154.035	EUR	154.112	154.415	0,51
RABOBANK FRN 14-15/01/2016	154.035	EUR	154.018	154.133	0,51
RABOBK FRN 13-18/11/2016	154.035	EUR	154.112	154.380	0,51
RABOBK FRN 15-13/01/2017	308.069	EUR	308.222	308.162	1,03
RABOBK FRN 15-29/05/2020	231.052	EUR	231.051	230.234	0,77
SNS BANK TV 06-30/10/2016	231.052	EUR	232.440	224.120	0,75
SNS BK FRN 03-16/04/2018	231.052	EUR	230.821	221.232	0,74

## - Multi-Asset Actiprotect

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
UNILEVER FRN 15-03/06/2018	154.035	EUR	154.112	153.905	0,51
			1.618.888	1.600.581	5,33
<b>République Tchèque/Repubblica Ceca/Tschechien/República Checa</b>					
CZECH EX BK FRN 13-06/06/2016	61.614	EUR	61.646	60.949	0,20
CZECH EX BK (FRN) 14-02/07/2021	77.017	EUR	77.056	77.105	0,26
			138.702	138.054	0,46
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
NORDEA FRN 15-05/06/2020	462.104	EUR	462.334	460.287	1,54
SBAB BK AB FRN 13-27/09/2016	154.035	EUR	154.018	154.173	0,51
VOLVO TSY (FRN) 14-05/09/2016	308.069	EUR	308.531	308.393	1,03
			924.883	922.853	3,08
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>18.538.545</b>	<b>18.472.142</b>	<b>61,57</b>
<b>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</b>					
			<b>18.538.545</b>	<b>18.472.142</b>	<b>61,57</b>
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Bahamas/Bahamas/Bahamas/Bahamas</b>					
CS NASSAU 0% 15-30/03/2016 /BSKT	385.086	EUR	385.279	377.962	1,26
			385.279	377.962	1,26
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
COLGPALM FRN 15-14/05/2019	154.035	EUR	154.266	154.102	0,51
GEN ELEC FRN 15-28/05/2020	385.086	EUR	385.666	384.228	1,29
3M CO FRN 15-15/05/2020	385.086	EUR	385.292	383.404	1,28
			925.224	921.734	3,08
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
BNPP 4% FRN 11-29/12/2016	306.683	EUR	302.506	304.597	1,02
SOCGEN FRN 11-30/06/2018	308.069	EUR	310.657	311.335	1,03
			613.163	615.932	2,05
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
HSBC BK IT FRN 10-03/12/2016	117.066	EUR	115.052	116.610	0,39

## - Multi-Asset Actiprotect

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
HSBC BK FRN 09-30/11/2015	123.228	EUR	125.719	124.090	0,41
			240.771	240.700	0,80
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
UNICREDIT 2.5% 13-10/09/2016	308.069	EUR	316.548	312.811	1,04
			316.548	312.811	1,04
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>2.480.985</b>	<b>2.469.139</b>	<b>8,23</b>
<b>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</b>					
			<b>2.480.985</b>	<b>2.469.139</b>	<b>8,23</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
PROCREDIT 0.7% 15-10/08/2015	154.035	EUR	154.112	153.842	0,51
			154.112	153.842	0,51
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>154.112</b>	<b>153.842</b>	<b>0,51</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
			<b>154.112</b>	<b>153.842</b>	<b>0,51</b>
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
ISHS MSCI EMERGING MARKET -SHS	21.162	USD	793.971	752.503	2,51
SPDR GOLD TRUST	15.741	USD	1.637.539	1.587.521	5,29
			2.431.510	2.340.024	7,80
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>			<b>2.431.510</b>	<b>2.340.024</b>	<b>7,80</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>23.605.152</b>	<b>23.435.147</b>	<b>78,11</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
 Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.

## - Multi-Asset Diversified

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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					
<b>Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica</b>					
BIDVEST GROUP LTD	50.000	ZAR	1.170.201	1.139.287	0,75
MTN GROUP LTD	80.000	ZAR	1.315.859	1.353.168	0,88
			2.486.060	2.492.455	1,63
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
BMW-BAYER.MOTORENWERKE	9.000	EUR	871.504	883.620	0,58
FRESENIUS AG	21.000	EUR	769.389	1.208.550	0,79
NORDEX SE ROSTOCK/KONV	40.000	EUR	821.085	859.800	0,56
			2.461.978	2.951.970	1,93
<b>Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil</b>					
EMBRAER SA	105.000	BRL	710.377	717.767	0,47
			710.377	717.767	0,47
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
ALIMENT COUCHE TARD-VTG B	30.000	CAD	604.247	1.152.317	0,75
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	15.900	CAD	406.257	823.677	0,54
CENTERRA GOLD INC	140.000	CAD	632.287	714.582	0,47
CGI GROUP INC /SUB. VOT. A	25.000	CAD	645.849	877.951	0,57
DOLLARAMA INC	27.000	CAD	824.044	1.469.349	0,96
			3.112.684	5.037.876	3,29
<b>Chine/Cina/China/China</b>					
CHINA CITIC BK -H-	1.200.000	HKD	606.460	858.544	0,56
PICC PROPERTY AND CASUALTY H	500.000	HKD	717.746	1.022.241	0,67
ZIJIN MINING GROUP -H-	2.000.000	HKD	593.772	632.100	0,41
			1.917.978	2.512.885	1,64
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
SK HYNIX INC	26.000	KRW	637.791	884.420	0,58
			637.791	884.420	0,58
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
ABBVIE INC	20.000	USD	824.275	1.206.067	0,79
AIG	25.000	USD	940.905	1.387.094	0,92
APPLE INC	12.000	USD	563.157	1.350.835	0,88
BIOGEN IDEC INC	3.200	USD	822.926	1.160.122	0,76
BUCKLE INC	24.000	USD	1.116.897	985.891	0,64
CELGENE CORP	7.000	USD	303.488	727.109	0,48

## - Multi-Asset Diversified

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
CONTINENTAL RESOURCES INC	18.300	USD	932.544	696.228	0,46
DANAHER CORP	17.000	USD	921.778	1.305.897	0,85
DAVITA INC	14.000	USD	709.381	998.546	0,65
DOLLAR GENERAL CORPORATION	15.000	USD	942.896	1.046.581	0,68
EBAY INC	13.000	USD	720.752	702.854	0,46
FACEBOOK INC -A-	13.000	USD	825.096	1.000.669	0,65
FIFTH THIRD BANCORP	50.000	USD	831.940	934.303	0,61
GOOGLE INC A	2.000	USD	640.452	969.377	0,63
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	10.000	USD	642.171	809.729	0,53
MIDDLEBY CORP	8.500	USD	843.913	856.179	0,56
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	15.200	USD	1.047.170	1.060.944	0,69
ORACLE CORP	31.450	USD	669.334	1.137.529	0,74
ROPER TECHNOLOGIES INC	11.330	USD	1.129.516	1.753.700	1,16
ROYAL GOLD INC	10.000	USD	662.551	552.773	0,36
SNAP-ON INC	7.000	USD	750.323	1.000.494	0,65
SPTRM BRD HLDGS	14.000	USD	1.105.870	1.281.511	0,84
SUNTRUST BANKS INC	33.300	USD	1.006.298	1.285.735	0,84
TRANSDIGM GROUP INC	5.300	USD	732.036	1.068.705	0,70
UNION PACIFIC CORP	10.000	USD	779.078	855.950	0,56
US SILICA HOLDINGS INC	18.000	USD	515.078	474.313	0,31
VANTIV INC	34.000	USD	761.244	1.165.374	0,76
VF CORP	17.200	USD	664.749	1.076.582	0,70
WD-40 CO	12.014	USD	973.033	939.814	0,61
WESTERN DIGITAL CORP	13.000	USD	627.410	914.970	0,60
			24.006.261	30.705.875	20,07
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
GROUPE DANONE	16.727	EUR	907.194	969.999	0,63
HERMES INTERNATIONAL	4.000	EUR	1.172.857	1.338.400	0,88
INGENICO IND FIN ING	11.418	EUR	738.805	1.202.315	0,79
			2.818.856	3.510.714	2,30
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	150.000	GBP	1.036.933	855.373	0,56
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	40.000	GBP	936.408	1.091.376	0,71
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	16.210	GBP	911.110	1.255.683	0,83
SABMILLER PLC	26.000	GBP	1.184.683	1.212.540	0,79
SAGE GRP	150.000	GBP	760.767	1.085.095	0,71
			4.829.901	5.500.067	3,60
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
AIA GROUP	170.000	HKD	573.318	998.798	0,65
GUANGDONG INVESTMENT LTD	1.000.000	HKD	817.959	1.257.254	0,82
LENOVO GROUP LTD	550.000	HKD	489.519	683.848	0,45
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	295.000	HKD	922.345	867.458	0,57
			2.803.141	3.807.358	2,49

## - Multi-Asset Diversified

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Inde/India/Indien/India</b>					
HOUSING DEVT.FIN. CORP / ADR	10.000	USD	416.315	543.260	0,36
TATA MOTORS	33.761	USD	1.294.915	1.044.464	0,68
			1.711.230	1.587.724	1,04
<b>Indonésie/Indonesia/Indonesien/Indonesia</b>					
PT TELEKOM INDON PERSERO PT	1.900.000	IDR	355.451	374.731	0,25
			355.451	374.731	0,25
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
ACCENTURE PLC	19.900	USD	1.054.973	1.728.526	1,12
BANK OF IRELAND	1.850.000	EUR	508.666	669.700	0,44
DCC	18.000	GBP	780.162	1.270.355	0,83
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	7.700	USD	782.187	1.216.782	0,80
MALLINCKRODT PLC	15.000	USD	994.001	1.584.814	1,04
			4.119.989	6.470.177	4,23
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
FANUC LTD	6.100	JPY	774.325	1.122.114	0,73
JAPAN AIR LINES CO/JPY50	36.600	JPY	683.535	1.146.273	0,76
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	128.000	JPY	535.687	825.988	0,54
M3 INC	50.000	JPY	612.821	902.896	0,59
RESONA HOLDINGS INC	231.000	JPY	909.464	1.132.643	0,74
TEMP HOLDINGS	24.000	JPY	784.473	778.060	0,51
TOYOTA TSUSHO CORP	23.000	JPY	452.456	554.170	0,36
ZENKOKU HOSHO CO LTD	25.000	JPY	621.255	799.477	0,52
			5.374.016	7.261.621	4,75
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
SHIRE PLC	23.000	GBP	1.142.049	1.654.073	1,08
			1.142.049	1.654.073	1,08
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
ING GROEP NV/CERT.OF -SHS	80.000	EUR	948.036	1.184.800	0,77
			948.036	1.184.800	0,77
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
INTRUM JUSTITIA AB	50.000	SEK	1.161.185	1.357.477	0,89
			1.161.185	1.357.477	0,89
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
ACE LTD	13.000	USD	1.166.454	1.186.358	0,77
ALTIN AG INVESTMENT	62.476	USD	2.091.779	3.448.460	2,25
GIVAUDAN SA/REG	400	CHF	676.897	621.546	0,41

## - Multi-Asset Diversified

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
ROCHE HOLDING AG/GENUSSSCHEIN	3.800	CHF	555.794	956.135	0,63
			4.490.924	6.212.499	4,06
<b>Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwán</b>					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF /SADR	50.000	USD	955.026	1.019.117	0,67
			955.026	1.019.117	0,67
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>66.042.933</b>	<b>85.243.606</b>	<b>55,74</b>
<b>Warrants/Warrants/Warrants/Warrants</b>					
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
ETFS METAL 07-PERP WRT / PHYSICAL GOLD	46.000	USD	4.637.252	4.690.828	3,07
			4.637.252	4.690.828	3,07
<b>Warrants/Warrants/Warrants/Warrants</b>			<b>4.637.252</b>	<b>4.690.828</b>	<b>3,07</b>
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
ALLIANZ SE 2.241% 15-07/07/2045	400.000	EUR	399.352	366.228	0,24
KFW 2% 15-02/05/2025	1.500.000	USD	1.342.887	1.280.210	0,84
KFW 9.5% 13-15/12/2016	2.000.000	BRL	659.565	556.572	0,36
LWF RENTBK 2% 15-13/01/2025	1.500.000	USD	1.254.394	1.289.432	0,84
			3.656.198	3.492.442	2,28
<b>Argentine/Argentina/Argentinien/Argentina</b>					
PROV BUENOS 11.75% 10-05/10/2015	200.000	USD	147.000	179.591	0,12
			147.000	179.591	0,12
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
BC 2% 12-23/10/2022	1.500.000	USD	1.274.028	1.313.624	0,86
			1.274.028	1.313.624	0,86
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
KDB 2% 14-20/12/2018	700.000	GBP	879.217	985.486	0,64
KOHNPW 3.25% 15-15/06/2025	800.000	USD	709.990	712.806	0,47
			1.589.207	1.698.292	1,11

## - Multi-Asset Diversified

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Emirates arabes/Emirati Arabi Uniti/Vereinigte Arabische Emirate/Emiratos árabes</b>					
EMIRATE NBD 1.75% 15-23/03/2022	500.000	EUR	500.120	471.250	0,31
			500.120	471.250	0,31
<b>Espagne/Spagna/Spainien/España</b>					
ABENGOA 0% 15-25/11/2015 /CP	500.000	USD	422.676	429.878	0,28
ICO 1.875% 14-15/12/2017	2.000.000	GBP	2.545.349	2.825.919	1,86
INMOB COL 1.863% 15-05/06/2019	500.000	EUR	503.096	493.900	0,32
MADRID 1.189% 15-08/05/2022	700.000	EUR	701.401	651.511	0,43
SANTANDER I 2.5% 15-18/03/2025	300.000	EUR	297.725	279.978	0,18
SPANISH GOV 1.95% 15-30/07/2030	400.000	EUR	400.997	357.420	0,23
			4.871.244	5.038.606	3,30
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
IBRD 1.625% 15-10/02/2022	2.000.000	USD	1.762.169	1.738.036	1,14
INTL FIN 6.45% 15-30/10/2018	100.000.000	INR	1.466.833	1.401.174	0,92
JPM 3.125% 15-23/01/2025	500.000	USD	444.869	428.449	0,28
NATL GRID N 0.75% 15-11/02/2022	500.000	EUR	497.610	480.194	0,31
WELLS FARGO 2.125% 15-22/04/2022	500.000	GBP	693.145	676.786	0,44
			4.864.626	4.724.639	3,09
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
BNPP (FRN) 11-08/02/2021	500.000	EUR	515.282	524.750	0,34
CAP GEM 2.5% 15-01/07/2023	300.000	EUR	300.170	300.987	0,20
CR AGR 2.625% 15-17/03/2027	500.000	EUR	500.848	456.895	0,30
CREDIT AGRI FRN 12-17/02/2017	300.000	EUR	318.850	309.838	0,20
CREDIT LOG.FRN 06-PERP	400.000	EUR	345.235	331.200	0,22
EDENRED 1.375% 15-10/03/2025	400.000	EUR	396.549	372.744	0,24
ERAMET 4.5% 13-06/11/2020	300.000	EUR	311.072	304.823	0,20
KERING 0.875% 15-28/03/2022	500.000	EUR	498.837	479.075	0,31
LOXAM 4.875% 14-23/07/2021	300.000	EUR	299.776	305.250	0,20
			3.486.619	3.385.562	2,21
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
EBRD 5.5% 12-16/10/2015 EMTN	4.000.000	BRL	1.217.948	1.126.562	0,74
HELL PETRO 4.625% 14-16/05/2016	400.000	USD	292.731	254.281	0,17
LEED 1.375% 15-05/05/2022	500.000	EUR	497.927	481.185	0,31
NORTHRN RCK 2.25% 15-21/04/2020	500.000	GBP	695.807	689.718	0,45
SSE 2.375% 15-PERP	250.000	EUR	251.856	236.990	0,15
TESCO PLC 5.2% 07-05/03/2057 EMTN	300.000	GBP	393.103	360.031	0,24
TITAN GBL 4.25% 14-10/07/2019	250.000	EUR	250.502	216.200	0,14
YORK BUILD 1.25% 15-17/03/2022	500.000	EUR	501.278	480.415	0,31
			4.101.152	3.845.382	2,51



## - Multi-Asset Diversified

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Grèce/Grecia/Griechenland/Grecia</b>					
ATHENS URB 4.851% 08-19/09/2016	250.000	EUR	253.030	132.500	0,09
			253.030	132.500	0,09
<b>Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán</b>					
BAIDU INC 3% 15-30/06/2020	500.000	USD	447.423	447.379	0,29
			447.423	447.379	0,29
<b>Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Islas Vírgenes británicas</b>					
CSSC CAP 15 1.7% 15-19/02/2018	300.000	EUR	300.322	302.511	0,20
			300.322	302.511	0,20
<b>Inde/India/Indien/India</b>					
BK OF INDIA 3.125% 15-06/05/2020	500.000	USD	447.425	441.079	0,29
EXPT IM BK 2.75% 15-12/08/2020	500.000	USD	436.375	438.678	0,29
			883.800	879.757	0,58
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlandia</b>					
GPB EUROBD 3.984% 13-30/10/2018	500.000	EUR	499.901	460.415	0,31
VEB FINANCE 3.035% 13-21/02/2018	300.000	EUR	291.302	281.481	0,18
			791.203	741.896	0,49
<b>Islande/Islanda/Island/Islandia</b>					
ARION BK 3.125% 15-12/03/2018	300.000	EUR	300.505	296.601	0,19
GLITNIR BK 3% 14-16/05/2016	300.000	EUR	301.532	302.100	0,20
			602.037	598.701	0,39
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
BANCA CARIGE (FRN) 06-07/06/2016	200.000	EUR	186.124	192.100	0,13
CDP RETI SR 1.875% 15-29/05/2022	500.000	EUR	500.544	496.960	0,33
CRED EMIL 3.125% 15-13/03/2025	500.000	EUR	500.430	489.988	0,32
INTESA SAN 1.125% 15-04/03/2022	500.000	EUR	499.595	469.020	0,31
ITALY 0.5% 15-20/04/2023 /INFL	1.000.000	EUR	1.003.036	995.177	0,64
ITALY 1.5% 15-01/06/2025 /BTP	700.000	EUR	677.645	649.355	0,42
L ISOLAN 6% 14-01/07/2020	150.000	EUR	150.318	147.375	0,10
TERNA 0.875% 15-02/02/2022	500.000	EUR	498.031	473.965	0,31
UNIPOL GRUP 3% 15-18/03/2025	250.000	EUR	246.431	233.571	0,15
			4.262.154	4.147.511	2,71
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
BK OF TOKYO FRN 15-05/03/2018	500.000	USD	441.120	449.327	0,29
JBIC 2.125% 15-10/02/2025	1.500.000	USD	1.304.159	1.283.859	0,84

## - Multi-Asset Diversified

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
JFM 2% 15-21/04/2022	1.000.000	USD	929.105	867.860	0,57
			2.674.384	2.601.046	1,70
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
ALPHA TRAIN 2.064% 15-30/06/2025	500.000	EUR	501.003	464.955	0,30
EIB 0.125% 15-15/04/2025	700.000	EUR	693.952	642.558	0,42
EIB 1.875% 15-10/02/2025	2.000.000	USD	1.735.451	1.687.440	1,11
TRAFIGURA F 5% 15-27/04/2020	400.000	EUR	401.003	398.000	0,26
			3.331.409	3.192.953	2,09
<b>Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega</b>					
KOMMUN LAND 4.25% 15-10/06/2045	500.000	EUR	496.251	488.460	0,32
KOMMUNALBK 2.125% 15-23/04/2025	1.500.000	USD	1.395.834	1.285.824	0,84
			1.892.085	1.774.284	1,16
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos</b>					
ADECCO 1.5% 15-22/11/2022	400.000	EUR	399.756	393.088	0,26
AMATHEON FN 8.25% 14-31/07/2017	400.000	EUR	400.802	392.000	0,26
BNG 1.25% 15-19/03/2020	5.000.000	NOK	576.524	558.340	0,37
BNG 1.375% 15-09/12/2019	500.000	GBP	679.520	698.392	0,46
CENT O&G FIN 6% 14-04/03/2017	300.000	EUR	300.914	294.000	0,19
DELTA LLOYD 4.375% 14-PERP	250.000	EUR	248.733	230.583	0,15
NWB 1.875% 15-14/04/2022	1.000.000	USD	870.696	873.003	0,57
REDEXIS GAS 1.875% 15-27/04/2027	500.000	EUR	496.118	442.360	0,29
REPSM 3.875% 15-PERP	400.000	EUR	398.077	385.901	0,25
SPP INFR FI 2.625% 15-12/02/2025	500.000	EUR	497.269	455.265	0,30
VW FIN SERV 1.75% 15-17/04/2020	500.000	GBP	690.411	692.252	0,45
			5.558.820	5.415.184	3,55
<b>Philippines/Filippine/Philippinen/Filipinas</b>					
ADB 2% 15-22/01/2025	2.000.000	USD	1.827.929	1.719.178	1,12
			1.827.929	1.719.178	1,12
<b>Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal</b>					
BRISA C ROD 1.875% 15-30/04/2025	500.000	EUR	499.831	447.615	0,29
SAUDACOR FRN 14-03/07/2017	300.000	EUR	299.106	299.496	0,20
			798.937	747.111	0,49
<b>Singapour/Singapore/Singapur/Singapur</b>					
SINGTEL GRP 3.25% 15-30/06/2025	500.000	USD	443.852	443.668	0,29
			443.852	443.668	0,29

## - Multi-Asset Diversified

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
NORDEA 5/5% 14-PERP	300.000	USD	232.419	266.306	0,17
			232.419	266.306	0,17
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
ZUERCHER KB 2.625% 15-15/06/2027	500.000	EUR	499.106	495.225	0,32
			499.106	495.225	0,32
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>49.289.104</b>	<b>48.054.598</b>	<b>31,43</b>
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>					
<b>Chypre/Cipro/Zypern/Chipre</b>					
PRIMECITY 4% 14-13/11/2019 /CV	300.000	EUR	300.602	341.535	0,22
			300.602	341.535	0,22
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>			<b>300.602</b>	<b>341.535</b>	<b>0,22</b>
<b>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</b>					
			<b>120.269.891</b>	<b>138.330.567</b>	<b>90,46</b>
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
GERMAN PEL 7.25% 14-27/10/2019	300.000	EUR	297.602	303.150	0,20
			297.602	303.150	0,20
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
CNOOC FINAN 2.625% 15-05/05/2020	400.000	USD	363.942	354.234	0,23
WESTPAC BK 2.3% 15-26/05/2020	500.000	USD	439.551	446.141	0,29
			803.493	800.375	0,52
<b>Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil</b>					
BRF 2.75% 15-03/06/2022	500.000	EUR	498.735	487.130	0,32
			498.735	487.130	0,32
<b>Chypre/Cipro/Zypern/Chipre</b>					
AROUNDTOWN 3% 14-09/12/2021	300.000	EUR	282.566	279.030	0,18
			282.566	279.030	0,18

## - Multi-Asset Diversified

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Espagne/Spagna/Spanien/España</b>					
CRITERIA CA 1.625% 15-21/04/2022	500.000	EUR	502.530	473.305	0,31
MADRID 2.08% 15-12/03/2030	300.000	EUR	301.358	254.127	0,17
			803.888	727.432	0,48
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
APPLE INC 3.2% 15-13/05/2025	500.000	USD	440.138	446.432	0,29
IBM CORP FRN 15-06/02/2018	300.000	USD	262.569	268.966	0,18
PPG IND 0.875% 15-13/03/2022	500.000	EUR	499.690	478.359	0,31
USA 0.25% 15-15/01/2025 /INFL	2.500.000	USD	2.287.703	2.193.352	1,44
USA 0.625% 13-15/02/2043	1.000.000	USD	788.337	814.023	0,53
USA 2.5% 15-15/02/2045 /TBO	1.300.000	USD	1.104.040	1.022.735	0,67
			5.382.477	5.223.867	3,42
<b>Guernesey/Guernesey/Guernesey/Guernesey</b>					
CA CIB FIN FRN 10-22/11/2015 EMTN	200.000	USD	144.277	175.588	0,11
			144.277	175.588	0,11
<b>Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Islas Vírgenes británicas</b>					
SINOPEC GRP 2.5% 15-28/04/2020	500.000	USD	464.439	441.994	0,29
			464.439	441.994	0,29
<b>Malaisie/Malesia/Malaysia/Malaysia</b>					
MALAYSIA SO 3.043% 15-22/04/2025	500.000	USD	469.079	446.136	0,29
			469.079	446.136	0,29
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>9.146.556</b>	<b>8.884.702</b>	<b>5,81</b>
<b>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</b>					
			<b>9.146.556</b>	<b>8.884.702</b>	<b>5,81</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
COMZBK 10.85% 14-06/08/2015	200.000	USD	148.222	126.441	0,08
			148.222	126.441	0,08
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
OPUPELUS 7% 15-07/05/2017	200.000	EUR	200.401	200.401	0,13
			200.401	200.401	0,13

## - Multi-Asset Diversified

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
SPARKLING 7% 14-13/08/2015	200.000	EUR	200.405	198.577	0,13
			200.405	198.577	0,13
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
APSYS POZN 7% 14-16/06/2017	200.000	EUR	200.403	200.403	0,13
SG ISSUER (FRN) 14-24/09/2019 /BSKT	500.000	EUR	416.825	413.233	0,27
			617.228	613.636	0,40
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Paises Bajos</b>					
BNPP AR 13.11% 15-30/03/2016	500.000	EUR	501.004	506.401	0,34
WATSON 12.368% 14-10/06/2016	300.000	USD	231.840	216.074	0,14
			732.844	722.475	0,48
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>1.899.100</b>	<b>1.861.530</b>	<b>1,22</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>			<b>1.899.100</b>	<b>1.861.530</b>	<b>1,22</b>
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>					
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
OYSTER MA ACTIPROT -I- EUR/CAP	800	EUR	800.000	778.416	0,51
RCUBE GLOBAL MACRO UCITS-A2	1.546	EUR	1.500.000	1.380.627	0,90
SOLYS-CROSS ASSET VOL STR-EB	10.425	EUR	1.000.000	988.949	0,65
VERRAZ EUR LS -EI- EUR/CAP	5.063	EUR	500.000	534.552	0,35
			3.800.000	3.682.544	2,41
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>			<b>3.800.000</b>	<b>3.682.544</b>	<b>2,41</b>
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
CALL EURO BUND 24/07/2015 157.500	177	EUR	79.225	21.240	0,01
			79.225	21.240	0,01
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 1,350	16.230.500	USD	47.132	18.937	0,01
PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 1.800,00	(118)	USD	(99.303)	(15.886)	(0,01)
PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 2.000,00	118	USD	358.595	137.677	0,10
			306.424	140.728	0,10

## - Multi-Asset Diversified

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
CALL EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 1,175	17.154.000	USD	110.194	7.698	0,01
CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 6.250	14.300.000	USD	59.673	25.669	0,02
PUT EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 1,110	(17.154.000)	USD	(110.195)	(158.577)	(0,11)
PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 47.500	3.715.000	USD	28.636	7.002	-
			88.308	(118.208)	(0,08)
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>			<b>473.957</b>	<b>43.760</b>	<b>0,03</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>135.589.504</b>	<b>152.803.103</b>	<b>99,93</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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					
<b>Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica</b>					
BIDVEST GROUP LTD	11.000	ZAR	299.473	279.266	0,40
MTN GROUP LTD	14.800	ZAR	313.845	278.925	0,39
			613.318	558.191	0,79
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
BMW-BAYER.MOTORENWERKE	2.500	EUR	277.026	273.481	0,38
FRESENIUS AG	3.800	EUR	194.820	243.664	0,34
NORDEX SE ROSTOCK/KONV	10.000	EUR	218.230	239.497	0,34
			690.076	756.642	1,06
<b>Belgique/Belgio/Belgien/Bélgica</b>					
AB INBEV /SADR	2.700	USD	296.149	325.809	0,46
			296.149	325.809	0,46
<b>Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil</b>					
CIELO	13.200	BRL	171.274	186.204	0,26
EMBRAER SA	24.000	BRL	185.349	182.797	0,26
			356.623	369.001	0,52
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
ALIMENT COUCHE TARD-VTG B	8.500	CAD	305.481	363.775	0,51
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	2.950	USD	204.632	170.363	0,24
CENTERRA GOLD INC	26.000	CAD	150.991	147.863	0,21
CGI GROUP INC /SUB. VOT. A	6.850	CAD	239.996	268.030	0,38
DOLLARAMA INC	6.000	CAD	288.700	363.811	0,51
WESTJET AIRLINES	10.000	CAD	227.229	209.380	0,29
			1.417.029	1.523.222	2,14
<b>Chine/Cina/China/China</b>					
CHINA CITIC BK -H-	195.000	HKD	129.656	155.446	0,22
PICC PROPERTY AND CASUALTY H	105.220	HKD	185.921	239.687	0,34
			315.577	395.133	0,56
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
ABBVIE INC	3.750	USD	214.481	251.963	0,35
AIG	5.550	USD	291.378	343.101	0,48
APPLE INC	2.880	USD	334.168	361.224	0,51
BIOGEN IDEC INC	540	USD	177.231	218.128	0,31
BUCKLE INC	5.700	USD	290.738	260.889	0,37

## - Multi-Asset Inflation Shield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigete Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
CELGENE CORP	1.650	USD	180.157	190.963	0,27
CERNER CORP	4.200	USD	241.851	290.052	0,41
CHINA BIOLOGIC PRODUCTS INC	1.500	USD	156.192	172.740	0,24
CINEMARK HOLDINGS INC	8.000	USD	300.743	321.360	0,45
CITIGROUP INC	4.750	USD	249.267	262.390	0,37
CONTINENTAL RESOURCES INC	4.150	USD	189.661	175.919	0,25
CVS CAREMARK CORP	3.000	USD	241.795	314.640	0,44
DANAHER CORP	2.400	USD	193.717	205.416	0,29
DAVITA INC	3.800	USD	277.685	301.986	0,42
DOLLAR GENERAL CORPORATION	3.500	USD	252.208	272.090	0,38
EBAY INC	3.000	USD	180.355	180.720	0,25
EMC CORP	7.600	USD	230.621	200.564	0,28
FACEBOOK INC -A-	2.700	USD	215.629	231.566	0,33
FIFTH THIRD BANCORP	11.500	USD	236.700	239.430	0,34
FOOT LOCKER INC	4.800	USD	281.737	321.648	0,45
GOOGLE INC A	320	USD	182.477	172.813	0,24
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	2.700	USD	267.021	243.594	0,34
MIDDLEBY CORP	2.000	USD	215.760	224.460	0,32
MONSTER BEVERAGE CORP	2.050	USD	140.247	274.741	0,39
O REILLY AUTOMOTIVE INC	1.750	USD	248.075	395.464	0,55
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.900	USD	155.266	147.763	0,21
ORACLE CORP	6.800	USD	289.472	274.040	0,39
RESTORATION HARDWARE HOLDINGS	2.000	USD	182.770	195.260	0,27
ROPER TECHNOLOGIES INC	2.000	USD	316.079	344.920	0,49
ROYAL GOLD INC	2.400	USD	175.536	147.816	0,21
SNAP-ON INC	2.000	USD	284.679	318.500	0,45
SPTRM BRD HLDGS	3.200	USD	293.014	326.368	0,46
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	4.200	USD	257.290	262.500	0,37
STARBUCKS CORP	5.200	USD	212.643	278.798	0,39
SUNTRUST BANKS INC	8.700	USD	359.399	374.273	0,52
TRANSDIGM GROUP INC	750	USD	140.192	168.503	0,24
UNION PACIFIC CORP	2.100	USD	244.123	200.277	0,28
US SILICA HOLDINGS INC	5.500	USD	183.550	161.480	0,23
VANTIV INC	7.500	USD	261.529	286.425	0,40
VF CORP	5.000	USD	351.066	348.700	0,49
VISA INC -A	5.000	USD	301.149	335.750	0,47
WD-40 CO	3.000	USD	258.191	261.480	0,37
WELLS FARGO & CO	6.000	USD	328.360	337.440	0,47
WESTERN DIGITAL CORP	2.500	USD	257.886	196.050	0,28
XCEL ENERGY INC	7.000	USD	218.189	225.260	0,32
			10.860.277	11.619.464	16,34
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
GRUPE DANONE	2.668	EUR	181.401	172.386	0,24
HERMES INTERNATIONAL	1.150	EUR	381.753	428.733	0,61
INGENICO IND FIN ING	1.819	EUR	191.034	213.415	0,30
			754.188	814.534	1,15
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	30.000	GBP	218.375	190.611	0,27
ASHTAD GROUP PLC	19.900	GBP	292.768	343.951	0,48



## - Multi-Asset Inflation Shield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
DERWENT LONDON PLC REIT	4.100	GBP	167.975	219.363	0,31
HALMA PLC	12.683	GBP	128.854	151.993	0,21
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	11.000	GBP	347.667	334.403	0,47
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.637	GBP	295.698	313.909	0,44
SABMILLER PLC	4.800	GBP	265.095	249.418	0,35
SAGE GRP	17.800	GBP	111.181	143.470	0,20
			1.827.613	1.947.118	2,73
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
AIA GROUP	25.600	HKD	142.112	167.584	0,24
GUANGDONG INVESTMENT LTD	222.000	HKD	290.355	310.984	0,43
LENOVO GROUP LTD	152.000	HKD	265.262	210.574	0,30
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	65.000	HKD	224.026	212.962	0,30
			921.755	902.104	1,27
<b>Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán</b>					
SINO BIOPHARMA	92.000	HKD	92.899	106.804	0,15
			92.899	106.804	0,15
<b>Inde/India/Indien/India</b>					
HOUSING DEVT.FIN. CORP /ADR	2.900	USD	148.161	175.537	0,25
TATA MOTORS	8.440	USD	382.594	290.927	0,41
			530.755	466.464	0,66
<b>Indonésie/Indonesia/Indonesien/Indonesia</b>					
PT TELEKOM INDON PERSERO PT	410.500	IDR	89.549	90.207	0,13
			89.549	90.207	0,13
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
ACCENTURE PLC	4.300	USD	378.746	416.154	0,59
BANK OF IRELAND	600.000	EUR	241.207	242.004	0,34
DCC	4.500	GBP	257.133	353.858	0,50
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	1.100	USD	187.697	193.677	0,27
MALLINCKRODT PLC	3.020	USD	288.198	355.514	0,50
			1.352.981	1.561.207	2,20
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
FANUC LTD	600	JPY	103.462	122.976	0,17
JAPAN AIR LINES CO/JPY50	10.000	JPY	293.841	348.956	0,49
M3 INC	16.500	JPY	284.995	331.982	0,47
RESONA HOLDINGS INC	43.000	JPY	240.022	234.916	0,33
TEMP HOLDINGS	6.000	JPY	210.326	216.729	0,30
TOYOTA TSUSHO CORP	4.400	JPY	104.605	118.122	0,17

## - Multi-Asset Inflation Shield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
ZENKOKU HOSHO CO LTD	9.000	JPY	329.986	320.680	0,45
			1.567.237	1.694.361	2,38
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
SHIRE PLC	5.000	GBP	352.571	400.645	0,56
			352.571	400.645	0,56
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
ING GROEP NV/CERT.OF -SHS	22.000	EUR	322.599	363.029	0,51
			322.599	363.029	0,51
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
INTRUM JUSTITIA AB	9.200	SEK	275.645	278.300	0,39
			275.645	278.300	0,39
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
ACE LTD	2.800	USD	311.965	284.704	0,40
ROCHE HOLDING AG/GENUSSSCHEIN	600	CHF	177.163	168.209	0,24
			489.128	452.913	0,64
<b>Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwán</b>					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF /SADR	15.500	USD	365.894	352.005	0,50
			365.894	352.005	0,50
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>23.491.863</b>	<b>24.977.153</b>	<b>35,14</b>
<b>Warrants/Warrants/Warrants/Warrants</b>					
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
BARCLAYS BANK 05-12/06/2036/DJ-UBS COM	26.700	USD	856.075	775.902	1,09
			856.075	775.902	1,09
<b>Warrants/Warrants/Warrants/Warrants</b>			<b>856.075</b>	<b>775.902</b>	<b>1,09</b>
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica</b>					
AFRICAN BK 6% 11-15/06/2016	200.000	USD	195.084	157.000	0,22
			195.084	157.000	0,22

## - Multi-Asset Inflation Shield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
KFW 2% 15-02/05/2025	700.000	USD	697.824	665.658	0,94
LWF RENTBK 2% 15-13/01/2025	700.000	USD	693.313	670.453	0,93
PEACH PROP 6.6% 11-30/06/2016	100.000	EUR	136.544	111.197	0,16
SENATOR ENT 12% 15-24/03/2016	100.000	EUR	109.376	111.977	0,16
			1.637.057	1.559.285	2,19
<b>Argentine/Argentina/Argentinien/Argentina</b>					
PROV BUENOS 11.75% 10-05/10/2015	100.000	USD	100.490	100.050	0,14
			100.490	100.050	0,14
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
NAT AUS BK 1.875% 15-20/02/2020	150.000	GBP	230.463	231.930	0,33
			230.463	231.930	0,33
<b>Chili/Cile/Chile/Chile</b>					
BC SANT CL FRN 14-11/04/2017	150.000	USD	150.077	149.604	0,21
			150.077	149.604	0,21
<b>Chine/Cina/China/China</b>					
BANK OF CHI 3.6% 15-30/06/2017	2.000.000	CNY	323.220	322.641	0,45
			323.220	322.641	0,45
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
HYUCAP 2.625% 15-29/09/2020	300.000	USD	300.401	298.732	0,42
KOHNPW 3.25% 15-15/06/2025	300.000	USD	297.869	297.828	0,42
KOREA HOUS 1.625% 13-15/09/2018	250.000	USD	245.206	246.533	0,35
KT CORP 1.75% 14-22/04/2017	200.000	USD	199.684	199.876	0,28
			1.043.160	1.042.969	1,47
<b>Egypte/Egitto/Ägypten/Egipto</b>					
AFREXBK 3.875% 13-04/06/2018 REGS	200.000	USD	196.079	200.040	0,28
			196.079	200.040	0,28
<b>Espagne/Spagna/Spanien/España</b>					
ABENGOA 0% 15-25/11/2015 /CP	500.000	USD	479.208	478.970	0,68
ABENGOA 8.50% 10-31/03/2016	100.000	EUR	121.619	115.208	0,16
ACS 2.875% 15-01/04/2020	200.000	EUR	210.467	217.238	0,31
ICO FRN 08-08/05/2018	200.000	USD	199.402	195.000	0,27
			1.010.696	1.006.416	1,42

## - Multi-Asset Inflation Shield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
AIR LEASE 2.125% 14-15/01/2018	180.000	USD	179.462	178.200	0,25
AMAZON COM 3.3% 14-05/12/2021	300.000	USD	300.790	303.954	0,43
BOA FRN 14-01/04/2019	250.000	USD	250.127	250.458	0,35
BOEING 2.5% 15-01/03/2025	250.000	USD	244.096	237.533	0,33
FORD MC (FRN) 14-08/09/2017	200.000	USD	200.102	198.837	0,28
FORD MC 3.219% 15-09/01/2022	200.000	USD	201.331	197.757	0,28
GECC 2.5% 14-28/03/2020	300.000	USD	302.853	301.225	0,42
GENERAL MOTORS 3.45% 15-10/04/2022	250.000	USD	249.644	244.963	0,34
GLENCORE FD 2.875% 15-16/04/2020	250.000	USD	249.884	245.475	0,35
GS FRN 13-30/04/2018	100.000	USD	100.050	101.055	0,14
GS 3.5% 15-23/01/2025	200.000	USD	200.018	193.959	0,27
IADB 2.125% 15-15/01/2025	500.000	USD	498.105	485.742	0,69
IBRD 1.625% 15-10/02/2022	1.000.000	USD	993.685	968.261	1,37
QUALCOMM 3% 15-20/05/2022	200.000	USD	200.024	198.644	0,28
SANTANDER HL 2.65% 15-17/04/2020	300.000	USD	300.638	294.933	0,41
STARBUCKS 2.7% 15-15/06/2022	300.000	USD	300.075	299.149	0,42
VERIZON COM FRN 14-09/06/2017	250.000	USD	250.127	249.400	0,35
			5.021.011	4.949.545	6,96
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
CNP ASSUR 7.5% 12-PERP	300.000	USD	336.952	326.748	0,46
CR AGR 4.375% 15-17/03/2025	300.000	USD	298.521	288.465	0,41
CREDIT LOG.FR.N 06-PERP	150.000	EUR	146.632	138.384	0,19
SOCGEN 4.25% 15-14/04/2025	300.000	USD	295.466	280.974	0,40
			1.077.571	1.034.571	1,46
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
ABBAY NATL 1.875% 15-17/02/2020	150.000	GBP	230.010	229.285	0,32
AIR BERLIN 6.75% 14-09/05/2019	100.000	EUR	139.299	107.799	0,15
BPCM 3.062% 15-17/03/2022	300.000	USD	301.036	298.559	0,42
HELL PETRO 4.625% 14-16/05/2016	200.000	USD	200.102	141.660	0,20
ICG 4.282% 14-10/03/2019	100.000	EUR	138.736	113.690	0,16
LLOYDS TSB FRN 6% 11-01/04/2016	150.000	USD	149.327	150.275	0,21
ST BK INDIA 3.622% 14-17/04/2019	200.000	USD	198.821	204.361	0,29
STD CHART (FRN) 14-08/09/2017	200.000	USD	200.104	198.686	0,28
THE ROYAL BANK OF SCOTLAND FRN 08-23/04/2023	50.000	EUR	74.290	62.949	0,09
			1.631.725	1.507.264	2,12
<b>Guernesey/Guernesey/Guernesey/Guernesey</b>					
PER SQU HOL 5.5% 15-15/07/2022	400.000	USD	400.200	399.272	0,56
			400.200	399.272	0,56
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
BANK EAST 2.375% 14-24/04/2017	200.000	USD	199.556	201.706	0,28
			199.556	201.706	0,28

## - Multi-Asset Inflation Shield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Isas Caimán</b>					
ANSTOCK II 2.125% 14-24/07/2017	250.000	USD	250.087	248.525	0,35
BAIDU INC 3% 15-30/06/2020	300.000	USD	299.802	299.081	0,42
TENCENT HOL 2.875% 15-11/02/2020	200.000	USD	199.832	199.728	0,28
			749.721	747.334	1,05
<b>Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Isas Vírgenes británicas</b>					
HKT CAPITAL 3.625% 15-02/04/2025	300.000	USD	297.123	289.020	0,41
			297.123	289.020	0,41
<b>Inde/India/Indien/India</b>					
BHARTI AIRT 4.375% 15-10/06/2025	200.000	USD	198.707	197.043	0,28
BK OF INDIA 3.125% 15-06/05/2020	300.000	USD	298.875	294.870	0,42
EXPRIT IM BK 2.75% 15-01/04/2020	300.000	USD	298.555	294.093	0,41
			796.137	786.006	1,11
<b>Indonésie/Indonesia/Indonesien/Indonesia</b>					
ASTRA SEDAY 2.875% 15-01/04/2018	200.000	USD	199.970	200.025	0,28
			199.970	200.025	0,28
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
ESB FIN 2.125% 15-08/06/2027	200.000	EUR	221.375	218.243	0,31
			221.375	218.243	0,31
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
BANCA CARIGE (FRN) 06-07/06/2016	50.000	EUR	57.862	53.509	0,08
ITALY 1.5% 15-01/06/2025 /BTP	500.000	EUR	548.763	516.794	0,72
L ISOLAN 6% 14-01/07/2020	150.000	EUR	203.969	164.205	0,23
MGTC ITALY 0% 93-27/09/2017	200.000	USD	168.084	191.282	0,27
UNICREDIT FRN 07-04/12/2017 REG	200.000	EUR	263.393	243.185	0,34
			1.242.071	1.168.975	1,64
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
BK OF TOKYO FRN 15-05/03/2018	200.000	USD	200.102	200.256	0,28
JBIC 2.125% 15-10/02/2025	1.000.000	USD	977.523	953.650	1,34
JFM 2% 15-21/04/2022	300.000	USD	298.324	290.091	0,41
MIZUHO BK FRN 15-26/03/2018	300.000	USD	300.152	299.823	0,42
SUMIBK FRN 15-16/01/2018	250.000	USD	250.725	249.915	0,35
			2.026.826	1.993.735	2,80
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
EIB 1.5% 15-12/05/2022	4.000.000	NOK	515.915	492.506	0,69
EIB 1.875% 15-10/02/2025	1.000.000	USD	991.671	940.073	1,33
EUROHYPO LU 5.125% 06-21/01/2016	100.000	USD	105.255	101.934	0,14

## - Multi-Asset Inflation Shield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
GAZ CAPITAL 3.85% 13-06/02/2020	200.000	USD	196.610	184.872	0,26
			1.809.451	1.719.385	2,42
<b>Mexique/Messico/Mexiko/México</b>					
ARB ARENDAL 10.5% 14-23/05/2016	150.000	USD	150.152	147.375	0,21
			150.152	147.375	0,21
<b>Nigéria/Nigeria/Nigeria/Nigeria</b>					
AFRICA FINA 4.375% 15-29/04/2020	200.000	USD	198.155	201.530	0,28
			198.155	201.530	0,28
<b>Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega</b>					
KOMMUNALBK 2.125% 15-23/04/2025	500.000	USD	497.080	477.555	0,67
			497.080	477.555	0,67
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
AMATHEON FN 8.25% 14-31/07/2017	100.000	EUR	134.179	109.192	0,15
COOPERATIEVE 3.875% 12-08/02/2022	300.000	USD	311.888	311.424	0,44
ELM BV 2.6% 15-PERP	200.000	EUR	215.804	203.872	0,29
NWB 1.875% 15-14/04/2022	1.000.000	USD	986.990	972.699	1,36
PETRO GBL FIN 3% 13-15/01/2019	100.000	USD	85.845	92.192	0,13
PETROBRAS FRN 14-17/03/2017	100.000	USD	100.052	97.409	0,14
SABIC CAPIT 2.625% 13-03/10/2018	300.000	USD	304.953	303.096	0,43
			2.139.711	2.089.884	2,94
<b>Portugal/Portogallo/Portugal/Portugal</b>					
PORTUGAL R 5.125% 14-15/10/2024	300.000	USD	301.439	307.737	0,43
			301.439	307.737	0,43
<b>Singapour/Singapore/Singapur/Singapur</b>					
SINGTEL GRP 3.25% 15-30/06/2025	300.000	USD	297.410	296.601	0,42
			297.410	296.601	0,42
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
NORDEA BANK 5.25% 15-PERP	200.000	USD	201.102	190.514	0,27
			201.102	190.514	0,27
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
UBS LN 5.125% 14-15/05/2024	200.000	USD	199.910	197.720	0,28
			199.910	197.720	0,28

## - Multi-Asset Inflation Shield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Turquie/Turchia/Türkei/Turquía</b>					
AKBANK 5.125% 15-31/03/2025	200.000	USD	198.175	191.224	0,27
TURK HLC BK 4.75% 15-11/02/2021	200.000	USD	199.101	196.400	0,28
			397.276	387.624	0,55
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>24.941.298</b>	<b>24.281.556</b>	<b>34,16</b>
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>					
<b>Chypre/Cipro/Zypern/Chipre</b>					
PRIMECITY 4% 14-13/11/2019 /CV	100.000	EUR	124.499	126.846	0,18
			124.499	126.846	0,18
<b>Obligations convertibles/Obbligazioni convertibili/Wandelobligationen/Obligaciones convertibles</b>			<b>124.499</b>	<b>126.846</b>	<b>0,18</b>
<b>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</b>					
			<b>49.413.735</b>	<b>50.161.457</b>	<b>70,57</b>
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
GERMAN PEL 7.25% 14-27/10/2019	130.000	EUR	149.195	146.367	0,21
			149.195	146.367	0,21
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
CBA (FRN) 14-06/09/2019	200.000	USD	200.102	199.835	0,28
CBA FRN 15-12/03/2018	200.000	USD	200.102	199.991	0,28
CNOOC FINAN 2.625% 15-05/05/2020	300.000	USD	299.300	296.016	0,42
MACQUARIE 4.875% 15-10/06/2025	250.000	USD	249.460	246.558	0,35
WESTPAC BK 2.3% 15-26/05/2020	250.000	USD	249.877	248.545	0,35
			1.198.841	1.190.945	1,68
<b>Chypre/Cipro/Zypern/Chipre</b>					
AROUNDTOWN 3% 14-09/12/2021	200.000	EUR	218.124	207.263	0,29
			218.124	207.263	0,29
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
SHINHAN BK 2.25% 15-15/04/2020	200.000	USD	199.875	197.488	0,28
			199.875	197.488	0,28

## - Multi-Asset Inflation Shield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Espagne/Spagna/Spainien/España</b>					
MADRID 2.08% 15-12/03/2030	100.000	EUR	111.901	94.383	0,13
			111.901	94.383	0,13
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
ALTRIA GRP 2.95% 13-02/05/2023	200.000	USD	193.332	191.049	0,27
APPLE INC 3.2% 15-13/05/2025	250.000	USD	249.255	248.707	0,35
BERK HATH FRN 15-12/01/2018	200.000	USD	200.102	200.248	0,28
CITIGROUP I 4.4% 15-10/06/2025	300.000	USD	298.925	298.882	0,42
CLIFFS NATU 7.75% 15-31/03/2020	65.000	USD	79.724	40.963	0,06
EMD FIN 2.95% 15-19/03/2022	250.000	USD	249.686	244.697	0,34
FEDEX CORP 3.2% 15-01/02/2025	200.000	USD	201.617	194.811	0,27
FORD MC 2.459% 15-27/03/2020	300.000	USD	300.152	294.821	0,41
GS GRP 18 FRN 13-22/03/2018 SE-F	150.000	USD	150.075	146.850	0,21
GS 2.55% 14-23/10/2019	200.000	USD	199.692	200.469	0,28
IBM CORP FRN 15-06/02/2018	200.000	USD	200.102	199.788	0,28
J DEERE CAP (FRN) 14-15/12/2017	200.000	USD	200.102	199.970	0,28
SANTANDER FRN 15-12/01/2018	250.000	USD	250.129	249.750	0,35
TOYOTA FRN 15-12/03/2020	200.000	USD	200.102	200.087	0,28
USA 0.25% 15-15/01/2025 /INFL	2.000.000	USD	2.003.330	1.955.065	2,76
USA 0.625% 13-15/02/2043	500.000	USD	480.216	453.492	0,64
USA 2.5% 15-15/02/2045 /TBO	200.000	USD	195.959	175.313	0,25
VOLKSWAGEN (FRN) 14-20/11/2017	250.000	USD	250.129	250.402	0,35
			5.902.629	5.745.364	8,08
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
AXA 6.463% FRN 06-PERP 144A	200.000	USD	209.607	203.706	0,28
DEXIA CLF FRN 05-02/11/2015	200.000	USD	193.761	196.460	0,28
			403.368	400.166	0,56
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
BAT INTL 3.5% 15-15/06/2022	250.000	USD	249.895	252.293	0,35
LLOYDS FRN 15-16/03/2018	300.000	USD	300.152	299.911	0,43
			550.047	552.204	0,78
<b>Guernesey/Guernesey/Guernesey/Guernesey</b>					
CA CIB FIN FRN 10-22/11/2015 EMTN	100.000	USD	98.801	97.820	0,14
			98.801	97.820	0,14
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
ICBCIL FIN 3.25% 15-17/03/2020	200.000	USD	198.015	199.280	0,28
ZHEJIANG EN 2.3% 14-30/09/2017	200.000	USD	199.982	199.238	0,28
			397.997	398.518	0,56



## - Multi-Asset Inflation Shield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán</b>					
HUTCH WHAM 1.625% 14-31/10/2017	200.000	USD	199.642	199.400	0,28
NOBLE HLDG 4% 15-16/03/2018	300.000	USD	301.439	307.144	0,43
			501.081	506.544	0,71
<b>Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Islas Vírgenes británicas</b>					
ADVANCE 2.1% 14-16/10/2017	200.000	USD	199.213	200.770	0,28
CNPC GEN (FRN) 14-25/11/2017	200.000	USD	200.102	199.756	0,28
SINOPEC GRP 2.5% 15-28/04/2020	300.000	USD	298.879	295.482	0,42
			698.194	696.008	0,98
<b>Israël/Israele/Israel/Israel</b>					
ISRAEL ELEC 5% 14-12/11/2024	200.000	USD	199.762	202.600	0,29
			199.762	202.600	0,29
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
BK OF TOKYO FRN 14 08/09/2017	250.000	USD	250.127	248.528	0,35
			250.127	248.528	0,35
<b>Malaisie/Malesia/Malaysia/Malaisia</b>					
MALAYSIA SO 3.043% 15-22/04/2025	300.000	USD	300.152	298.251	0,42
PETRONAS GL 2.707% 15-18/03/2020	300.000	USD	300.151	300.259	0,42
			600.303	598.510	0,84
<b>Nouvelle Zélande/Nuova Zelanda/Neuseeland/Nueva Zelanda</b>					
NEW ZEALAND 2% 12-20/09/2025 /CPI	1.300.000	NZD	1.063.807	896.970	1,26
			1.063.807	896.970	1,26
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
EMBARER 5.05% 15-15/06/2025	200.000	USD	199.464	199.494	0,28
FIAT CHRYSL 4.5% 15-15/04/2020	250.000	USD	250.127	248.750	0,35
ING NV FRN 15-16/03/2018	300.000	USD	300.151	300.233	0,42
			749.742	748.477	1,05
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>13.293.794</b>	<b>12.928.155</b>	<b>18,19</b>
<b>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</b>					
			<b>13.293.794</b>	<b>12.928.155</b>	<b>18,19</b>

## - Multi-Asset Inflation Shield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
COMZBK 10.85% 14-06/08/2015	50.000	USD	50.029	35.220	0,05
			50.029	35.220	0,05
<b>Espagne/Spagna/Spainien/España</b>					
SPAIN I/L B 1% 30/11/2030 /INFL	200.000	EUR	235.152	206.129	0,29
			235.152	206.129	0,29
<b>Estonie/Estonia/Estland/Estonia</b>					
PRO KAPITAL 8% 15-01/06/2020	200.000	EUR	218.058	223.174	0,31
			218.058	223.174	0,31
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
BARCLAYS FRN 13-09/04/2020	200.000	USD	200.503	200.192	0,28
			200.503	200.192	0,28
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
ARGENTUM CA FRN 14-04/08/2034	100.000	EUR	136.116	113.203	0,16
SG ISSUER (FRN) 14-24/09/2019 /BSKT	100.000	EUR	97.241	92.085	0,13
			233.357	205.288	0,29
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
EOLV INV 12.21% 13-03/08/2015 BSKT	100.000	USD	100.415	78.000	0,11
WATSON 12.368% 14-10/06/2016	150.000	USD	144.004	120.375	0,17
			244.419	198.375	0,28
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>1.181.518</b>	<b>1.068.378</b>	<b>1,50</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
			<b>1.181.518</b>	<b>1.068.378</b>	<b>1,50</b>
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
SPDR GOLD TRUST	17.400	USD	2.074.340	1.955.238	2,75
			2.074.340	1.955.238	2,75

## - Multi-Asset Inflation Shield

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
ETF COMMOD DJ AIGCISM	120.000	USD	1.620.812	1.236.000	1,74
			1.620.812	1.236.000	1,74
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>			<b>3.695.152</b>	<b>3.191.238</b>	<b>4,49</b>
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 1,350	6.318.182	USD	20.850	8.214	0,01
PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 1.800,00	(26)	USD	(23.400)	(3.900)	(0,01)
PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 2.000,00	26	USD	84.500	33.799	0,05
			81.950	38.113	0,05
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 6.250	4.500.000	USD	20.700	9.000	0,02
PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 47.500	1.135.000	USD	9.988	2.384	-
			30.688	11.384	0,02
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>			<b>112.638</b>	<b>49.497</b>	<b>0,07</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>67.696.837</b>	<b>67.398.725</b>	<b>94,82</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>					
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
NATIXIS H20 VIVACE IC CAP EUR	17	EUR	1.651.678	1.889.858	3,37
			1.651.678	1.889.858	3,37
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
CAZENOVE ABS UK DYN -P2- GBP	1.152.340	GBP	2.064.211	2.513.510	4,48
			2.064.211	2.513.510	4,48
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
FUNDLOGIC MS LYNX-B-EUR/CAP	1.824	EUR	1.900.000	1.710.938	3,05
HADRON ALPHA SELECT FUND -A-	26.567	EUR	2.997.745	3.049.109	5,43
LAZARD OPPORTUNIT-USD HIAEA	3.198.121	USD	2.711.709	3.140.218	5,59
MW DEV EUR TOPS EUR -A- /CAP	17.964	EUR	2.776.003	3.042.006	5,42
OLD MUTUAL GLB AR/-I- EUR CAP	2.599.899	EUR	3.800.000	3.834.330	6,82
RUSSEL ACADIAN GB LEV USD -A- AC	435.442	USD	3.642.148	3.623.461	6,45
			17.827.605	18.400.062	32,76
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
BRSF EU CR I2RC/RF /I2RF- CAP	20.264	EUR	2.403.883	2.475.008	4,41
CS1L SM CAP ALPHA L/S -I- /CAP	1.876	EUR	2.484.594	2.611.572	4,65
DB PLAT IVORY OPT-I2C-U/CAP	34.865	USD	2.945.936	3.377.869	6,01
GAM ST EM ALP - SHS -I- CAP	18.354	EUR	1.944.583	1.851.529	3,30
GAM STAR LUX-EUROP ALPH-IUSD	37.428	USD	3.129.950	3.719.567	6,61
MLIS CASTLG EQ EV ARB-DA USD	25.775	USD	2.619.180	2.878.147	5,12
MLIS CCI HLSU EUR-B-ACC/CAP	20.029	EUR	2.959.758	3.048.765	5,43
MLIS YORK E-D U-SHS -USD E/CAP	14.982	USD	1.600.831	1.916.432	3,41
MSIF-DIVERSIF ALPHAPLUS FD/ -Z-	95.699	EUR	3.400.000	3.244.182	5,78
S GAIA PAUL M A E CAP	39.745	USD	2.982.351	3.586.993	6,39
VERRAZ EUR LS -EI- EUR/CAP	31.884	EUR	3.226.801	3.389.340	6,04
			29.697.867	32.099.404	57,15
<b>Fonds d'investissement/Fondi di investimento/Investmentfonds/Fondos de inversión</b>					
			<b>51.241.361</b>	<b>54.902.834</b>	<b>97,76</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>					
			<b>51.241.361</b>	<b>54.902.834</b>	<b>97,76</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
 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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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					
<b>Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas</b>					
ARCH CAPITAL GP LTD BERMUDA	65.083	USD	4.329.142	4.357.957	1,59
LAZARD LTD CL. A	34.898	USD	1.806.595	1.962.664	0,72
			6.135.737	6.320.621	2,31
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
AGNICO EAGLE MINES LTD	31.509	USD	1.018.353	893.910	0,33
			1.018.353	893.910	0,33
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
ACUITY BRANDS INC	18.911	USD	2.982.543	3.403.602	1,25
AECOM	50.268	USD	1.718.970	1.662.865	0,61
AFFILIATED MANAGERS GROUP INC	13.687	USD	2.844.439	2.991.978	1,10
AKORN INC	29.969	USD	1.300.000	1.308.447	0,48
ALLEGHENY TECHNOLOGIES/WHEN ISS	43.751	USD	1.605.027	1.321.280	0,48
AMERICAN EAGLE OUTFITT. INC	196.596	USD	3.385.083	3.385.383	1,24
AMERISOURCEBERGEN CORP	12.886	USD	1.310.093	1.370.297	0,50
AMSURG CORP	33.660	USD	2.184.217	2.354.517	0,86
ATMOS ENERGY CORP	97.174	USD	4.783.341	4.983.083	1,82
AVNET INC	47.131	USD	1.915.050	1.937.555	0,71
BIG LOTS	65.762	USD	3.054.349	2.958.632	1,08
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	13.358	USD	1.715.120	1.827.107	0,67
CABELA S INC	10.711	USD	558.695	535.336	0,20
CAMERON INTERNATIONAL CORP	44.027	USD	2.317.945	2.305.694	0,84
CASEY S GENERAL STORES INC	4.941	USD	472.086	473.051	0,17
CBOE HOLDINGS INC	38.170	USD	2.351.594	2.184.087	0,80
CENTENE CORP. DE	13.831	USD	988.240	1.112.012	0,41
CF INDUSTRIES HOLDING INC	33.233	USD	2.000.888	2.136.217	0,78
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	2.872	USD	1.658.894	1.737.531	0,64
CIGNA CORP	12.135	USD	1.526.677	1.965.870	0,72
COMERICA INC	50.237	USD	2.446.598	2.578.163	0,94
COMPUTER SCIENCES CORP	99.747	USD	5.749.109	6.547.393	2,41
CON-WAY INC	65.919	USD	3.091.406	2.529.312	0,93
COOPER COMPANIES INC	12.817	USD	1.892.740	2.281.041	0,84
CRACKER BARREL OLD CTRY ST INC	9.526	USD	1.294.558	1.420.898	0,52
DAVITA INC	25.602	USD	1.801.998	2.034.591	0,74
DIAMONDBACK ENERGY INC SHS	8.535	USD	544.964	643.368	0,24
DOLLAR TREE INC	24.370	USD	1.411.495	1.924.986	0,70
DR HORTON INC	43.009	USD	935.137	1.176.726	0,43
DST SYSTEMS INC	33.819	USD	3.285.193	4.260.518	1,56
DSW INC -A-	34.696	USD	1.246.704	1.157.806	0,42
DTE ENERGY COMPANY	34.960	USD	2.703.791	2.609.414	0,96
EDWARDS LIFESCIENCES	17.595	USD	2.375.937	2.506.056	0,92
ENERGEN CORP	24.631	USD	1.557.033	1.682.297	0,62
EXPEDIA INC DEL	14.286	USD	1.218.187	1.562.174	0,57
FIDELITY NATL INFORM SERV	31.007	USD	1.738.071	1.916.233	0,70
GULFPORT ENERGY CORP	31.982	USD	1.432.758	1.287.276	0,47

## - US Selection

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b> <b>(suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
HAIN CELESTIAL GROUP INC	47.168	USD	2.645.219	3.106.484	1,14
HANESBRANDS INC	46.283	USD	1.473.063	1.542.150	0,56
HARMAN INTL INDUSTRIES INC	12.723	USD	1.616.754	1.513.274	0,55
HARRIS CORP	27.334	USD	2.165.296	2.102.258	0,77
HARTFORD FIN.SERV.GROUP	204.783	USD	7.134.778	8.512.828	3,13
HEALTH NET	20.940	USD	1.297.544	1.342.673	0,49
HEALTHSOUTH CORPORATION	24.152	USD	1.091.638	1.112.441	0,41
HEXCEL CORP	30.344	USD	1.563.277	1.509.311	0,55
HOMEAWAY INC	12.614	USD	441.494	392.548	0,14
HORMEL FOODS CORPORATION	22.960	USD	1.247.380	1.294.255	0,47
HOST HOTELS & RESORTS INC	175.138	USD	4.051.660	3.472.987	1,27
HUMANA INC	10.662	USD	1.805.787	2.039.427	0,75
HUNTINGTON	19.820	USD	2.068.226	2.231.534	0,82
IAC/INTERACTIVECORP /W.ISS.	25.084	USD	1.388.909	1.998.191	0,73
INCYTE CORP	8.267	USD	795.199	861.504	0,32
ISIS PHARMACEUTICALS	21.902	USD	1.419.007	1.260.460	0,46
JM SMUCKER CO	12.963	USD	1.305.219	1.405.319	0,51
KAPSTONE PAPER & PACKAGING CORP	32.014	USD	840.399	740.164	0,27
KEYCORP	504.794	USD	6.642.581	7.582.005	2,79
KIRBY CORP	22.518	USD	1.786.384	1.726.230	0,63
KROGER CO	30.452	USD	2.126.153	2.208.075	0,81
LAM RESEARCH CORP	10.136	USD	846.185	824.564	0,30
LEAR CORP	22.108	USD	2.237.775	2.481.844	0,91
LINCOLN NATIONAL CORP	91.764	USD	5.246.125	5.434.264	1,99
LINEAR TECHNOLOGY	45.809	USD	2.122.224	2.026.132	0,74
LOUISIANA-PACIFIC CO	51.669	USD	758.219	879.923	0,32
LULULEMON ATHLETICA INC	10.381	USD	504.519	677.879	0,25
MANPOWER INC	21.412	USD	1.727.553	1.913.805	0,70
MARATHON PETROLEUM CORP	35.251	USD	1.834.665	1.843.980	0,68
MEDIVATION	6.158	USD	520.464	703.244	0,26
MOLINA HEALTHCARE INC	20.766	USD	1.379.097	1.459.850	0,53
MONSTER BEVERAGE CORP	18.635	USD	1.470.741	2.497.463	0,91
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	60.964	USD	2.547.014	2.134.350	0,78
NVIDIA CORP	47.190	USD	1.027.923	948.991	0,35
NVR INC	855	USD	1.070.978	1.145.700	0,42
O REILLY AUTOMOTIVE INC	9.636	USD	1.851.252	2.177.543	0,80
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	132.337	USD	4.795.413	4.543.129	1,66
OUTFRONT MEDIA SHS	127.634	USD	3.492.872	3.221.482	1,18
PALO ALTO NETWORKS INC	18.004	USD	2.352.820	3.145.299	1,15
PANERA BREAD -A-	8.932	USD	1.461.273	1.561.046	0,57
PAREXEL INTERNATIONAL CORP	59.386	USD	3.221.034	3.819.114	1,40
PATTERSON UTI ENERGY INC	32.432	USD	633.021	610.208	0,22
PERKINELMER INC	53.442	USD	2.372.309	2.813.187	1,03
PHILLIPS-VAN HEUSEN CORP	18.459	USD	2.142.787	2.126.477	0,78
PRICELINE COM INC	920	USD	813.954	1.059.260	0,39
PUBLIC STORAGE	11.722	USD	2.276.967	2.161.185	0,79
PULTEGROUP INC	90.958	USD	1.924.681	1.832.804	0,67
RANGE RESOURCES	12.696	USD	645.009	626.928	0,23
ROSS STORES INC	42.394	USD	1.575.989	2.060.772	0,75
SALLY BEAUTY HOLDINGS INC	39.694	USD	1.239.772	1.253.537	0,46
SCIENCE APP - WHEN ISSUED	55.723	USD	2.901.671	2.944.961	1,08
SENIOR HSG PR./SHS OF BEN. INT	255.571	USD	4.986.415	4.485.271	1,64
SIGNATURE BANK NY	18.814	USD	2.323.050	2.754.181	1,01
SKYWORKS SOLUTIONS INC	46.266	USD	3.155.102	4.816.291	1,76

## - US Selection

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
ST JUDE MEDICAL INC	29.371	USD	2.184.939	2.146.139	0,79
SUNTRUST BANKS INC	86.236	USD	3.715.721	3.709.873	1,36
SVB FINANCIAL GROUP	17.622	USD	2.099.158	2.537.216	0,93
T ROWE PRICE GROUP INC	29.225	USD	2.417.955	2.271.659	0,83
TAKE TWO INTERACT. SOFTWARE	37.456	USD	1.116.561	1.032.662	0,38
TENNECO INC	39.644	USD	2.361.816	2.277.151	0,83
TEXAS ROADHOUSE INC	55.531	USD	1.880.533	2.078.525	0,76
THE BABCOCK & WILCOX CO	41.997	USD	1.411.314	1.377.502	0,50
THOR INDUSTRIES INC	42.503	USD	2.497.951	2.392.069	0,88
TIMKEN CO	68.488	USD	2.803.630	2.504.606	0,92
TRACTOR SUPPLY CO	12.688	USD	997.348	1.141.159	0,42
TRINITY IND. INC	51.825	USD	1.664.816	1.369.735	0,50
TWITTER INC	39.477	USD	1.807.041	1.429.857	0,52
TYSON FOODS INC -A-	140.290	USD	5.553.000	5.980.563	2,19
ULTA SALON COSMET & FRAG INC	23.851	USD	3.689.396	3.683.787	1,35
UNITED RENTALS INC	15.289	USD	1.586.353	1.339.622	0,49
UNIV.HEALTH SERV. INC B	13.140	USD	1.717.628	1.867.194	0,68
VERISK ANLYTCS -A-	46.900	USD	2.960.636	3.412.444	1,25
VERTEX PHARMACEUTICALS	4.045	USD	510.971	499.477	0,18
WESTERN DIGITAL CORP	7.280	USD	808.622	570.898	0,21
WESTERN REFINING INC	41.328	USD	1.887.734	1.802.727	0,66
WESTLAKE CHEMICAL CORP	17.098	USD	1.125.930	1.172.752	0,43
			234.562.823	247.609.195	90,67
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
PERRIGO COMPANY LIMITED	10.854	USD	1.785.227	2.006.145	0,73
			1.785.227	2.006.145	0,73
<b>Libéria/Liberia/Liberia/Liberia</b>					
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	41.727	USD	3.126.155	3.283.498	1,20
			3.126.155	3.283.498	1,20
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
NXP SEMICONDUCTOR	8.815	USD	746.228	865.633	0,32
			746.228	865.633	0,32

## - US Selection

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Singapour/Singapore/Singapur/Singapur</b>					
AVAGO TECH	22.058	USD	1.844.014	2.932.170	1,07
			1.844.014	2.932.170	1,07
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>249.218.537</b>	<b>263.911.172</b>	<b>96,63</b>
<b>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</b>					
			<b>249.218.537</b>	<b>263.911.172</b>	<b>96,63</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>249.218.537</b>	<b>263.911.172</b>	<b>96,63</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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	20.362	USD	1.492.717	1.787.784	3,08
			1.492.717	1.787.784	3,08

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

ADT CORPORATION	43.102	USD	1.408.399	1.446.934	2,49
ADTRAN INC	19.591	USD	437.187	318.354	0,55
AMERICAN EAGLE OUTFITT. INC	75.819	USD	1.131.843	1.305.603	2,25
AT & T	23.510	USD	809.760	835.075	1,44
BANK OF NY MELLON CORP SHS	29.520	USD	863.509	1.238.954	2,13
BB&T CORPORATION	45.453	USD	1.485.135	1.832.210	3,15
BOISE CASCADE SHS	42.318	USD	1.282.759	1.552.224	2,67
BOSTON FIN HOLD	120.685	USD	1.352.224	1.618.386	2,78
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	24.467	USD	1.572.454	2.152.362	3,70
CISCO SYSTEMS INC	78.366	USD	1.706.755	2.151.930	3,70
CITIGROUP INC	6.268	USD	352.589	346.244	0,60
COMPUTER ASSOCIATES INTL INC	26.537	USD	822.702	777.269	1,34
DEVON ENERGY CORP	9.404	USD	590.714	559.444	0,96
DIGITAL RLTY TR INC	18.807	USD	1.046.460	1.254.051	2,16
ESSENDANT INC	27.427	USD	1.080.035	1.076.510	1,85
EXELON CORP	39.183	USD	1.322.901	1.231.130	2,12
FIRST INTERSTATE BANCSYST INC	31.346	USD	643.672	869.538	1,50
FORD MOTOR CO	39.183	USD	606.273	588.137	1,01
FRANKLIN STREET PROPERTIES CO	121.311	USD	1.485.546	1.372.027	2,36
FREDS INC A	41.701	USD	735.638	804.412	1,38
HAYNES INTERNATIONAL INC	9.403	USD	473.648	463.756	0,80
HESS CORP	19.591	USD	1.372.907	1.310.246	2,25
JETBLUE AIRWAYS CORP	57.729	USD	424.403	1.198.454	2,06
LEXMARK INTL INC	6.657	USD	298.746	294.239	0,51
LSB INDUSTRIES INC	23.510	USD	810.383	960.148	1,65
MDU RESOURCES GROUP INC	31.346	USD	668.287	612.187	1,05
MOSAIC CO	14.889	USD	746.307	697.550	1,20
MURPHY USA	7.836	USD	357.707	437.406	0,75
OSHKOSH CORP	31.346	USD	1.467.382	1.328.443	2,29
OWENS & MINOR INC	30.328	USD	1.062.855	1.031.152	1,77
PFIZER INC	34.481	USD	929.442	1.156.148	1,99
PHOTRONICS INC	235.099	USD	2.004.324	2.235.792	3,85
PNC FINANCIAL SERVICES GP	20.317	USD	1.408.827	1.943.321	3,34
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	19.591	USD	833.652	1.004.822	1,73
PULTEGROUP INC	31.346	USD	625.324	631.622	1,09
QUEST DIAGNOSTICS INC	31.346	USD	1.907.693	2.273.213	3,91
SYMETRA FINANCIAL	34.118	USD	759.843	824.632	1,42
TERADATA	23.510	USD	1.040.562	869.870	1,50
TIDEWATER INC	15.497	USD	578.289	352.247	0,61
UNIT CORP	31.346	USD	1.439.464	850.104	1,46
UNIVERSAL FOREST PRODUCTS INC	27.428	USD	1.172.684	1.427.079	2,46

## - US Value

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
WASHINGTON FEDERAL INC	56.424	USD	1.085.149	1.317.500	2,27
			42.204.433	46.550.725	80,10
<b>Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán</b>					
FABRINET	62.693	USD	1.110.963	1.174.240	2,02
			1.110.963	1.174.240	2,02
<b>Israël/Israele/Israel/Israel</b>					
TEVA PHM. /ADR REP. 1SHS	19.591	USD	853.802	1.157.828	1,99
			853.802	1.157.828	1,99
<b>Libéria/Liberia/Liberia/Liberia</b>					
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	23.510	USD	1.014.942	1.850.002	3,18
			1.014.942	1.850.002	3,18
<b>Marshall (Iles)/Marshall (Isole)/Marshall (Inseln)/Marshall (Islas)</b>					
SCORPIO TANKERS INC	203.754	USD	1.974.684	2.055.878	3,54
			1.974.684	2.055.878	3,54
<b>Puerto Rico/Porto Rico/Puerto Rico/Puerto Rico</b>					
POPULAR INC	19.878	USD	608.755	573.679	0,99
TRIPLE-S MANAGEMENT CORP	77.686	USD	1.513.308	1.993.423	3,43
			2.122.063	2.567.102	4,42
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>50.773.604</b>	<b>57.143.559</b>	<b>98,33</b>
<b>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</b>					
			<b>50.773.604</b>	<b>57.143.559</b>	<b>98,33</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>50.773.604</b>	<b>57.143.559</b>	<b>98,33</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica</b>					
AFRICAN BK 6% 11-15/06/2016	250.000	USD	251.210	196.250	0,16
			251.210	196.250	0,16
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
KFW 2% 15-02/05/2025	2.500.000	USD	2.466.049	2.377.350	1,96
LWF RENTBK 2% 15-13/01/2025	1.500.000	USD	1.490.776	1.436.685	1,18
SENATOR ENT 12% 15-24/03/2016	300.000	EUR	328.125	335.931	0,28
			4.284.950	4.149.966	3,42
<b>Argentine/Argentina/Argentinien/Argentina</b>					
PROV BUENOS 11.75% 10-05/10/2015	250.000	USD	251.205	250.125	0,21
			251.205	250.125	0,21
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
SPI 3.3% 12-09/04/2023	800.000	USD	727.219	765.928	0,63
			727.219	765.928	0,63
<b>Bermudes/Bermuda/Bermudas/Bermudas</b>					
QTEL INT FI 3.25% 12-21/02/2023	700.000	USD	634.640	674.978	0,56
			634.640	674.978	0,56
<b>Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil</b>					
BRASIL TELE 5.75% 12-10/02/2022	400.000	USD	398.803	346.500	0,29
CIMTUP 9.75% 11-11/05/2018/FLAT	400.000	USD	181.300	172.200	0,14
SAMARCO MIN 4.125% 12-01/11/2022	600.000	USD	581.160	552.000	0,45
			1.161.263	1.070.700	0,88
<b>Chili/Cile/Chile/Chile</b>					
CORPBANCA 3.125% 13-15/01/2018	800.000	USD	801.607	802.306	0,66
			801.607	802.306	0,66
<b>Chypre/Cipro/Zypern/Chipre</b>					
GUNVOR 5.875% 13-21/05/2018 REGS	49.000	USD	48.217	45.080	0,04
			48.217	45.080	0,04

## - USD Bonds

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Colombie/Colombia/Kolumbien/Colombia</b>					
ECOPETROL 4.125% 14-16/01/2025	800.000	USD	780.941	738.240	0,61
			780.941	738.240	0,61
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
EIBK 2.875% 15-21/01/2025	1.500.000	USD	1.497.464	1.447.991	1,19
HYUCAP FRN 14-18/03/2017	1.000.000	USD	1.001.429	1.002.598	0,83
HYUCAP 2.625% 15-29/09/2020	1.000.000	USD	1.001.332	995.775	0,82
KOHNPW 3.25% 15-15/06/2025	900.000	USD	893.607	893.485	0,74
			4.393.832	4.339.849	3,58
<b>Espagne/Spagna/Spainien/España</b>					
ABENGOA 0% 15-25/11/2015 /CP	800.000	USD	766.735	766.352	0,63
ICO FRN 08-08/05/2018	600.000	USD	598.201	585.001	0,48
			1.364.936	1.351.353	1,11
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
AIR LEASE 2.125% 14-15/01/2018	800.000	USD	798.597	792.000	0,65
AMAZON COM 3.3% 14-05/12/2021	1.000.000	USD	999.201	1.013.180	0,84
BOEING 2.5% 15-01/03/2025	1.000.000	USD	984.345	950.133	0,78
CEMEX FIN 6% 14-01/04/2024	500.000	USD	498.383	494.850	0,41
CITIGROUP INC (FRN) 06-09/06/2016	500.000	USD	497.251	497.726	0,41
CME 3% 15-15/03/2025	800.000	USD	798.889	776.870	0,64
FORD MC 3.219% 15-09/01/2022	1.000.000	USD	1.006.645	988.786	0,81
GECC 4.625% 13-30/01/2043	1.000.000	USD	981.093	989.500	0,82
GENERAL MOT 4% 14-01/04/2025	800.000	USD	799.304	785.307	0,65
GENERAL MOTORS 3.45% 15-10/04/2022	800.000	USD	804.564	783.881	0,65
GLENCORE FD 2.875% 15-16/04/2020	1.000.000	USD	1.005.005	981.900	0,81
GS FRN 13-30/04/2018	500.000	USD	503.118	505.275	0,42
IADB 2.125% 15-15/01/2025	3.500.000	USD	3.505.006	3.400.186	2,79
JPM 3.125% 15-23/01/2025	1.000.000	USD	997.730	954.756	0,79
QUALCOMM 3% 15-20/05/2022	800.000	USD	799.696	794.578	0,65
SANTANDER HL 2.65% 15-17/04/2020	1.000.000	USD	999.070	983.110	0,81
VERIZON COM 3% 14-01/11/2021	1.000.000	USD	998.855	986.546	0,81
			16.976.752	16.678.584	13,74
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
CNP ASSUR 7.5% 12-PERP	800.000	USD	898.532	871.328	0,72
CR AGR 4.375% 15-17/03/2025	700.000	USD	701.304	673.085	0,55
NUMERICABLE GP 6% 14-15/05/2022	400.000	USD	409.125	394.250	0,32
SOCGEN 4.25% 15-14/04/2025	1.000.000	USD	987.398	936.580	0,78
			2.996.359	2.875.243	2,37
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
AIR BERLIN 6.75% 14-09/05/2019	300.000	EUR	417.888	323.397	0,27
BPCM 3.062% 15-17/03/2022	1.000.000	USD	1.003.445	995.200	0,82

## - USD Bonds

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
HELL PETRO 4.625% 14-16/05/2016	600.000	USD	605.884	424.980	0,35
			2.027.217	1.743.577	1,44
<b>Guernesey/Guernesey/Guernesey/Guernesey</b>					
PER SQU HOL 5.5% 15-15/07/2022	1.300.000	USD	1.300.650	1.297.634	1,07
			1.300.650	1.297.634	1,07
<b>Ile Maurice/Mauritius/Mauritius/Isla Mauricio</b>					
MTN MU INVS 4.755% 14-11/11/2024	500.000	USD	503.378	498.655	0,41
			503.378	498.655	0,41
<b>Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán</b>					
ALIBABA GRP 3.125% 14-28/11/2021	1.000.000	USD	996.920	987.664	0,81
ANSTOCK II 2.125% 14-24/07/2017	600.000	USD	600.205	596.460	0,49
BAIDU INC 3% 15-30/06/2020	1.000.000	USD	999.159	996.939	0,83
			2.596.284	2.581.063	2,13
<b>Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Islas Vírgenes británicas</b>					
HKT CAPITAL 3.625% 15-02/04/2025	800.000	USD	799.081	770.720	0,64
HORSEPOWER 2.1% 14-03/03/2017	1.000.000	USD	996.992	1.004.600	0,82
			1.796.073	1.775.320	1,46
<b>Inde/India/Indien/India</b>					
BHARTI AIRT 4.375% 15-10/06/2025	800.000	USD	794.829	788.172	0,65
BK OF INDIA 3.125% 15-06/05/2020	1.000.000	USD	996.241	982.900	0,81
EXPT IM BK 2.75% 15-01/04/2020	800.000	USD	797.585	784.248	0,65
RELIANCE IN 4.125% 15-28/01/2025	1.000.000	USD	996.152	975.539	0,80
			3.584.807	3.530.859	2,91
<b>Indonésie/Indonesia/Indonesien/Indonesia</b>					
ASTRA SEDAY 2.875% 15-01/04/2018	800.000	USD	801.202	800.100	0,66
			801.202	800.100	0,66
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
NOVATEK FIN 4.422% 12-13/12/2022	440.000	USD	365.388	378.202	0,31
URALKALIY 3.723% 13-30/04/2018	500.000	USD	475.749	466.000	0,39
VEB FINANCE 5.375% 12-13/02/2017	400.000	USD	423.613	402.356	0,33
			1.264.750	1.246.558	1,03
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
CAMPANIA 6.262% 06-29/06/2036 REGS	800.000	USD	790.853	878.000	0,72

## - USD Bonds

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Italie/Italia/Italien/Italia (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
ITALY 0% 95-27/03/2017	1.000.000	USD	925.065	969.858	0,80
ITALY 1.5% 15-01/06/2025 /BTP	500.000	EUR	548.495	516.794	0,43
MGTC ITALY 0% 93-27/09/2017	600.000	USD	546.859	573.845	0,47
			2.811.272	2.938.497	2,42
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
JBIC 2.125% 15-10/02/2025	3.000.000	USD	2.962.887	2.860.950	2,36
JFM 2% 15-21/04/2022	1.000.000	USD	994.409	966.970	0,80
SUMIBK FRN 15-16/01/2018	500.000	USD	501.448	499.830	0,41
			4.458.744	4.327.750	3,57
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
EIB 1.875% 15-10/02/2025	3.000.000	USD	2.928.571	2.820.219	2,33
GAZ CAPITAL 3.85% 13-06/02/2020	400.000	USD	385.729	369.744	0,30
KLAB FIN 5.25% 14-16/07/2024	800.000	USD	793.285	778.736	0,64
SBERBANK 5.125% 12-29/10/2022	300.000	USD	283.206	256.950	0,21
			4.390.791	4.225.649	3,48
<b>Mexique/Messico/Mexiko/México</b>					
ARB ARENDAL 10.5% 14-23/05/2016	400.000	USD	400.402	393.000	0,32
BANCO INBUR 4.125% 14-06/06/2024	800.000	USD	785.053	768.400	0,64
			1.185.455	1.161.400	0,96
<b>Norvège/Norvegia/Norwegen/Noruega</b>					
KOMMUNALBK 2.125% 15-23/04/2025	2.500.000	USD	2.485.393	2.387.775	1,97
			2.485.393	2.387.775	1,97
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
AMATHEON FN 8.25% 14-31/07/2017	500.000	EUR	670.887	545.958	0,45
COOPERATIEVE 3.875% 12-08/02/2022	800.000	USD	831.702	830.464	0,68
NORD GOLD 6.375% 13-07/05/2018	300.000	USD	285.136	297.000	0,24
NWB 1.875% 15-14/04/2022	1.000.000	USD	986.495	972.700	0,80
PETRO GBL FIN 3% 13-15/01/2019	800.000	USD	725.902	737.536	0,61
SABIC CAPIT 2.625% 13-03/10/2018	1.000.000	USD	1.016.512	1.010.319	0,84
			4.516.634	4.393.977	3,62
<b>Philippines/Filippine/Philippinen/Filipinas</b>					
ADB 2% 15-22/01/2025	3.000.000	USD	2.986.253	2.873.262	2,37
			2.986.253	2.873.262	2,37

## - USD Bonds

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Singapour/Singapore/Singapur/Singapur</b>					
SINGTEL GRP 3.25% 15-30/06/2025	1.000.000	USD	989.124	988.670	0,81
			989.124	988.670	0,81
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
NORDEA BANK 5.25% 15-PERP	800.000	USD	804.404	762.056	0,63
NORDEA 5/5% 14-PERP	800.000	USD	802.003	791.248	0,65
			1.606.407	1.553.304	1,28
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
UBS LN 5.125% 14-15/05/2024	1.000.000	USD	1.001.643	988.600	0,81
			1.001.643	988.600	0,81
<b>Thaïlande/Tailandia/Thailand/Tailandia</b>					
PTT EX PROD 4.875% 14-PERP	400.000	USD	403.006	401.000	0,33
			403.006	401.000	0,33
<b>Turquie/Turchia/Türkei/Turquía</b>					
AKBANK 5.125% 15-31/03/2025	600.000	USD	595.462	573.672	0,47
KOC HOLDING 3.5% 13-24/04/2020	800.000	USD	732.779	780.064	0,64
TURK HLC BK 4.75% 15-11/02/2021	800.000	USD	796.399	785.600	0,65
			2.124.640	2.139.336	1,76
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>77.506.854</b>	<b>75.791.588</b>	<b>62,46</b>
<b>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</b>					
			<b>77.506.854</b>	<b>75.791.588</b>	<b>62,46</b>
<b>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</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
GERMAN PEL 7.25% 14-27/10/2019	400.000	EUR	459.059	450.360	0,37
			459.059	450.360	0,37
<b>Australie/Australia/Australien/Australia</b>					
CBA (FRN) 14-06/09/2019	800.000	USD	800.402	799.341	0,66
CBA FRN 15-12/03/2018	800.000	USD	800.854	799.965	0,66
CNOOC FINAN 2.625% 15-05/05/2020	800.000	USD	798.128	789.376	0,65
WESTPAC BK 2.3% 15-26/05/2020	1.000.000	USD	1.002.110	994.180	0,82
			3.401.494	3.382.862	2,79

## - USD Bonds

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil</b>					
BRF 3.95% 13-22/05/2023	600.000	USD	569.386	567.750	0,47
CIELO 3.75% 12-16/11/2022	500.000	USD	444.277	460.000	0,38
			1.013.663	1.027.750	0,85
<b>Chypre/Cipro/Zypern/Chipre</b>					
AROUNDTOWN 3% 14-09/12/2021	500.000	EUR	504.595	518.159	0,43
			504.595	518.159	0,43
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
SHINHAN BK 2.25% 15-15/04/2020	1.000.000	USD	1.001.304	987.438	0,81
			1.001.304	987.438	0,81
<b>Espagne/Spagna/Spanien/España</b>					
MADRID 2.08% 15-12/03/2030	500.000	EUR	553.682	471.914	0,39
			553.682	471.914	0,39
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
APPLE INC 3.2% 15-13/05/2025	1.000.000	USD	998.960	994.829	0,82
CITIGROUP I 4.4% 15-10/06/2025	800.000	USD	799.524	797.018	0,66
EMD FIN 2.95% 15-19/03/2022	800.000	USD	806.247	783.029	0,65
FEDEX CORP 3.2% 15-01/02/2025	1.000.000	USD	1.008.068	974.055	0,80
FORD MC 2.459% 15-27/03/2020	1.000.000	USD	1.003.073	982.737	0,81
GECC FRN 07-31/01/2017	800.000	USD	788.823	795.576	0,66
GS GRP 18 FRN 13-22/03/2018 SE-F	1.200.000	USD	1.170.591	1.174.800	0,97
J DEERE CAP (FRN) 14-15/12/2017	800.000	USD	800.402	799.880	0,66
MICROSOFT 2.375% 15-12/02/2022	1.000.000	USD	1.002.505	982.098	0,81
TOYOTA FRN 15-12/03/2020	1.000.000	USD	1.000.502	1.000.437	0,82
USA 0.25% 15-15/01/2025 /INFL	4.000.000	USD	3.999.291	3.910.132	3,21
USA 0.625% 13-15/02/2043	1.500.000	USD	1.432.499	1.360.477	1,11
USA 2.5% 15-15/02/2045 /TBO	800.000	USD	784.208	701.250	0,58
			15.594.693	15.256.318	12,56
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
AXA 6.463% FRN 06-PERP 144A	800.000	USD	838.431	814.824	0,67
BPCE 4.625% 14-11/07/2024	1.000.000	USD	984.326	977.750	0,81
			1.822.757	1.792.574	1,48
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
LLOYDS FRN 15-16/03/2018	700.000	USD	700.352	699.794	0,58
RBS GRP FRN 14-31/03/2017	1.000.000	USD	1.000.502	995.860	0,82
			1.700.854	1.695.654	1,40



## - USD Bonds

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Guernesey/Guernesey/Guernesey/Guernesey</b>					
CA CIB FIN FRN 10-22/11/2015 EMTN	700.000	USD	691.598	684.740	0,56
			691.598	684.740	0,56
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
ICBCIL FIN 3.25% 15-17/03/2020	800.000	USD	798.833	797.120	0,66
			798.833	797.120	0,66
<b>Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Isas Caimán</b>					
ENN ENERGY 3.25% 14-23/10/2019	800.000	USD	796.416	787.227	0,65
GRUPO AVAL 4.75% 12-26/09/2022	500.000	USD	496.753	481.875	0,40
			1.293.169	1.269.102	1,05
<b>Iles Vierges Britanniques/Isole Vergini Britanniche/British Virgin Islands/Isas Virgenes británicas</b>					
ADVANCE 2.1% 14-16/10/2017	1.000.000	USD	996.051	1.003.850	0,83
CNPC GEN (FRN) 14-25/11/2017	800.000	USD	801.004	799.024	0,66
SINOPEC GRP 2.5% 15-28/04/2020	1.000.000	USD	997.622	984.940	0,81
			2.794.677	2.787.814	2,30
<b>Israël/Israele/Israel/Israel</b>					
DELEK AVNER 4.435% 14-30/12/2020	800.000	USD	815.210	815.000	0,67
ISRAEL ELEC 5% 14-12/11/2024	800.000	USD	799.041	810.400	0,67
			1.614.251	1.625.400	1,34
<b>Malaisie/Malesia/Malaysia/Malaysia</b>					
MALAYSIA SO 3.043% 15-22/04/2025	1.000.000	USD	1.002.272	994.170	0,82
PETRONAS GL 2.707% 15-18/03/2020	1.000.000	USD	1.002.133	1.000.864	0,83
1MDB GLB 4.4% 13-09/03/2023	1.000.000	USD	1.013.012	877.390	0,72
			3.017.417	2.872.424	2,37
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
EMBARER 5.05% 15-15/06/2025	800.000	USD	797.855	797.976	0,66
ING NV FRN 15-16/03/2018	1.000.000	USD	1.000.501	1.000.775	0,83
LEASEPLAN 2.5% 13-16/05/2018 REGS	500.000	USD	490.811	500.735	0,41
RABOBK FRN 07-26/09/2017	1.000.000	USD	975.590	987.950	0,81
			3.264.757	3.287.436	2,71
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>39.526.803</b>	<b>38.907.065</b>	<b>32,07</b>
<b>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</b>					
			<b>39.526.803</b>	<b>38.907.065</b>	<b>32,07</b>

## - USD Bonds

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>					
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
COMZBK 10.85% 14-06/08/2015	750.000	USD	692.257	528.300	0,44
			692.257	528.300	0,44
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
BARCLAYS FRN 13-09/04/2020	800.000	USD	802.004	800.768	0,66
			802.004	800.768	0,66
<b>Luxembourg/Lussemburgo/Luxemburg/Luxemburgo</b>					
APSYS POZN 7% 14-16/06/2017	200.000	EUR	248.578	222.955	0,18
ARGENTUM CA FRN 14-04/08/2034	500.000	EUR	680.572	566.013	0,47
SG ISSUER (FRN) 14-24/09/2019 /BSKT	200.000	EUR	194.481	184.170	0,15
SG ISSUER 0% 15-02/06/2016 /BSKT	500.000	EUR	547.581	515.596	0,42
			1.671.212	1.488.734	1,22
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
BNPP AR 13.11% 15-30/03/2016	300.000	EUR	317.517	338.539	0,28
EOLO INV 12.21% 13-03/08/2015 BSKT	450.000	USD	450.684	351.000	0,29
WATSON 12.368% 14-10/06/2016	600.000	USD	596.481	481.500	0,40
			1.364.682	1.171.039	0,97
<b>Obligations/Obbligazioni/Obligationen/Obligaciones</b>			<b>4.530.155</b>	<b>3.988.841</b>	<b>3,29</b>
<b>Autres valeurs mobilières/Altri valori mobiliari/Andere übertragbare Wertpapiere/Otros valores mobiliarios</b>					
			<b>4.530.155</b>	<b>3.988.841</b>	<b>3,29</b>
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>					
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 1,350	12.509.091	USD	41.280	16.262	0,02
			41.280	16.262	0,02

**- USD Bonds**

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

**Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015**  
(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
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 47.500	1.430.000	USD	12.584	3.003	-
			12.584	3.003	-
<b>Options/Opzioni/Optionen/Opciones</b>			<b>53.864</b>	<b>19.265</b>	<b>0,02</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>121.617.676</b>	<b>118.706.759</b>	<b>97,84</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
 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 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015

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					
<b>Afrique du Sud/Sudafrica/Südafrika/Sudáfrica</b>					
BIDVEST GROUP LTD	102.000	ZAR	2.368.212	2.324.145	1,27
MTN GROUP LTD	160.000	ZAR	2.477.661	2.706.337	1,47
			4.845.873	5.030.482	2,74
<b>Allemagne/Germania/Deutschland/Alemania</b>					
BMW-BAYER.MOTORENWERKE	21.000	EUR	1.977.337	2.061.780	1,12
FRESENIUS AG	37.000	EUR	1.263.582	2.129.350	1,17
NORDEX SE ROSTOCK/KONV	90.000	EUR	1.555.604	1.934.550	1,05
			4.796.523	6.125.680	3,34
<b>Brésil/Brasile/Brasilien/Brasil</b>					
CIELO	144.000	BRL	1.393.040	1.823.116	0,99
EMBRAER SA	210.000	BRL	1.395.738	1.435.534	0,78
			2.788.778	3.258.650	1,77
<b>Canada/Canada/Kanada/Canadá</b>					
ALIMENT COUCHE TARD-VTG B	70.000	CAD	1.379.880	2.688.740	1,46
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	27.000	CAD	883.236	1.398.697	0,76
CENTERRA GOLD INC	210.000	CAD	937.800	1.071.873	0,58
CGI GROUP INC /SUB. VOT. A	50.000	CAD	1.268.827	1.755.901	0,96
DOLLARAMA INC	50.000	CAD	1.482.489	2.721.018	1,48
WESTJET AIRLINES	70.000	CAD	1.537.030	1.315.434	0,72
			7.489.262	10.951.663	5,96
<b>Chine/Cina/China/China</b>					
CHINA CITIC BK -H-	2.046.000	HKD	1.029.874	1.463.818	0,80
PICC PROPERTY AND CASUALTY H	763.000	HKD	1.075.812	1.559.941	0,85
			2.105.686	3.023.759	1,65
<b>Corée du Sud/Corea del Sud/Südkorea/Corea del Sur</b>					
SK HYNIX INC	40.000	KRW	1.200.904	1.360.646	0,74
			1.200.904	1.360.646	0,74
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica</b>					
ABBVIE INC	45.000	USD	2.103.213	2.713.651	1,48
AIG	52.000	USD	1.485.819	2.885.155	1,57
APPLE INC	25.000	USD	1.567.799	2.814.239	1,53
BARRACUDA NETWORKS INC	40.000	USD	1.505.990	1.422.366	0,77
BIOGEN IDEC INC	5.600	USD	1.404.247	2.030.214	1,11

## - World Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Etats-Unis d'Amérique/Stati Uniti d'America/Vereinigte Staaten von Amerika/Estados Unidos de Norteamérica (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
BUCKLE INC	57.000	USD	2.649.771	2.341.492	1,28
CELGENE CORP	13.000	USD	397.951	1.350.346	0,74
CHINA BIOLOGIC PRODUCTS INC	12.000	USD	663.465	1.240.280	0,68
CONTINENTAL RESOURCES INC	39.000	USD	1.650.917	1.483.764	0,81
DANAHER CORP	26.000	USD	922.107	1.997.254	1,09
DAVITA INC	34.000	USD	1.594.008	2.425.040	1,32
DOLLAR GENERAL CORPORATION	32.000	USD	2.010.163	2.232.705	1,22
EBAY INC	43.000	USD	2.354.846	2.324.825	1,27
FACEBOOK INC -A-	30.000	USD	1.936.624	2.309.235	1,26
FIFTH THIRD BANCORP	100.000	USD	1.467.978	1.868.605	1,02
GILEAD SCIENCES INC	15.000	USD	1.288.965	1.576.198	0,86
GOOGLE INC A	3.000	USD	1.177.592	1.454.066	0,79
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	23.000	USD	1.550.144	1.862.377	1,01
MIDDLEBY CORP	17.000	USD	1.430.426	1.712.359	0,93
ORACLE CORP	62.000	USD	1.657.120	2.242.506	1,22
RESTORATION HARDWARE HOLDINGS	15.000	USD	1.312.331	1.314.351	0,72
ROPER TECHNOLOGIES INC	20.000	USD	1.944.104	3.095.673	1,68
SNAP-ON INC	18.500	USD	2.123.482	2.644.162	1,44
SPTRM BRD HLDGS	28.000	USD	2.173.975	2.563.023	1,40
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	42.000	USD	2.416.330	2.355.950	1,28
SUNTRUST BANKS INC	80.000	USD	2.404.754	3.088.852	1,67
TRANSDIGM GROUP INC	8.000	USD	1.043.337	1.613.139	0,88
UNION PACIFIC CORP	20.000	USD	980.317	1.711.901	0,93
US SILICA HOLDINGS INC	50.000	USD	1.451.080	1.317.537	0,72
VANTIV INC	63.000	USD	1.649.494	2.159.370	1,18
VF CORP	46.000	USD	1.879.488	2.879.232	1,57
WD-40 CO	30.000	USD	2.417.945	2.346.796	1,28
WESTERN DIGITAL CORP	23.000	USD	834.281	1.618.794	0,88
			53.450.063	68.995.457	37,59
<b>France/Francia/Frankreich/Francia</b>					
GROUPE DANONE	28.324	EUR	1.533.664	1.642.509	0,89
HERMES INTERNATIONAL	9.000	EUR	2.657.194	3.011.399	1,64
INGENICO IND FIN ING	20.209	EUR	1.016.990	2.128.008	1,16
			5.207.848	6.781.916	3,69
<b>Grande-Bretagne/Gran Bretagna/Großbritannien/Gran Bretaña</b>					
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	300.000	GBP	2.072.733	1.710.745	0,93
HALMA PLC	144.281	GBP	1.065.153	1.551.840	0,85
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	85.000	GBP	2.054.674	2.319.175	1,26
JUST EAT - SHS	140.000	GBP	927.661	803.881	0,44
MONEYSUPERMARKET.COM	250.000	GBP	1.031.048	1.027.576	0,56
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	31.408	GBP	1.868.928	2.432.972	1,32
SABMILLER PLC	45.000	GBP	2.008.476	2.098.627	1,14
SAGE GRP	200.000	GBP	836.832	1.446.794	0,79
			11.865.505	13.391.610	7,29
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong</b>					
AIA GROUP	280.000	HKD	928.321	1.645.080	0,90

## - World Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Hong-Kong/Hong Kong/Hongkong/Hong Kong (suite)/(seguito)/(Fortsetzung)/(continuación)</b>					
GUANGDONG INVESTMENT LTD	2.362.000	HKD	1.608.222	2.969.632	1,62
LENOVO GROUP LTD	1.100.000	HKD	1.229.841	1.367.697	0,74
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	565.000	HKD	1.760.682	1.661.403	0,90
			5.527.066	7.643.812	4,16
<b>Iles Caïmans/Isole Cayman/Kaimaninseln/Islas Caimán</b>					
KWG PROPERTY HOLDING LTD	2.000.000	HKD	1.209.588	1.514.261	0,82
SINO BIOPHARMA	1.000.000	HKD	782.584	1.041.922	0,57
			1.992.172	2.556.183	1,39
<b>Inde/India/Indien/India</b>					
DABUR INDIA LTD/DEMATERIALIZED	450.000	INR	1.668.556	1.776.531	0,97
SUN PHARMACEUTICAL - SHS	115.000	INR	1.550.101	1.417.602	0,77
TATA MOTORS	369.266	INR	2.031.303	2.259.573	1,23
			5.249.960	5.453.706	2,97
<b>Irlande/Irlanda/Irland/Irlanda</b>					
ACCENTURE PLC	38.000	USD	2.144.308	3.300.701	1,80
BANK OF IRELAND	5.000.000	EUR	1.317.031	1.810.000	0,99
DCC	38.000	GBP	1.423.611	2.681.861	1,46
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	12.000	USD	1.260.937	1.896.284	1,03
MALLINCKRODT PLC	28.000	USD	1.818.116	2.958.320	1,61
			7.964.003	12.647.166	6,89
<b>Italie/Italia/Italien/Italia</b>					
BREMBO SPA	50.000	EUR	1.657.530	1.913.000	1,04
			1.657.530	1.913.000	1,04
<b>Japon/Giappone/Japan/Japón</b>					
FANUC LTD	8.500	JPY	1.106.527	1.563.601	0,85
JAPAN AIR LINES CO/JPY50	80.000	JPY	1.728.500	2.505.518	1,37
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	156.400	JPY	750.436	1.009.253	0,55
M3 INC	115.000	JPY	1.426.260	2.076.660	1,13
NINTENDO CO. LTD	6.000	JPY	591.999	900.842	0,49
RESONA HOLDINGS INC	392.000	JPY	1.613.892	1.922.060	1,05
TEMP HOLDINGS	50.000	JPY	1.634.306	1.620.958	0,88
TOYOTA TSUSHO CORP	47.000	JPY	876.578	1.132.434	0,62
ZENKOKU HOSHO CO LTD	54.000	JPY	1.453.816	1.726.871	0,94
			11.182.314	14.458.197	7,88
<b>Jersey/Jersey/Jersey/Jersey</b>					
SHIRE PLC	40.000	GBP	2.104.825	2.876.649	1,57
			2.104.825	2.876.649	1,57

## - World Opportunities

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

### Etat du portefeuille-titres au 30 juin 2015/Dettaglio del portafoglio-titoli in data del 30 giugno 2015/Wertpapierbestand zum 30. Juni 2015/Estado de la cartera de títulos el 30 de junio 2015 (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
<b>Pays-Bas/Paesi Bassi/Niederlande/Países Bajos</b>					
ING GROEP NV/CERT.OF -SHS	180.000	EUR	2.130.401	2.665.800	1,45
			2.130.401	2.665.800	1,45
<b>Suède/Svezia/Schweden/Suecia</b>					
INTRUM JUSTITIA AB	85.000	SEK	1.957.833	2.307.711	1,26
			1.957.833	2.307.711	1,26
<b>Suisse/Svizzera/Schweiz/Suiza</b>					
ACE LTD	26.000	USD	2.221.620	2.372.716	1,29
GIVAUDAN SA/REG	800	CHF	1.353.794	1.243.091	0,68
LEONTEQ - NAMEN-AKT.	8.000	CHF	1.309.881	1.247.701	0,68
ROCHE HOLDING AG/GENUSSSCHEIN	6.500	CHF	1.453.959	1.635.494	0,89
			6.339.254	6.499.002	3,54
<b>Taiwan/Taiwan/Taiwan/Taiwán</b>					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF /SADR	130.000	USD	2.576.431	2.649.704	1,44
			2.576.431	2.649.704	1,44
<b>Actions/Azioni/Aktien/Acciones</b>			<b>142.432.231</b>	<b>180.590.793</b>	<b>98,36</b>
<b>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</b>					
			<b>142.432.231</b>	<b>180.590.793</b>	<b>98,36</b>
<b>Total/Totale/Summe/Total</b>			<b>142.432.231</b>	<b>180.590.793</b>	<b>98,36</b>

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 Halbjahresabschlusses.  
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.





**Notes aux états financiers**

au 30 juin 2015

**Nota per i rapporti finanziari**

al 30 giugno 2015

**Erläuterungen zum Halbjahresabschluss**

zum 30. Juni 2015

**Notas de los estados financieros**

el 30 de junio 2015

# Notes aux états financiers au 30 juin 2015

## 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-sept compartiments sont activés :

- OYSTER - Absolute Return GBP (libellé en GBP)
- OYSTER - Continental European Selection (libellé en GBP)
- 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 - 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 Absolute Return EUR (libellé en EUR)
- OYSTER - Multi-Asset Actiprotect (libellé en EUR)
- OYSTER - Multi-Asset Diversified (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 - Multi-Asset Actiprotect a été lancé le 29 mai 2015.

### Lancement de classes d'actions

La classe EUR du compartiment OYSTER - Continental European Selection a été lancée le 25 mars 2015.

Les classes I EUR et No Load EUR du compartiment OYSTER – European Corporate Bonds ont été lancées respectivement le 28 janvier 2015 et le 24 juin 2015.

La classe I EUR D du compartiment OYSTER – European Fixed Income a été lancée le 26 mai 2015.

La classe No Load EUR du compartiment OYSTER - European Selection a été lancée le 26 février 2015.

La classe No Load EUR du compartiment OYSTER - Global High Dividend a été lancée le 24 juin 2015.

La classe USD2 du compartiment OYSTER - Japan Opportunities a été lancée le 29 janvier 2015.

# Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

## 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 di imposta da vari comparti rappresentando ognuno una totalità di averi e di impegni specifici e corrispondenti ognuno a una politica d'investimento distinta.

Attualmente, ventisette comparti sono attivati:

- OYSTER - Absolute Return GBP (valorizzato in GBP)
- OYSTER - Continental European Selection (valorizzato in GBP)
- 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 - 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 Absolute Return EUR (valorizzato in EUR)
- OYSTER - Multi-Asset Actiprotect (valorizzato in EUR)
- OYSTER - Multi-Asset Diversified (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 - Multi-Asset Actiprotect è stato lanciato il 29 maggio 2015.

### Lancio di classi di azioni

La classe EUR del comparto OYSTER - Continental European Selection è stata lanciata il 25 marzo 2015.

Le classi I EUR e No Load EUR del comparto OYSTER - European Corporate Bonds sono state lanciate rispettivamente il 28 gennaio 2015 e il 24 giugno 2015.

La classe I EUR D del comparto OYSTER - European Fixed Income è stata lanciata il 26 maggio 2015.

La classe No Load EUR del comparto OYSTER - European Selection è stata lanciata il 26 febbraio 2015.

La classe No Load EUR del comparto OYSTER - Global High Dividend è stata lanciata il 24 giugno 2015.

La classe USD2 del comparto OYSTER - Japan Opportunities è stata lanciata il 29 gennaio 2015.

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

### 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 „OGAV“) 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 Memorial 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 siebenundzwanzig Teilfonds aktiv:

- OYSTER - Absolute Return GBP (auf GBP lautend)
- OYSTER - Continental European Selection (auf GBP 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 - Global Convertibles (auf EUR lautend)
- OYSTER - Global High Dividend (auf USD lautend)
- OYSTER - Global High Yield (auf EUR 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 Absolute Return EUR (auf EUR lautend)
- OYSTER - Multi-Asset Actiprotect (auf EUR lautend)
- OYSTER - Multi-Asset Diversified (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 - Multi-Asset Actiprotect wurde am 29. Mai 2015 aufgelegt.

#### Auflegung von Anteilsklassen

Die Klasse EUR des Teilfonds OYSTER - Continental European Selection wurde am 25. März 2015 aufgelegt.

Die Klassen I EUR und No Load EUR des Teilfonds OYSTER – European Corporate Bonds wurden am 28. Januar 2015 bzw. am 24. Juni 2015 aufgelegt.

Die Klasse I EUR D des Teilfonds OYSTER – European Fixed Income wurde am 26. Mai 2015 aufgelegt.

Die Klasse No Load EUR des Teilfonds OYSTER - European Selection wurde am 26. Februar 2015 aufgelegt.

Die Klasse No Load EUR des Teilfonds OYSTER - Global High Dividend wurde am 24. Juni 2015 aufgelegt.

Die Klasse USD2 des Teilfonds OYSTER - Japan Opportunities wurde am 29. Januar 2015 aufgelegt.

### 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 Memorial, 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 Memorial 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 veintisiete compartimentos:

- OYSTER - Absolute Return GBP (expresado en GBP)
- OYSTER - Continental European Selection (expresado en GBP)
- 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 - 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 Absolute Return EUR (expresado en EUR)
- OYSTER - Multi-Asset Actiprotect (expresado en EUR)
- OYSTER - Multi-Asset Diversified (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 - Multi-Asset Actiprotect se lanzó el 29 de mayo de 2015.

#### Lanzamiento de clases de acciones

La clase EUR del compartimento OYSTER - Continental European Selection se lanzó el 25 de marzo de 2015.

Las clases I EUR y No Load EUR del compartimento OYSTER - European Corporate Bonds se lanzaron el 28 de enero de 2015 y el 24 de junio de 2015, respectivamente.

La clase I EUR D del compartimento OYSTER - European Fixed Income se lanzó el 26 de mayo de 2015.

La clase No Load EUR del compartimento OYSTER - European Selection se lanzó el 26 de febrero de 2015.

La clase No Load EUR del compartimento OYSTER - Global High Dividend se lanzó el 24 de junio de 2015.

La clase USD2 del compartimento OYSTER - Japan Opportunities se lanzó el 29 de enero de 2015.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

La classe No Load EUR du compartiment OYSTER - Market Neutral a été lancée le 25 juin 2015.

Les classes No Load EUR2 et EUR2 D du compartiment OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR ont été lancées respectivement le 16 février 2015 et le 26 juin 2015.

Les classes CHF, EUR, I CHF, I EUR, R CHF et R EUR du compartiment OYSTER - Multi-Asset Actiprotect ont été lancées le 29 mai 2015.

Les classes EUR et No Load EUR du compartiment OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield ont été lancées respectivement le 6 mars 2015 et le 26 février 2015.

### Changement de noms de compartiments

La dénomination des compartiments OYSTER - Absolute Return EUR et OYSTER - Diversified on été modifiées en OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR et en OYSTER - Multi-Asset Diversified le 26 mai 2015.

### Clôture de classes de parts

Les classes USD, I USD et R USD du compartiment OYSTER - ForExtra Yield (USD) ont été liquidées le 6 mars 2015.

### Fusion de compartiments

Le compartiment OYSTER - Credit Opportunities a fusionné dans le compartiment OYSTER - European Fixed Income le 26 janvier 2015.

### Liquidation de compartiment

Le compartiment OYSTER - ForExtra Yield (USD) a été liquidé le 6 Mars 2015.

### Changement de la politique d'investissement :

A compter du 13 juin 2015, le compartiment OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR n'investira pas plus de 30% de ses actifs nets en parts d'OPCVM et/ou d'autres OPC ; respectivement 10%. A cet égard, le compartiment pourra, dans la limite ci-dessus, investir à hauteur de 10% de ses actifs nets en parts d'OPC dits « alternatifs » réglementés et éligibles au regard des restrictions prévues à l'article 41 (1) e) de la Loi.

Les actionnaires du compartiment OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR sont informés que le Conseil a décidé de modifier la politique d'investissement du Compartiment afin de limiter les investissements du compartiment en parts d'OPCVM et/ou d'autres OPC à maximum 10% de ses actifs nets au lieu de 30% dans le but de le rendre éligible aux autres OPCVM ainsi qu'à certains types d'investisseurs.

A compter du 13 juin, les actionnaires du Compartiment OYSTER - MULTI-ASSET INFLATION SHIELD sont informés que le Conseil a décidé d'augmenter la limite de levier avec notamment pour objectif de développer de nouvelles stratégies de couverture du portefeuille comme suit :

« Méthode de détermination du risque global : VaR absolue. Niveau attendu de levier, méthode basée sur la somme des notionnels : ne devrait pas dépasser 350%, respectivement 450% en cas de prise en compte des opérations de couverture des Classes d'Actions exprimées dans une autre devise que la devise comptable du Compartiment. Dans certaines circonstances, ces niveaux d'effet de levier pourront cependant être excédés. »

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

La classe No Load EUR del comparto OYSTER - Market Neutral è stata lanciata il 25 giugno 2015.

Le classi No Load EUR2 e EUR2 D del comparto OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR sono state lanciate rispettivamente il 16 febbraio 2015 e il 26 giugno 2015.

Le classi CHF, EUR, I CHF, I EUR, R CHF e R EUR del comparto OYSTER - Multi-Asset Actiprotect sono state lanciate il 29 maggio 2015.

Le classi EUR e No Load EUR del comparto OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield sono state lanciate rispettivamente il 6 marzo 2015 e il 26 febbraio 2015.

### Cambiamento nella denominazione dei comparti

Le denominazioni dei comparti OYSTER - Absolute Return EUR e OYSTER - Diversified sono state modificate in OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR e OYSTER - Multi-Asset Diversified il 26 maggio 2015.

### Chiusura di classi di quote

Le classi USD, I USD et R USD del comparto OYSTER - ForExtra Yield (USD) sono state liquidate il 6 marzo 2015.

### Fusione dei comparti

Il comparto OYSTER - Credit Opportunities si è fuso nel comparto OYSTER - European Fixed Income il 26 gennaio 2015.

### Liquidazione di comparti

Il comparto OYSTER - ForExtra Yield (USD) è stato liquidato il 6 marzo 2015.

### Cambiamento della politica d'investimento :

A partire dal 13 giugno 2015, il comparto OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR non investirà oltre il 30% dei propri attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC, rispettivamente il 10%. A tale proposito, il comparto potrà, entro i limiti di cui sopra, investire fino al 10% dei propri attivi netti in quote di OIC cosiddetti "alternativi" regolamentati e idonei ai sensi delle restrizioni previste all'articolo 41 (1) e) della Legge.

Agli azionisti del comparto OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR è stata comunicata la decisione del Consiglio di modificare la politica di investimento del Comparto al fine di limitare gli investimenti in quote di OICVM e/o altri OIC a un massimo del 10% degli attivi netti, anziché al 30%, allo scopo di rendere il Comparto idoneo agli altri OICVM nonché a determinate tipologie di investitori.

Agli azionisti del Comparto OYSTER - MULTI-ASSET INFLATION SHIELD è stata comunicata, a partire dal 13 giugno, la decisione del Consiglio di aumentare il limite della leva con l'obiettivo specifico di sviluppare nuove strategie di copertura del portafoglio come segue:

«Metodo di determinazione del rischio globale: VaR assoluto. Livello di leva atteso, metodo basato sulla somma degli importi figurativi: non dovrebbe superare il 350%, rispettivamente il 450% qualora si tenga conto delle operazioni di copertura delle classi di azioni espresse in una valuta diversa dalla valuta contabile del Comparto. In alcune circostanze, tuttavia, questi livelli di leva potrebbero essere superati. »

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

Die Klasse No Load EUR des Teilfonds OYSTER - Market Neutral wurde am 25. Juni 2015 aufgelegt.

Die Klassen No Load EUR2 und EUR2 D des Teilfonds OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR wurden am 16. Februar 2015 bzw. am 26. Juni 2015 aufgelegt.

Die Klassen CHF, EUR, I CHF, I EUR, R CHF und R EUR des Teilfonds OYSTER - Multi-Asset Actiprotect wurden am 29. Mai 2015 aufgelegt.

Die Klassen EUR und No Load EUR des Teilfonds OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield wurden am 6. März 2015 bzw. am 26. Februar 2015 aufgelegt.

### Umbenennung von Teilfonds

Die Teilfonds OYSTER - Absolute Return EUR und OYSTER - Diversified wurden am 26. Mai 2015 in OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR bzw. OYSTER - Multi-Asset Diversified umbenannt.

### Schließung von Anteilsklassen

Die Klassen USD, I USD und R USD des Teilfonds OYSTER - ForExtra Yield (USD) wurden am 6. März 2015 aufgelöst.

### Zusammenlegung von Teilfonds

Der Teilfonds OYSTER - Credit Opportunities wurde am 28. Januar 2015 mit dem Teilfonds OYSTER - European Fixed Income zusammengelegt.

### Auflösung von Teilfonds

Der Teilfonds OYSTER - ForExtra Yield (USD) wurde am 6. März 2015 aufgelöst.

### Änderung der Anlagepolitik :

Ab dem 13. Juni 2015 wird der Teilfonds OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR nicht mehr als 30% (bzw. 10%) seines Nettovermögens in Anteile von OGAW und/oder sonstigen OGA investieren. In diesem Zusammenhang kann der Teilfonds im Rahmen der vorstehenden Obergrenze bis zu 10% seines Nettovermögens in Anteilen von sog. „alternativen“ OGA anlegen, die gemäß den in Artikel 41 (1) e) des Gesetzes dargelegten Beschränkungen reguliert und zulässig sind.

Die Anteilhaber des Teilfonds OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR werden darüber informiert, dass der Verwaltungsrat beschlossen hat, die Anlagepolitik des Teilfonds dahingehend zu ändern, dass die Anlagen des Teilfonds in Anteilen von OGAW und/oder sonstigen OGA auf höchstens 10% seines Nettovermögens anstelle von 30% beschränkt werden, damit auch andere OGAW sowie bestimmte Arten von Anlegern in den Teilfonds investieren können.

Die Anteilhaber des Teilfonds OYSTER - MULTI-ASSET INFLATION SHIELD werden darüber informiert, dass der Verwaltungsrat beschlossen hat, die Leverage-Obergrenze anzuheben, insbesondere um wie folgt neue Strategien zur Portfolioabsicherung zu entwickeln:

«Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos: absoluter VaR. Der voraussichtliche Leverage, der auf der Summe der Nominalbeträge basiert, dürfte höchstens 350% bzw. 450% bei Berücksichtigung von Geschäften zur Absicherung der auf eine andere Währung als die Rechnungswährung des Teilfonds lautenden Anteilsklassen betragen. Unter bestimmten Umständen kann die Höhe dieser Hebelwirkung jedoch überschritten werden. »

La clase No Load EUR del compartimento OYSTER - Market Neutral se lanzó el 25 de junio de 2015.

Las clases No Load EUR2 y EUR2 D del compartimento OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR se lanzaron el 16 de febrero de 2015 y 26 de junio de 2015, respectivamente.

Las clases CHF, EUR, I CHF, I EUR, R CHF et R EUR del compartimento OYSTER - Multi-Asset Actiprotect se lanzaron el 29 de mayo de 2015.

Las clases EUR y No Load EUR del compartimento OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield se lanzaron el 6 de marzo de 2015 y el 26 de febrero de 2015, respectivamente.

### Cambio de nombre de compartimentos

La denominación de los compartimentos OYSTER - Absolute Return EUR y OYSTER - Diversified cambiaron a OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR y OYSTER - Multi-Asset Diversified el 26 de mayo de 2015.

### Cierre de clases de participaciones

Las clases USD, I USD y R USD del compartimento OYSTER - ForExtra Yield (USD) fueron liquidadas el 6 de marzo de 2015.

### Fusión de compartimentos

El compartimento OYSTER - Credit Opportunities se fusionó con el compartimento OYSTER - European Fixed Income el 28 de enero de 2015.

### Liquidación de compartimentos

El compartimento OYSTER - ForExtra Yield (USD) se liquidó el 6 de marzo de 2015.

### Modificación de la política de inversión :

A partir del 13 de junio de 2015, el compartimento OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR no invertirá más del 30% de sus activos en partes de OICVM y/o de otros OIC; respectivamente, el 10%. A este respecto, el compartimento podrá, dentro de los límites establecidos anteriormente, invertir el equivalente al 10% de sus activos netos en partes de los OIC denominados "alternativos", regulados y adaptados a las restricciones contempladas en el artículo 41 (1) e) de la Ley.

Los accionistas del compartimento OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR quedan informados de la decisión del Consejo de Administración de modificar la política de inversión para limitar las inversiones del compartimento en partes de OICVM y/u de otros OIC hasta un máximo del 10% de sus activos netos, en lugar del 30%, con el objetivo de hacerlo apto para otros OICVM y con otros tipos de inversores.

Desde el 13 de junio, los accionistas del compartimento OYSTER - MULTI-ASSET INFLATION SHIELD quedan informados de la decisión del Consejo de aumentar el límite de apalancamiento con el objetivo principal de desarrollar nuevas estrategias de cobertura de la cartera, como son:

«Método de determinación del riesgo global: VeR absoluto. Nivel esperado de apalancamiento, método que se basa en la suma de nominales: no debería superar el 350% y el 450% en caso de que se contabilicen las operaciones de cobertura de las clases de acciones expresadas en otra divisa distinta a la divisa contable del compartimento. No obstante, en determinadas circunstancias, se podrán superar estos niveles efectivos de apalancamiento. »

## 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 30 juin 2015, les compartiments suivants ont investi dans d'autres compartiments de la SICAV tel que décrit ci-dessous :

#### OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation EUR	% Actifs nets
OYSTER - Flexible Credit -I EUR2-	EUR	1.000	1.000.200	0,17
OYSTER - Global High Yield -I USD DURH-	USD	2.057	1.783.939	0,30
OYSTER - Market Neutral - R EUR-	EUR	1.783	2.043.010	0,34
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect -I- EUR/CAP	EUR	2.500	2.432.550	0,40
		<b>Total</b>	<b>7.259.699</b>	<b>1,21</b>

#### OYSTER - Multi-Asset Diversified

Description	Devise	Quantité	Valeur d'évaluation EUR	% Actifs nets
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect -I- EUR/CAP	EUR	800	778.416	0,51
		<b>Total</b>	<b>778.416</b>	<b>0,51</b>

L'état des actifs nets globalisé et l'état des changements des actifs nets globalisé pour la période clôturée au 30 juin 2015 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 6.166.841.234.

### 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.

## 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 30 giugno 2015, i seguenti comparti hanno investito in altri comparti della SICAV, come descritto qui di seguito :

#### OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR

Descrizione	Valuta	Quantità	Valutazione EUR	% attivi netti
OYSTER - Flexible Credit -I EUR2-	EUR	1.000	1.000.200	0,17
OYSTER - Global High Yield -I USD DURH-	USD	2.057	1.783.939	0,30
OYSTER - Market Neutral - R EUR-	EUR	1.783	2.043.010	0,34
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect -I- EUR/CAP	EUR	2.500	2.432.550	0,40
		<b>Total</b>	<b>7.259.699</b>	<b>1,21</b>

#### OYSTER - Multi-Asset Diversified

Descrizione	Valuta	Quantità	Valutazione EUR	% attivi netti
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect -I- EUR/CAP	EUR	800	778.416	0,51
		<b>Total</b>	<b>778.416</b>	<b>0,51</b>

Il prospetto delle attività nette globalizzate e il prospetto delle variazioni delle attività nette globalizzate per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2015 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 6.166.841.234.

### 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.

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

### 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 30. Juni 2015 waren folgende Teilfonds, wie nachstehend beschrieben, in anderen Teilfonds der SICAV investiert :

#### OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR

Beschreibung	Währung	Menge	Einstandswert EUR	% Nettovermögen
OYSTER - Flexible Credit -I EUR2-	EUR	1.000	1.000.200	0,17
OYSTER - Global High Yield -I USD DURH-	USD	2.057	1.783.939	0,30
OYSTER - Market Neutral -R EUR-	EUR	1.783	2.043.010	0,34
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect -I EUR/CAP	EUR	2.500	2.432.550	0,40
		<b>Total</b>	<b>7.259.699</b>	<b>1,21</b>

#### OYSTER - Multi-Asset Diversified

Beschreibung	Währung	Menge	Einstandswert EUR	% Nettovermögen
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect -I EUR/CAP	EUR	800	778.416	0,51
		<b>Total</b>	<b>778.416</b>	<b>0,51</b>

Die globale Aufstellung des Nettovermögens sowie die globale Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für die Geschäftsperiode bis zum 30. Juni 2015 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 USD 6.166.841.234.

#### 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 letztbekanntesten 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.

### Nota 2 – Principales metodos 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 30 de junio de 2015, los siguientes compartimentos invertían en otros compartimentos de la SICAV, según se describe a continuación :

#### OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR

Descripción	Divisa	Cantidad	Valoración EUR	% de activos netos
OYSTER - Flexible Credit -I EUR2-	EUR	1.000	1.000.200	0,17
OYSTER - Global High Yield -I USD DURH-	USD	2.057	1.783.939	0,30
OYSTER - Market Neutral -R EUR-	EUR	1.783	2.043.010	0,34
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect -I EUR/CAP	EUR	2.500	2.432.550	0,40
		<b>Total</b>	<b>7.259.699</b>	<b>1,21</b>

#### OYSTER - Multi-Asset Diversified

Descripción	Divisa	Cantidad	Valoración EUR	% de activos netos
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect -I EUR/CAP	EUR	800	778.416	0,51
		<b>Total</b>	<b>778.416</b>	<b>0,51</b>

El estado consolidado de activos netos y el estado consolidado de variaciones en los activos netos correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2015 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 6.166.841.234.

#### b) Valoración de la cartera de títulos de cada compartimento

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.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

### 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 30 juin 2015.

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.

Les cours de change utilisés au 30 juin 2015:

1 USD =	0,89751	EUR	1 USD =	24,46543	CZK
1 USD =	122,36502	JPY	1 USD =	282,95670	HUF
1 USD =	0,93455	CHF	1 USD =	8,29752	SEK
1 USD =	0,63585	GBP	1 USD =	33,77580	THB
1 USD =	7,75254	HKD	1 USD =	2,67900	TRY
1 USD =	15,69071	MXN	1 USD =	1.116,07143	KRW
1 USD =	12,13769	ZAR	1 USD =	1,24845	CAD
1 USD =	1,34650	SGD	1 USD =	6,20101	CNY
1 USD =	30,85467	TWD	1 USD =	45,08973	PHP
1 USD =	1,30107	AUD	1 USD =	3,76090	PLN
1 USD =	7,86751	NOK	1 USD =	3,77300	MYR
1 USD =	13.333,33333	IDR	1 USD =	55,71341	RUB
1 USD =	3,10640	BRL	1 USD =	63,67804	INR
1 USD =	639,38619	CLP	1 USD =	6,69528	DKK
1 USD =	1,47863	NZD	1 USD =	9,08414	ARS
1 USD =	3,17760	PEN	1 USD =	2.597,40260	COP
1 USD =	4,01900	RON	1 USD =	3,67295	AED
1 USD =	21,01017	UAH	1 USD =	3,64125	QAR

### c) Pooling

Al 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 30 giugno 2015.

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.

Tassi di cambio usati in data del 30 giugno 2015:

1 USD =	0,89751	EUR	1 USD =	24,46543	CZK
1 USD =	122,36502	JPY	1 USD =	282,95670	HUF
1 USD =	0,93455	CHF	1 USD =	8,29752	SEK
1 USD =	0,63585	GBP	1 USD =	33,77580	THB
1 USD =	7,75254	HKD	1 USD =	2,67900	TRY
1 USD =	15,69071	MXN	1 USD =	1.116,07143	KRW
1 USD =	12,13769	ZAR	1 USD =	1,24845	CAD
1 USD =	1,34650	SGD	1 USD =	6,20101	CNY
1 USD =	30,85467	TWD	1 USD =	45,08973	PHP
1 USD =	1,30107	AUD	1 USD =	3,76090	PLN
1 USD =	7,86751	NOK	1 USD =	3,77300	MYR
1 USD =	13.333,33333	IDR	1 USD =	55,71341	RUB
1 USD =	3,10640	BRL	1 USD =	63,67804	INR
1 USD =	639,38619	CLP	1 USD =	6,69528	DKK
1 USD =	1,47863	NZD	1 USD =	9,08414	ARS
1 USD =	3,17760	PEN	1 USD =	2.597,40260	COP
1 USD =	4,01900	RON	1 USD =	3,67295	AED
1 USD =	21,01017	UAH	1 USD =	3,64125	QAR



## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

### 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 30. Juni 2015 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.

Die am 30. Juni 2015 geltenden Wechselkurse entsprechen:

1 USD =	0,89751	EUR	1 USD =	24,46543	CZK
1 USD =	122,36502	JPY	1 USD =	282,95670	HUF
1 USD =	0,93455	CHF	1 USD =	8,29752	SEK
1 USD =	0,63585	GBP	1 USD =	33,77580	THB
1 USD =	7,75254	HKD	1 USD =	2,67900	TRY
1 USD =	15,69071	MXN	1 USD =	1.116,07143	KRW
1 USD =	12,13769	ZAR	1 USD =	1,24845	CAD
1 USD =	1,34650	SGD	1 USD =	6,20101	CNY
1 USD =	30,85467	TWD	1 USD =	45,08973	PHP
1 USD =	1,30107	AUD	1 USD =	3,76090	PLN
1 USD =	7,86751	NOK	1 USD =	3,77300	MYR
1 USD =	13.333,33333	IDR	1 USD =	55,71341	RUB
1 USD =	3,10640	BRL	1 USD =	63,67804	INR
1 USD =	639,38619	CLP	1 USD =	6,69528	DKK
1 USD =	1,47863	NZD	1 USD =	9,08414	ARS
1 USD =	3,17760	PEN	1 USD =	2.597,40260	COP
1 USD =	4,01900	RON	1 USD =	3,67295	AED
1 USD =	21,01017	UAH	1 USD =	3,64125	QAR

### 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 30 de junio de 2015.

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.

Los tipos de cambio utilizados a 30 de junio de 2015:

1 USD =	0,89751	EUR	1 USD =	24,46543	CZK
1 USD =	122,36502	JPY	1 USD =	282,95670	HUF
1 USD =	0,93455	CHF	1 USD =	8,29752	SEK
1 USD =	0,63585	GBP	1 USD =	33,77580	THB
1 USD =	7,75254	HKD	1 USD =	2,67900	TRY
1 USD =	15,69071	MXN	1 USD =	1.116,07143	KRW
1 USD =	12,13769	ZAR	1 USD =	1,24845	CAD
1 USD =	1,34650	SGD	1 USD =	6,20101	CNY
1 USD =	30,85467	TWD	1 USD =	45,08973	PHP
1 USD =	1,30107	AUD	1 USD =	3,76090	PLN
1 USD =	7,86751	NOK	1 USD =	3,77300	MYR
1 USD =	13.333,33333	IDR	1 USD =	55,71341	RUB
1 USD =	3,10640	BRL	1 USD =	63,67804	INR
1 USD =	639,38619	CLP	1 USD =	6,69528	DKK
1 USD =	1,47863	NZD	1 USD =	9,08414	ARS
1 USD =	3,17760	PEN	1 USD =	2.597,40260	COP
1 USD =	4,01900	RON	1 USD =	3,67295	AED
1 USD =	21,01017	UAH	1 USD =	3,64125	QAR

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

### 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 30 juin 2015.

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'arrêté 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'arrêté des comptes.

### m) Évaluation 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.

### 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 comparto e sono convertite in USD al tasso di cambio in vigore al 30 giugno 2015.

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 comparto

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 comparto 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 comparto 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 Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 31 de junio de 2015

### f) Finanzaufstellungen der Gesellschaft

Die verschiedenen Positionen der Aufstellung zum Gesamtnettovermögen und der Aufstellung der Änderungen zum Nettovermögen entsprechen der Summe der entsprechenden Positionen in den Finanzaufstellungen jedes Teilfonds und werden entsprechend dem am 30. Juni 2015 geltenden Wechselkurs in USD umgerechnet.

Das Ausgangsnettovermögen wird entsprechend dem zum Abschluss des vorhergehenden Geschäftsjahres geltenden Wechselkurs berücksichtigt. Die sich daraus ergebenden Umtauschdifferenzen werden in der Aufstellung der Änderungen zum Nettovermögen 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 Erwerbstag 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 Nettovermögen 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.

### 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 30 de junio de 2015.

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 abonan 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 30 juin 2015

# Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

## 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 SYZ Asset Management (Luxembourg) 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, SYZ Asset Management (Luxembourg) 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 la période.

OYSTER - Absolute Return GBP	
• Classe M I GBP	0,50 %
• Classe R GBP D	0,50 %
OYSTER - Continental European Selection	
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe R GBP	1,00 %
• Classe R GBP D	1,00 %
• Classe EUR <sup>1</sup>	1,75 %
OYSTER - Credit Opportunities (jusqu'au 26 janvier 2015) <sup>1</sup>	
• 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 %
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	1,00 %
• Classe No Load EUR	2,00 %
OYSTER - European Corporate Bonds	
• Classe EUR	1,00 %
• Classe R EUR	0,60 %
• Classe EUR D	1,00 %
• Classe R GBP D	0,60 %
• Classe R EUR D	0,60 %
• Classe I EUR <sup>1</sup>	0,55 %
• Classe No Load EUR <sup>1</sup>	1,30 %
OYSTER - European Fixed Income	
• Classe EUR	0,90 %
• Classe I EUR	0,55 %
• Classe R EUR	0,70 %
• Classe I EUR D <sup>1</sup>	0,55 %

<sup>1</sup>Voir 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 SYZ Asset Management (Luxembourg) 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, SYZ Asset Management (Luxembourg) 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 durante il periodo.

OYSTER - Absolute Return GBP	
• Classe M I GBP	0,50 %
• Classe R GBP D	0,50 %
OYSTER - Continental European Selection	
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe R GBP	1,00 %
• Classe R GBP D	1,00 %
• Classe EUR <sup>1</sup>	1,75 %
OYSTER - Credit Opportunities (fino al 26 gennaio 2015) <sup>1</sup>	
• 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 %
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	1,00 %
• Classe No Load EUR	2,00 %
OYSTER - European Corporate Bonds	
• Classe EUR	1,00 %
• Classe R EUR	0,60 %
• Classe EUR D	1,00 %
• Classe R GBP D	0,60 %
• Classe R EUR D	0,60 %
• Classe I EUR <sup>1</sup>	0,55 %
• Classe No Load EUR <sup>1</sup>	1,30 %
OYSTER - European Fixed Income	
• Classe EUR	0,90 %
• Classe I EUR	0,55 %
• Classe R EUR	0,70 %
• Classe I EUR D <sup>1</sup>	0,55 %

<sup>1</sup>Si rimanda alla Nota 1 per le date di lancio, di chiusura e di incorporazione di classi di quote

# Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

### Anmerkung 3 – Beraterkommission und leistungabhängige Kommission

#### a) Beraterkommission

Die SICAV (Investmentgesellschaft) hat am 17. November 2006 mit SYZ Asset Management (Luxembourg) 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 SYZ Asset Management (Luxembourg) 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 Berichtszeitraum aktiven Anteile.

OYSTER - Absolute Return GBP	
• Klasse M I GBP	0,50 %
• Klasse R GBP D	0,50 %
OYSTER - Continental European Selection	
• Klasse R EUR	1,00 %
• Klasse R GBP	1,00 %
• Klasse R GBP D	1,00 %
• Klasse EUR <sup>1</sup>	1,75 %
OYSTER - Credit Opportunities (bis zum 26. Januar 2015) <sup>1</sup>	
• 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	0,90 %
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	1,00 %
• Klasse No Load EUR	2,00 %
OYSTER - European Corporate Bonds	
• Klasse EUR	1,00 %
• Klasse R EUR	0,60 %
• Klasse EUR D	1,00 %
• Klasse R GBP D <sup>1</sup>	0,60 %
• Klasse R EUR D	0,60 %
• Klasse I EUR <sup>1</sup>	0,55 %
• Klasse No Load EUR <sup>1</sup>	1,30 %
OYSTER - European Fixed Income	
• Klasse EUR	0,90 %
• Klasse I EUR	0,55 %
• Klasse R EUR	0,70 %
• Klasse I EUR D <sup>1</sup>	0,55 %

<sup>1</sup>Siehe 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 SYZ Asset Management (Luxembourg) 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 SYZ Asset Management (Luxembourg) 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 periodo:

OYSTER - Absolute Return GBP	
• Clase M I GBP	0,50 %
• Clase R GBP D	0,50 %
OYSTER - Continental European Selection	
• Clase R EUR	1,00 %
• Clase R GBP	1,00 %
• Clase R GBP D	1,00 %
• Clase EUR <sup>1</sup>	1,75 %
OYSTER - Credit Opportunities (hasta el 26 de enero de 2015) <sup>1</sup>	
• 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)	0,90 %
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	1,00 %
• Clase No Load EUR	2,00 %
OYSTER - European Corporate Bonds	
• Clase EUR	1,00 %
• Clase R EUR	0,60 %
• Clase EUR D	1,00 %
• Clase R GBP D	0,60 %
• Clase R EUR D	0,60 %
• Clase I EUR <sup>1</sup>	0,55 %
• Clase No Load EUR <sup>1</sup>	1,30 %
OYSTER - European Fixed Income	
• Clase EUR	0,90 %
• Clase I EUR	0,55 %
• Clase R EUR	0,70 %
• Clase I EUR D <sup>1</sup>	0,55 %

<sup>1</sup>Véase la Nota 1 para conocer las fechas de lanzamiento, cierre y absorción de clases de participaciones

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

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	0,90 %	• Classe I EUR2	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	1,25 %	• Classe R CHF	1,25 %
• Classe R EUR	1,25 %	• Classe R EUR	1,25 %
• Classe EUR	2,00 %	• Classe EUR	2,00 %
• Classe I EUR	1,00 %	• Classe I EUR	1,00 %
• Classe No Load EUR <sup>1</sup>	2,25 %	• Classe No Load EUR <sup>1</sup>	2,25 %
OYSTER - Flexible Credit		OYSTER - Flexible Credit	
• Classe EUR2	1,75 %	• Classe EUR2	1,75 %
• Classe R EUR2	1,05 %	• Classe R EUR2	1,05 %
• Classe I EUR2	0,90 %	• Classe I EUR2	0,90 %
• Classe R CHF2	1,05 %	• Classe R CHF2	1,05 %
• Classe CHF2	1,75 %	• Classe CHF2	1,75 %
OYSTER - ForExtra Yield (USD) (jusqu'au 6 mars 2015)		OYSTER - ForExtra Yield (USD) (fino al 6 marzo 2015)	
• 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 Z USD	N/A	• Classe Z USD	N/A
• Classe No Load EUR <sup>1</sup>	2,25 %	• Classe No Load EUR <sup>1</sup>	2,25 %
• Classe I USD D	0,75 %	• Classe I USD D	0,75 %
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	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	0,85 %	• Classe I USD DURH	0,85 %
• Classe USD DURH	1,25 %	• Classe USD DURH	1,25 %
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 %

<sup>1</sup>Voir Note 1 pour les dates de lancement, de fermeture et d'absorption de classes de part

<sup>1</sup>Si rimanda alla Nota 1 per le date di lancio, di chiusura e di incorporazione di classi di quote

# Erläuterungen zum Halbjahresabschluss **Notas de los estados financieros** zum **30. Juni 2015** el **30 de junio de 2015**

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	0,90 %	• Clase I EUR2	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	1,25 %	• Clase R CHF	1,25 %
• Klasse R EUR	1,25 %	• Clase R EUR	1,25 %
• Klasse EUR	2,00 %	• Clase EUR	2,00 %
• Klasse I EUR	1,00 %	• Clase I EUR	1,00 %
• Klasse No Load EUR <sup>1</sup>	2,25 %	• Clase No Load EUR <sup>1</sup>	2,25 %
OYSTER - Flexible Credit		OYSTER - Flexible Credit	
• Klasse EUR2	1,75 %	• Clase EUR2	1,75 %
• Klasse R EUR2	1,05 %	• Clase R EUR2	1,05 %
• Klasse I EUR2	0,90 %	• Clase I EUR2	0,90 %
• Klasse R CHF2	1,05 %	• Clase R CHF2	1,05 %
• Klasse CHF2	1,75 %	• Clase CHF2	1,75 %
OYSTER - ForExtra Yield (USD) (bis zum 6. März 2015)		OYSTER - ForExtra Yield (USD) (hasta el 6 de marzo de 2015)	
• 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 Z USD	N/A	• Clase Z USD	N/A
• Klasse No Load EUR <sup>1</sup>	2,25 %	• Clase No Load EUR <sup>1</sup>	2,25 %
• Klasse I USD D	0,75 %	• Clase I USD D	0,75 %
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	0,85 %	• Clase I USD DURH	0,85 %
• Klasse USD DURH	1,25 %	• Clase USD DURH	1,25 %
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 %

<sup>1</sup>Siehe Anmerkung 1 zu den Auflegungs-, Schließungs- und Aufnahmedaten von Anteilsklassen

<sup>1</sup>Véase la Nota 1 para conocer las fechas de lanzamiento, cierre y absorción de clases de participaciones

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

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 %
• Classe USD2 <sup>1</sup>	1,50 %
OYSTER - Market Neutral	
• Classe EUR	1,50 %
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe I EUR	0,90 %
• Classe R GBP	1,00 %
• Classe No Load EUR <sup>1</sup>	2,00 %
OYSTER - Market Neutral Plus	
• Classe EUR	1,50 %
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe I EUR	0,90 %
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR (Anciennement OYSTER - Absolutive Return EUR)	
• Classe EUR2	0,90 %
• Classe R EUR2	0,75 %
• Classe I EUR 2	0,50 %
• Classe M I EUR2	0,50 %
• Classe Z EUR	N/A
• Classe No Load EUR2 <sup>1</sup>	1,40 %
• Classe EUR2 D <sup>1</sup>	0,90 %
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect (à partir du 29 mai 2015)	
• Classe CHF <sup>1</sup>	1,50 %
• Classe EUR <sup>1</sup>	1,50 %
• Classe I CHF <sup>1</sup>	0,75 %
• Classe I EUR <sup>1</sup>	0,75 %
• Classe R CHF <sup>1</sup>	0,90 %
• Classe R EUR <sup>1</sup>	0,90 %
OYSTER - Multi-Asset Diversified (Anciennement 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 - Multi-Asset Inflation Shield	
• Classe CHF	1,50 %
• Classe I USD	0,75 %
• Classe R USD	0,90 %
• Classe USD	1,50 %
• Classe R EUR	0,90 %
• Classe EUR <sup>1</sup>	1,50 %
• Classe No Load EUR <sup>1</sup>	1,80 %
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative	
• Classe EUR	1,50 %
• Classe CHF	1,50 %
• Classe USD	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	1,00 %
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	N/A %
• Classe Z GBP	N/A %

<sup>1</sup>Voir Note 1 pour les dates de lancement, de fermeture et d'absorption de classes de part

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 %
• Classe USD2 <sup>1</sup>	1,50 %
OYSTER - Market Neutral	
• Classe EUR	1,50 %
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe I EUR	0,90 %
• Classe R GBP	1,00 %
• Classe No Load EUR <sup>1</sup>	2,00 %
OYSTER - Market Neutral Plus	
• Classe EUR	1,50 %
• Classe R EUR	1,00 %
• Classe I EUR	0,90 %
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR (Già OYSTER - Absolute Return EUR)	
• Classe EUR2	0,90 %
• Classe R EUR2	0,75 %
• Classe I EUR2	0,50 %
• Classe M I EUR2	0,50 %
• Classe Z EUR	N/A
• Classe No Load EUR2 <sup>1</sup>	1,40 %
• Classe EUR2 D <sup>1</sup>	0,90 %
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect (a partire dal 29 maggio 2015)	
• Classe CHF <sup>1</sup>	1,50 %
• Classe EUR <sup>1</sup>	1,50 %
• Classe I CHF <sup>1</sup>	0,75 %
• Classe I EUR <sup>1</sup>	0,75 %
• Classe R CHF <sup>1</sup>	0,90 %
• Classe R EUR <sup>1</sup>	0,90 %
OYSTER - Multi-Asset Diversified (Già 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 - Multi-Asset Inflation Shield	
• Classe CHF	1,50 %
• Classe I USD	0,75 %
• Classe R USD	0,90 %
• Classe USD	1,50 %
• Classe R EUR	0,90 %
• Classe EUR <sup>1</sup>	1,50 %
• Classe No Load EUR <sup>1</sup>	1,80 %
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative	
• Classe EUR	1,50 %
• Classe CHF	1,50 %
• Classe USD	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	1,00 %
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	N/A %
• Classe Z GBP	N/A %

<sup>1</sup>Si rimanda alla Nota 1 per le date di lancio, di chiusura e di incorporazione di classi di quote



## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

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 %
• Klasse USD2 <sup>1</sup>	1,50 %	• Clase USD2 <sup>1</sup>	1,50 %
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	1,00 %	• Clase R GBP	1,00 %
• Klasse No Load EUR <sup>1</sup>	2,00 %	• Clase No Load EUR <sup>1</sup>	2,00 %
OYSTER - Market Neutral Plus		OYSTER - Market Neutral Plus	
• Klasse EUR	1,50 %	• Clase EUR	1,50 %
• Klasse R EUR	1,00 %	• Clase R EUR	1,00 %
• Klasse R EUR	0,90 %	• Clase R EUR	0,90 %
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR (Ehemals OYSTER - Absolutre Return EUR)		OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR (Antes, OYSTER - Absolutre Return EUR)	
• Klasse EUR2	0,90 %	• Clase EUR2	0,90 %
• Klasse R EUR2	0,75 %	• Clase R EUR2	0,75 %
• Klasse I EUR2	0,50 %	• Clase I EUR2	0,50 %
• Klasse M I EUR2	0,50 %	• Clase M I EUR2	0,50 %
• Klasse Z EUR	N/A	• Clase Z EUR	N/A
• Klasse No Load EUR2 <sup>1</sup>	1,40 %	• Clase No Load EUR2 <sup>1</sup>	1,40 %
• Klasse EUR2 D <sup>1</sup>	0,90 %	• Clase EUR2 D <sup>1</sup>	0,90 %
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect (ab dem 29. Mai 2015)		OYSTER - Multi-Asset Actiprotect (a partir del 29 de mayo de 2015)	
• Klasse CHF <sup>1</sup>	1,50 %	• Clase CHF1	1,50 %
• Klasse EUR <sup>1</sup>	1,50 %	• Clase EUR <sup>1</sup>	1,50 %
• Klasse I CHF <sup>1</sup>	0,75 %	• Clase I CHF <sup>1</sup>	0,75 %
• Klasse I EUR <sup>1</sup>	0,75 %	• Clase I EUR <sup>1</sup>	0,75 %
• Klasse R CHF <sup>1</sup>	0,90 %	• Clase R CHF <sup>1</sup>	0,90 %
• Klasse R EUR <sup>1</sup>	0,90 %	• Clase R EUR <sup>1</sup>	0,90 %
OYSTER - Multi-Asset Diversified (Ehemals OYSTER - Diversified)		OYSTER - Multi-Asset Diversified (Antes, OYSTER - Diversified)	
• Klasse EUR	1,50 %	• Clase EUR	1,50 %
• Klasse No Load EUR	2,25 %	• Clase No Load EUR	2,25 %
• Klasse CHF	1,50 %	• Clase CHF	1,50 %
• Klasse I EUR	0,90 %	• Clase I EUR	0,90 %
• Klasse R EUR	1,10 %	• Clase R EUR	1,10 %
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	1,50 %	• Clase USD	1,50 %
• Klasse R EUR	0,90 %	• Clase R EUR	0,90 %
• Klasse EUR <sup>1</sup>	1,50 %	• Clase EUR <sup>1</sup>	1,50 %
• Klasse No Load EUR <sup>1</sup>	1,80 %	• Clase No Load EUR <sup>1</sup>	1,80 %
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative		OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative	
• Klasse EUR	1,50 %	• Clase EUR	1,50 %
• Klasse CHF	1,50 %	• Clase CHF	1,50 %
• Klasse USD	1,50 %	• Clase USD	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	1,00 %	• Clase R GBP2 D	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	N/A %	• Clase Z EUR	N/A %
• Klasse Z GBP	N/A %	• Clase Z GBP	N/A %

<sup>1</sup>Siehe Anmerkung 1 zu den Auflegungs-, Schließungs- und Aufnahmedaten von Anteilsklassen

<sup>1</sup>Véase la Nota 1 para conocer las fechas de lanzamiento, cierre y absorción de clases de participaciones.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

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 Opportunites.

**Albermarle Asset Management Ltd:** Dynamic Allocation.

**Banque SYZ S.A.:** Italian Opportunities.

**SYZ Asset Management (Suisse) S.A.:** Absolute Return GBP, Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR), Multi-Asset Absolute Return EUR, Multi-Asset Diversified, World Opportunities, European Fixed Income, Japan Opportunities, Market Neutral, European Corporate Bonds, USD Bonds, Market Neutral Plus.

**Advent Capital Management, LLC:** Global Convertibles.

**Banca Ifigest SpA:** Italian Value.

**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 (jusqu'au 15 juin 2015).

**SYZ Asset Management (Europe) Ltd:** European Opportunities, European Selection, European Mid & Small Cap, Continental European Selection (à partir du 16 juin 2015).

**Co-gestion SyzAsset Management S.A. et Syz & Co. Asset Management LLP:** Global High Dividend, Multi-Asset Inflation Shield (jusqu'au 11 juin 2015).

**SYZ Asset Management (Suisse) S.A. :** Global High Dividend, Multi-Asset Inflation Shield (à partir du 12 juin 2015).

**Eiffel Investment Group S.A.S.:** Flexible Credit.

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
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%
Multi-Asset Diversified <sup>1*</sup>	EUR, CHF, No Load EUR, R EUR, I EUR	10%

\* le taux effectif appliqué est de 5%

\*\* le taux effectif appliqué est de 7%

\*\*\* Jusqu'au 15 janvier 2015

<sup>1</sup>Anciennement Diversified (renommé en « Multi-Asset Diversified » à compter du 25 mai 2015)

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

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 compartimenti della SICAV in base alla seguente suddivisione:

**Acadian Asset Management LLC:** Emerging Opportunites.

**Albermarle Asset Management Ltd:** Dynamic Allocation.

**Banque SYZ S.A.:** Italian Opportunities.

**SYZ Asset Management (Suisse) S.A.:** Absolute Return GBP, Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR), Multi-Asset Absolute Return EUR, Multi-Asset Diversified, World Opportunities, European Fixed Income, Japan Opportunities, Market Neutral, European Corporate Bonds, USD Bonds, Market Neutral Plus.

**Advent Capital Management, LLC:** Global Convertibles.

**Banca Ifigest SpA:** Italian Value.

**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 (fino al 15 giugno 2015).

**SYZ Asset Management (Europe) Ltd:** European Opportunities, European Selection, European Mid & Small Cap, Continental European Selection (a partire dal 16 giugno 2015).

**Co-gestione SyzAsset Management S.A. e Syz & Co. Asset Management LLP:** Global High Dividend, Multi-Asset Inflation Shield (fino all'11 giugno 2015).

**SYZ Asset Management (Suisse) S.A.:** Global High Dividend, Multi-Asset Inflation Shield (a partire dal 12 giugno 2015).

**Eiffel Investment Group S.A.S.:** Flexible Credit.

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
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%
Multi-Asset Diversified <sup>1*</sup>	EUR, CHF, No Load EUR, R EUR, I EUR	10%

\* il tasso effettivo applicato è del 5%

\*\* il tasso effettivo applicato è del 7%

\*\*\* Fino al 15 gennaio 2015

<sup>1</sup>Già Diversified (ridenominato in "Multi-Asset Diversified" a partire dal 25 maggio 2015)

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

Die Verwaltungsgesellschaft wird bei der Erbringung ihrer Verwaltungsleistungen von Untereinlageverwaltern 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 Untereinlageverwalters wahrzunehmen.

**Acadian Asset Management LLC:** Emerging Opportunites.

**Albermarle Asset Management Ltd:** Dynamic Allocation.

**Banque SYZ S.A.:** Italian Opportunites.

**SYZ Asset Management (Suisse) S.A.:** Absolute Return GBP, Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR), Multi-Asset Absolute Return EUR, Multi-Asset Diversified, World Opportunites, European Fixed Income, Japan Opportunites, Market Neutral, European Corporate Bonds, USD Bonds, Market Neutral Plus.

**Advent Capital Management, LLC:** Global Convertibles.

**Banca Ifigest SpA:** Italian Value.

**Heartland Advisors, INC.:** US Value.

**Scout Investments, Inc.:** US Selection.

**Seix Investment Advisors LLC:** Global High Yield.

**Syz & Co Asset Management LLP:** European Opportunites, European Selection, European Mid & Small Cap, Multi-Asset Inflation Shield, Continental European Selection (bis zum 15. Juni 2015).

**SYZ Asset Management (Europe) Ltd:** European Opportunites, European Selection, European Mid & Small Cap, Continental European Selection (ab dem 16. Juni 2015).

**Gemeinsame Verwaltung SyzAsset Management S.A. und Syz & Co. Asset Management LLP:** Global High Dividend, Multi-Asset Inflation Shield (bis zum 11. Juni 2015).

**SYZ Asset Management (Suisse) S.A.:** Global High Dividend, Multi-Asset Inflation Shield (ab dem 12. Juni 2015).

**Eiffel Investment Group S.A.S.:** Flexible Credit.

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 %
Dynamic Allocation	EUR, No Load EUR	10%
European Opportunites	EUR, No Load EUR, S EUR	10%
Italian Opportunites***	EUR, No Load EUR, R EUR	10%
Italian Value**	EUR, No Load EUR, I EUR	10%
Multi-Asset Diversified <sup>1</sup> *	EUR, CHF, No Load EUR, R EUR, I EUR	10%

\* Der angewendete Effektivsatz ist 5 %

\*\* Der angewendete Effektivsatz ist 7 %

\*\*\* Bis zum 15. Januar 2015

<sup>1</sup>Ehemals Diversified (umbenannt in «Multi-Asset Diversified» ab dem 25. Mai 2015)

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 S.A.:** Italian Opportunites.

**SYZ Asset Management (Suisse) S.A.:** Absolute Return GBP, Multi-Strategy Ucits Alternative (EUR), Multi-Asset Absolute Return EUR, Multi-Asset Diversified, World Opportunites, European Fixed Income, Japan Opportunites, Market Neutral, European Corporate Bonds, USD Bonds, Market Neutral Plus.

**Advent Capital Management, LLC:** Global Convertibles.

**Banca Ifigest SpA:** Italian Value.

**Heartland Advisors, INC.:** US Value.

**Scout Investments, Inc.:** US Selection.

**Seix Investment Advisors LLC:** Global High Yield.

**Syz & Co Asset Management LLP:** European Opportunites, European Selection, European Mid & Small Cap, Multi-Asset Inflation Shield, Continental European Selection (hasta el 15 de junio 2015).

**SYZ Asset Management (Europe) Ltd:** European Opportunites, European Selection, European Mid & Small Cap, Continental European Selection (a partir del 16 de junio de 2015).

**Co-gestion SyzAsset Management S.A. y Syz & Co. Asset Management LLP:** Global High Dividend, Multi-Asset Inflation Shield (hasta el 11 de junio de 2015).

**SYZ Asset Management (Suisse) S.A.:** Global High Dividend, Multi-Asset Inflation Shield (a partir del 12 de junio de 2015).

**Eiffel Investment Group S.A.S.:** Flexible Credit.

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
Dynamic Allocation	EUR, No Load EUR	10%
European Opportunites	EUR, No Load EUR, S EUR	10%
Italian Opportunites***	EUR, No Load EUR, R EUR	10%
Italian Value**	EUR, No Load EUR, I EUR	10%
Multi-Asset Diversified <sup>1</sup> *	EUR, CHF, No Load EUR, R EUR, I EUR	10%

\* la tasa efectiva aplicada es del 5%

\*\* la tasa efectiva aplicada es del 7%

\*\*\*Hasta el 15 de enero de 2015

<sup>1</sup>Antes, Diversified (recalificado como "Multi-Asset Diversified" desde el 25 de mayo de 2015)

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

Le Compartiment « Multi-Strategy Ucits Alternative », versera, 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.

Compartiment	Classes	Taux Max. commission de performance
Multi-Strategy Ucits Alternative	EUR, CHF, USD	7,5%

Les Compartiments « Market Neutral » et « Market Neutral Plus » 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	EUR, R EUR, I EUR, R GBP, No Load EUR	15%
Market Neutral Plus	EUR, R EUR, I EUR	20%

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 2015

Il comparto "Multi-Strategy Ucits Alternative" verserà 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.

Comparto	Classi	Tasso max. commissione di performance
Multi-Strategy Ucits Alternative	EUR, CHF, USD	7,5%

I comparti «Market Neutral » e «Market Neutral Plus» 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	EUR, R EUR, I EUR, R GBP, No Load EUR	15%
Market Neutral Plus	EUR, R EUR, I EUR	20%

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 Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

Der Teilfonds „Multi-Strategy Ucits Alternative“ zahlt eine Performanceprovision 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 Performanceprovision. Die etwaige Performanceprovision wird am Ende jedes Quartals fällig.

Teilfonds	Klassen	Max. Performance- gebühr in %
Multi-Strategy Ucits Alternative	EUR, CHF, USD	7,5 %

Die Teilfonds „Market Neutral“ und „Market Neutral Plus“ 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	EUR, R EUR, I EUR, R GBP, No Load EUR	15%
Market Neutral Plus	EUR, R EUR, I EUR	20%

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.

El Compartimento “Multi-Strategy Ucits Alternative” pagará 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 abonará, si corresponde, al cierre de cada trimestre.

Compartimento	Clases	Tasa máxima comisión de resultados
Multi-Strategy Ucits Alternative	EUR, CHF, USD	7,5%

Los Compartimentos “Market Neutral” y “Market Neutral Plus” 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	EUR, R EUR, I EUR, R GBP, No Load EUR	15%
Market Neutral Plus	EUR, R EUR, I EUR	20%

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 30 juin 2015

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

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 <sup>1</sup>	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 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 <sup>2</sup>	I EUR2, EUR2, NL EUR2, R EUR2	10%	FTSE Italia All Share Price Return (Ticker ITLMS, en EUR)
Japan Opportunities	JPY2, R JPY2, USD2	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)

<sup>1</sup>Credit Opportunities a été absorbé par European Fixed Income au 26 janvier 2015 / Credit Opportunities è stato incorporato da European Fixed Income il 26 gennaio 2015

<sup>2</sup>A partir du 16 janvier / A partire dal 16 gennaio

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 - Multi-Asset 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 - Multi-Asset 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 Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

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 <sup>1</sup>	EUR2, CHF2, USD2, No Load EUR2, R EUR2, R GBP2, I EUR2, I CHF2	10%	Euribor 1 Monat / 1 mes / (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 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, USD2	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)

<sup>1</sup>Der Teilfonds Credit Opportunities wurde am 26. Januar 2015 von dem Teilfonds European Fixed Income aufgenommen/ Credit Opportunities fue absorbido por European Fixed Income el 26 de enero de 2015

<sup>2</sup>Ab dem 16. Januar./ A partir del 16 de enero.

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 - Multi-Asset 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 Geschäftsjahres 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 - Multi-Asset 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 30 juin 2015

Compartiment	Classe	Taux max. de la commission de performance	Hurdle rate ou indice de référence
Multi-Asset Absolute Return EUR	EUR2, R EUR2, I EUR2, M IEUR2, EUR2 D	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, EUR2, I EUR2, R CHF2, CHF2	20%	Euribor 1 mois (Bloomberg: EURO01M Index)

### 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 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 funciones de Administración Central, Agente de Transferencias y Registrador.

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

Comparto	Classe	Tasso max. della commissione di performance	Hurdle rate o indice di riferimento
Multi-Asset Absolute Return EUR	EUR2, R EUR2, I EUR2, M IEUR2, EUR2 D	20%	Libor 1 mois EUR plus 200 points de 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, EUR2, I EUR2, R CHF2, CHF2	20%	Euribor 1 mese (Bloomberg: EURO01M Index)

### 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 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 Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

Teilfonds	Klasse	Max. Performance provision in %	Hurdle Rate oder Referenzindex
Multi-Asset Absolute Return EUR	EUR2, R EUR2, I EUR2, M IEUR 2, EUR2 D	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 Anteilklasse im Verhältnis zu ihrem Referenzindex definiert, für die eine Performancegebühr ausbezahlt wurde. Der sich aus dieser Performancegebühr ergebende Betrag wird an jedem Bewertungstag in Abhängigkeit von der Schwankung der relativen Performance der Anteilklasse angepasst. Sinkt die relative Performance der Anteilklasse im Verlauf des Berechnungszeitraums, sinkt auch der gebildete Betrag. Geht dieser Betrag auf 0 zurück, wird keine Performancegebühr ausbezahlt. Der erste Zeitraum für die Berechnung der Performancegebühr beginnt am Auflegungsdatum der jeweiligen Klasse und endet zum Abschluss des Geschäftsjahres. 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 der Klasse anwendbar. Die Performanceprovision wird täglich berechnet und ist am Ende jedes Geschäftsjahrs zahlbar.

Teilfonds	Klasse	Max. Performance provision in %	Hurdle Rate oder Referenzindex
US Selection	J USD2	10%	S&P500 Net TR (Ticker SPT500N en USD)
Flexible Credit	R EUR2, EUR2, I EUR2, R CHF2, CHF2	20%	Euribor 1 Monat (Bloomberg: EURO01M Index)

### 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 Vermögens für die institutionellen Anlegern vorbehaltenen 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.

Compartimento	Clase	Tasa máxima de la comisión de resultados	Hurdle rate o índice de referencia
Multi-Asset Absolute Return EUR	EUR2, R EUR2, I EUR2, M IEUR 2, EUR2 D	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, EUR2, I EUR2, R CHF2, CHF2	20%	Euribor 1 mes (Bloomberg: EURO01M Index)

### 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 activo para 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 subdepositorio 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

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

### 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 30 juin 2015, les compartiments suivants avaient en cours les contrats de change à terme suivants:

#### • Absolute Return GBP

Échéance		Ventes		Achats
16/09/2015	GBP	777.348	CHF	1.130.000
16/09/2015	GBP	2.850.409	EUR	3.950.000
16/09/2015	CAD	380.000	GBP	198.371
16/09/2015	CHF	7.849.000	GBP	5.454.922
16/09/2015	DKK	2.300.000	GBP	224.019
16/09/2015	EUR	22.420.000	GBP	16.211.628
16/09/2015	JPY	816.000.000	GBP	4.261.764
16/09/2015	USD	96.278.000	GBP	62.141.824
16/09/2015	GBP	128.766	JPY	25.000.000
16/09/2015	GBP	8.280.885	USD	13.000.000

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de GBP 1.245.983 et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

#### • Dynamic Allocation

Échéance		Ventes		Achats
28/08/2015	GBP	2.470.000	EUR	3.482.798
31/08/2015	USD	1.300.000	EUR	1.188.571
31/08/2015	EUR	1.145.778	USD	1.300.000

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR 43.419 et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

#### • Emerging Opportunities

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	USD	10.670.000	CHF	9.907.202
08/07/2015	USD	33.539.700	EUR	29.559.512
08/07/2015	CHF	462.429	USD	495.000
08/07/2015	EUR	2.304.848	USD	2.591.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de USD (645.075) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

#### • European Corporate Bonds

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	EUR	423.000	GBP	311.836
29/07/2015	GBP	8.000.000	EUR	11.268.240
29/07/2015	USD	85.000.000	EUR	77.019.201
29/07/2015	EUR	8.772.776	USD	10.000.000

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR 959.263 et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

#### • European Fixed Income

Échéance		Ventes		Achats
04/09/2015	GBP	10.400.000	EUR	14.100.716
04/09/2015	USD	57.000.000	EUR	50.114.296
04/09/2015	EUR	4.219.357	USD	4.700.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR (1.563.277) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

### 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 30 giugno 2015, i comparti seguenti avevano in corso i contratti di cambio a termine seguenti:

#### • Absolute Return GBP

Scadenza		Vendite		Acquisti
16/09/2015	GBP	777.348	CHF	1.130.000
16/09/2015	GBP	2.850.409	EUR	3.950.000
16/09/2015	CAD	380.000	GBP	198.371
16/09/2015	CHF	7.849.000	GBP	5.454.922
16/09/2015	DKK	2.300.000	GBP	224.019
16/09/2015	EUR	22.420.000	GBP	16.211.628
16/09/2015	JPY	816.000.000	GBP	4.261.764
16/09/2015	USD	96.278.000	GBP	62.141.824
16/09/2015	GBP	128.766	JPY	25.000.000
16/09/2015	GBP	8.280.885	USD	13.000.000

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di GBP 1.245.983 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

#### • Dynamic Allocation

Scadenza		Vendite		Acquisti
28/08/2015	GBP	2.470.000	EUR	3.482.798
31/08/2015	USD	1.300.000	EUR	1.188.571
31/08/2015	EUR	1.145.778	USD	1.300.000

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR 43.419 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

#### • Emerging Opportunities

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	USD	10.670.000	CHF	9.907.202
08/07/2015	USD	33.539.700	EUR	29.559.512
08/07/2015	CHF	462.429	USD	495.000
08/07/2015	EUR	2.304.848	USD	2.591.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di USD (645.075) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

#### • European Corporate Bonds

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	EUR	423.000	GBP	311.836
29/07/2015	GBP	8.000.000	EUR	11.268.240
29/07/2015	USD	85.000.000	EUR	77.019.201
29/07/2015	EUR	8.772.776	USD	10.000.000

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR 959.263 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

#### • European Fixed Income

Scadenza		Vendite		Acquisti
04/09/2015	GBP	10.400.000	EUR	14.100.716
04/09/2015	USD	57.000.000	EUR	50.114.296
04/09/2015	EUR	4.219.357	USD	4.700.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR (1.563.277) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

### 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 30. Juni 2015 standen in den nachstehenden Teilfonds folgende Devisenterminkontrakte offen:

#### • Absolute Return GBP

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
16/09/2015	GBP	777.348	CHF	1.130.000
16/09/2015	GBP	2.850.409	EUR	3.950.000
16/09/2015	CAD	380.000	GBP	198.371
16/09/2015	CHF	7.849.000	GBP	5.454.922
16/09/2015	DKK	2.300.000	GBP	224.019
16/09/2015	EUR	22.420.000	GBP	16.211.628
16/09/2015	JPY	816.000.000	GBP	4.261.764
16/09/2015	USD	96.278.000	GBP	62.141.824
16/09/2015	GBP	128.766	JPY	25.000.000
16/09/2015	GBP	8.280.885	USD	13.000.000

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt GBP 1.245.983. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

#### • Dynamic Allocation

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
28/08/2015	GBP	2.470.000	EUR	3.482.798
31/08/2015	USD	1.300.000	EUR	1.188.571
31/08/2015	EUR	1.145.778	USD	1.300.000

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 43.419. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

#### • Emerging Opportunities

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	USD	10.670.000	CHF	9.907.202
08/07/2015	USD	33.539.700	EUR	29.559.512
08/07/2015	CHF	462.429	USD	495.000
08/07/2015	EUR	2.304.848	USD	2.591.000

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (645.075). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

#### • European Corporate Bonds

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	EUR	423.000	GBP	311.836
29/07/2015	GBP	8.000.000	EUR	11.268.240
29/07/2015	USD	85.000.000	EUR	77.019.201
29/07/2015	EUR	8.772.776	USD	10.000.000

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 959.263. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

#### • European Fixed Income

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
04/09/2015	GBP	10.400.000	EUR	14.100.716
04/09/2015	USD	57.000.000	EUR	50.114.296
04/09/2015	EUR	4.219.357	USD	4.700.000

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (1.563.277). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### 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 30 de junio de 2015, los siguientes compartimentos incluían los siguientes contratos de cambios a plazo:

#### • Absolute Return GBP

Vencimiento		Ventas		Compras
16/09/2015	GBP	777.348	CHF	1.130.000
16/09/2015	GBP	2.850.409	EUR	3.950.000
16/09/2015	CAD	380.000	GBP	198.371
16/09/2015	CHF	7.849.000	GBP	5.454.922
16/09/2015	DKK	2.300.000	GBP	224.019
16/09/2015	EUR	22.420.000	GBP	16.211.628
16/09/2015	JPY	816.000.000	GBP	4.261.764
16/09/2015	USD	96.278.000	GBP	62.141.824
16/09/2015	GBP	128.766	JPY	25.000.000
16/09/2015	GBP	8.280.885	USD	13.000.000

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015, los de GBP 1.245.983 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

#### • Dynamic Allocation

Vencimiento		Ventas		Compras
28/08/2015	GBP	2.470.000	EUR	3.482.798
31/08/2015	USD	1.300.000	EUR	1.188.571
31/08/2015	EUR	1.145.778	USD	1.300.000

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015, los de EUR 43.419 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

#### • Emerging Opportunities

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	USD	10.670.000	CHF	9.907.202
08/07/2015	USD	33.539.700	EUR	29.559.512
08/07/2015	CHF	462.429	USD	495.000
08/07/2015	EUR	2.304.848	USD	2.591.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015, los es de USD (645.075) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

#### • European Corporate Bonds

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	EUR	423.000	GBP	311.836
29/07/2015	GBP	8.000.000	EUR	11.268.240
29/07/2015	USD	85.000.000	EUR	77.019.201
29/07/2015	EUR	8.772.776	USD	10.000.000

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015, los es de EUR 959.263 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

#### • European Fixed Income

Vencimiento		Ventas		Compras
04/09/2015	GBP	10.400.000	EUR	14.100.716
04/09/2015	USD	57.000.000	EUR	50.114.296
04/09/2015	EUR	4.219.357	USD	4.700.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015, los es de EUR (1.563.277) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

### • European Opportunities

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	EUR	7.023.000	CHF	7.393.589
08/07/2015	CHF	281.113	EUR	268.000
08/07/2015	GBP	67.636	EUR	92.000
08/07/2015	EUR	2.917.000	GBP	2.150.412
08/07/2015	EUR	6.344.000	USD	7.190.440

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR 299.856 et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

### • European Selection

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	EUR	9.548.000	CHF	10.061.491
08/07/2015	CHF	1.267.624	EUR	1.206.000

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR 104.555 et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

### • Flexible Credit

Échéance		Ventes		Achats
30/06/2015	GBP	7.400.000	EUR	10.286.779
30/06/2015	USD	19.500.000	EUR	17.741.304
08/07/2015	EUR	1.550.000	CHF	1.633.359
08/07/2015	CHF	33.475	EUR	32.000

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR 93.828 et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

### • Global Convertibles

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	EUR	3.716.000	CHF	3.915.846
08/07/2015	CHF	148.948	EUR	142.000
08/07/2015	EUR	5.996.000	GBP	4.420.251
08/07/2015	EUR	13.625.000	USD	15.459.606
11/09/2015	CAD	18.100.000	EUR	13.053.637
11/09/2015	CHF	11.075.000	EUR	10.569.796
11/09/2015	GBP	22.600.000	EUR	30.943.885
11/09/2015	HKD	52.000.000	EUR	5.921.607
11/09/2015	JPY	4.500.000.000	EUR	32.408.958
11/09/2015	SGD	7.250.000	EUR	4.757.998
11/09/2015	USD	366.250.000	EUR	323.456.646
11/09/2015	EUR	1.404.455	GBP	1.000.000
11/09/2015	EUR	2.189.268	HKD	19.000.000
11/09/2015	EUR	2.861.732	JPY	392.000.000
11/09/2015	EUR	33.683.080	USD	37.700.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR (5.939.131) et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

### • Global High Dividend

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	USD	2.381.000	CHF	2.211.683
08/07/2015	USD	66.426.000	EUR	58.543.305
08/07/2015	CHF	61.676	USD	66.000
08/07/2015	EUR	302.461	USD	340.000
04/09/2015	EUR	3.000.000	USD	3.339.900

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de USD (1.207.578) et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

### • European Opportunities

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	EUR	7.023.000	CHF	7.393.589
08/07/2015	CHF	281.113	EUR	268.000
08/07/2015	GBP	67.636	EUR	92.000
08/07/2015	EUR	2.917.000	GBP	2.150.412
08/07/2015	EUR	6.344.000	USD	7.190.440

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR 299.856 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • European Selection

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	EUR	9.548.000	CHF	10.061.491
08/07/2015	CHF	1.267.624	EUR	1.206.000

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR 104.555 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • Flexible Credit

Scadenza		Vendite		Acquisti
30/06/2015	GBP	7.400.000	EUR	10.286.779
30/06/2015	USD	19.500.000	EUR	17.741.304
08/07/2015	EUR	1.550.000	CHF	1.633.359
08/07/2015	CHF	33.475	EUR	32.000

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR 93.828 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • Global Convertibles

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	EUR	3.716.000	CHF	3.915.846
08/07/2015	CHF	148.948	EUR	142.000
08/07/2015	EUR	5.996.000	GBP	4.420.251
08/07/2015	EUR	13.625.000	USD	15.459.606
11/09/2015	CAD	18.100.000	EUR	13.053.637
11/09/2015	CHF	11.075.000	EUR	10.569.796
11/09/2015	GBP	22.600.000	EUR	30.943.885
11/09/2015	HKD	52.000.000	EUR	5.921.607
11/09/2015	JPY	4.500.000.000	EUR	32.408.958
11/09/2015	SGD	7.250.000	EUR	4.757.998
11/09/2015	USD	366.250.000	EUR	323.456.646
11/09/2015	EUR	1.404.455	GBP	1.000.000
11/09/2015	EUR	2.189.268	HKD	19.000.000
11/09/2015	EUR	2.861.732	JPY	392.000.000
11/09/2015	EUR	33.683.080	USD	37.700.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR (5.939.131) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • Global High Dividend

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	USD	2.381.000	CHF	2.211.683
08/07/2015	USD	66.426.000	EUR	58.543.305
08/07/2015	CHF	61.676	USD	66.000
08/07/2015	EUR	302.461	USD	340.000
04/09/2015	EUR	3.000.000	USD	3.339.900

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di USD (1.207.578) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

### • European Opportunities

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	EUR	7.023.000	CHF	7.393.589
08/07/2015	CHF	281.113	EUR	268.000
08/07/2015	GBP	67.636	EUR	92.000
08/07/2015	EUR	2.917.000	GBP	2.150.412
08/07/2015	EUR	6.344.000	USD	7.190.440

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 299.856. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • European Selection

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	EUR	9.548.000	CHF	10.061.491
08/07/2015	CHF	1.267.624	EUR	1.206.000

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 104.555. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Flexible Credit

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
30/06/2015	GBP	7.400.000	EUR	10.286.779
30/06/2015	USD	19.500.000	EUR	17.741.304
08/07/2015	EUR	1.550.000	CHF	1.633.359
08/07/2015	CHF	33.475	EUR	32.000

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 93.828. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Global Convertibles

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	EUR	3.716.000	CHF	3.915.846
08/07/2015	CHF	148.948	EUR	142.000
08/07/2015	EUR	5.996.000	GBP	4.420.251
08/07/2015	EUR	13.625.000	USD	15.459.606
11/09/2015	CAD	18.100.000	EUR	13.053.637
11/09/2015	CHF	11.075.000	EUR	10.569.796
11/09/2015	GBP	22.600.000	EUR	30.943.885
11/09/2015	HKD	52.000.000	EUR	5.921.607
11/09/2015	JPY	4.500.000.000	EUR	32.408.958
11/09/2015	SGD	7.250.000	EUR	4.757.998
11/09/2015	USD	366.250.000	EUR	323.456.646
11/09/2015	EUR	1.404.455	GBP	1.000.000
11/09/2015	EUR	2.189.268	HKD	19.000.000
11/09/2015	EUR	2.861.732	JPY	392.000.000
11/09/2015	EUR	33.683.080	USD	37.700.000

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (5.939.131). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Global High Dividend

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	USD	2.381.000	CHF	2.211.683
08/07/2015	USD	66.426.000	EUR	58.543.305
08/07/2015	CHF	61.676	USD	66.000
08/07/2015	EUR	302.461	USD	340.000
04/09/2015	EUR	3.000.000	USD	3.339.900

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (1.207.578). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • European Opportunities

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	EUR	7.023.000	CHF	7.393.589
08/07/2015	CHF	281.113	EUR	268.000
08/07/2015	GBP	67.636	EUR	92.000
08/07/2015	EUR	2.917.000	GBP	2.150.412
08/07/2015	EUR	6.344.000	USD	7.190.440

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015, los es de EUR 299.856 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • European Selection

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	EUR	9.548.000	CHF	10.061.491
08/07/2015	CHF	1.267.624	EUR	1.206.000

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015, los es de EUR 104.555 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • Flexible Credit

Vencimiento		Ventas		Compras
30/06/2015	GBP	7.400.000	EUR	10.286.779
30/06/2015	USD	19.500.000	EUR	17.741.304
08/07/2015	EUR	1.550.000	CHF	1.633.359
08/07/2015	CHF	33.475	EUR	32.000

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015, los es de EUR 93.828 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • Global Convertibles

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	EUR	3.716.000	CHF	3.915.846
08/07/2015	CHF	148.948	EUR	142.000
08/07/2015	EUR	5.996.000	GBP	4.420.251
08/07/2015	EUR	13.625.000	USD	15.459.606
11/09/2015	CAD	18.100.000	EUR	13.053.637
11/09/2015	CHF	11.075.000	EUR	10.569.796
11/09/2015	GBP	22.600.000	EUR	30.943.885
11/09/2015	HKD	52.000.000	EUR	5.921.607
11/09/2015	JPY	4.500.000.000	EUR	32.408.958
11/09/2015	SGD	7.250.000	EUR	4.757.998
11/09/2015	USD	366.250.000	EUR	323.456.646
11/09/2015	EUR	1.404.455	GBP	1.000.000
11/09/2015	EUR	2.189.268	HKD	19.000.000
11/09/2015	EUR	2.861.732	JPY	392.000.000
11/09/2015	EUR	33.683.080	USD	37.700.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR (5.939.131) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • Global High Dividend

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	USD	2.381.000	CHF	2.211.683
08/07/2015	USD	66.426.000	EUR	58.543.305
08/07/2015	CHF	61.676	USD	66.000
08/07/2015	EUR	302.461	USD	340.000
04/09/2015	EUR	3.000.000	USD	3.339.900

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de USD (1.207.578) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

### • Global High Yield

Échéance		Ventes		Achats
01/07/2015	EUR	125.000	USD	139.977
03/07/2015	USD	1.182.709	CHF	1.100.000
03/07/2015	USD	1.401.016	EUR	1.250.000
08/07/2015	USD	59.778.000	CHF	55.504.471
08/07/2015	USD	115.818.000	EUR	102.073.767
08/07/2015	USD	1.972.200	SGD	2.648.803
08/07/2015	CHF	1.144.157	USD	1.220.000
08/07/2015	EUR	1.765.755	USD	2.000.000
26/08/2015	EUR	4.525.000	USD	5.094.670
26/08/2015	GBP	1.650.000	USD	2.608.527

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de USD (2.375.718) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

### • Japan Opportunities

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	JPY	21.118.000.000	EUR	150.141.890
08/07/2015	EUR	7.691.485	JPY	1.061.000.000
08/07/2015	USD	2.510.471	JPY	309.000.000
08/07/2015	JPY	2.771.000.000	USD	22.361.002

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de JPY (668.411.741) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

### • Market Neutral

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	EUR	70.000	GBP	51.604

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR 2.829 et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

### • Multi-Asset Absolute Return EUR

Échéance		Ventes		Achats
16/09/2015	EUR	906.576	CHF	950.000
16/09/2015	CAD	500.000	EUR	359.893
16/09/2015	CHF	9.500.000	EUR	9.101.765
16/09/2015	GBP	21.510.000	EUR	29.764.722
16/09/2015	JPY	1.156.000.000	EUR	8.365.597
16/09/2015	USD	162.812.000	EUR	145.263.011
16/09/2015	EUR	422.829	GBP	300.000
16/09/2015	EUR	6.927.382	USD	7.850.000
29/12/2015	GBP	897.781	EUR	1.228.575
14/01/2016	USD	1.330.809	EUR	1.243.667
06/04/2016	USD	465.281	EUR	415.022
11/05/2016	USD	1.691.931	EUR	1.499.766

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR (1.281.332) et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

### • Multi-Asset Actiprotect

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	EUR	6.295.000	CHF	6.630.636
08/07/2015	CHF	843.040	EUR	802.000
31/07/2015	EUR	1.629.773	JPY	222.000.000
29/12/2015	GBP	163.469	EUR	223.701
14/01/2016	USD	242.316	EUR	226.448
06/04/2016	USD	84.719	EUR	75.568
11/05/2016	USD	308.069	EUR	273.079

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR 66.006 et figure dans l'état des actifs nets globalisé.

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

### • Global High Yield

Scadenza		Vendite		Acquisti
01/07/2015	EUR	125.000	USD	139.977
03/07/2015	USD	1.182.709	CHF	1.100.000
03/07/2015	USD	1.401.016	EUR	1.250.000
08/07/2015	USD	59.778.000	CHF	55.504.471
08/07/2015	USD	115.818.000	EUR	102.073.767
08/07/2015	USD	1.972.200	SGD	2.648.803
08/07/2015	CHF	1.144.157	USD	1.220.000
08/07/2015	EUR	1.765.755	USD	2.000.000
26/08/2015	EUR	4.525.000	USD	5.094.670
26/08/2015	GBP	1.650.000	USD	2.608.527

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di USD (2.375.718) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • Japan Opportunities

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	JPY	21.118.000.000	EUR	150.141.890
08/07/2015	EUR	7.691.485	JPY	1.061.000.000
08/07/2015	USD	2.510.471	JPY	309.000.000
08/07/2015	JPY	2.771.000.000	USD	22.361.002

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di JPY (668.411.741) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • Market Neutral

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	EUR	70.000	GBP	51.604

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR 2.829 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • Multi-Asset Absolute Return EUR

Scadenza		Vendite		Acquisti
16/09/2015	EUR	906.576	CHF	950.000
16/09/2015	CAD	500.000	EUR	359.893
16/09/2015	CHF	9.500.000	EUR	9.101.765
16/09/2015	GBP	21.510.000	EUR	29.764.722
16/09/2015	JPY	1.156.000.000	EUR	8.365.597
16/09/2015	USD	162.812.000	EUR	145.263.011
16/09/2015	EUR	422.829	GBP	300.000
16/09/2015	EUR	6.927.382	USD	7.850.000
29/12/2015	GBP	897.781	EUR	1.228.575
14/01/2016	USD	1.330.809	EUR	1.243.667
06/04/2016	USD	465.281	EUR	415.022
11/05/2016	USD	1.691.931	EUR	1.499.766

La minusvalenza a netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR (1.281.332) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • Multi-Asset Actiprotect

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	EUR	6.295.000	CHF	6.630.636
08/07/2015	CHF	843.040	EUR	802.000
31/07/2015	EUR	1.629.773	JPY	222.000.000
29/12/2015	GBP	163.469	EUR	223.701
14/01/2016	USD	242.316	EUR	226.448
06/04/2016	USD	84.719	EUR	75.568
11/05/2016	USD	308.069	EUR	273.079

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR 66.006 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

### • Global High Yield

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
01/07/2015	EUR	125.000	USD	139.977
03/07/2015	USD	1.182.709	CHF	1.100.000
03/07/2015	USD	1.401.016	EUR	1.250.000
08/07/2015	USD	59.778.000	CHF	55.504.471
08/07/2015	USD	115.818.000	EUR	102.073.767
08/07/2015	USD	1.972.200	SGD	2.648.803
08/07/2015	CHF	1.144.157	USD	1.220.000
08/07/2015	EUR	1.765.755	USD	2.000.000
26/08/2015	EUR	4.525.000	USD	5.094.670
26/08/2015	GBP	1.650.000	USD	2.608.527

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (2.375.718). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Japan Opportunities

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	JPY	21.118.000.000	EUR	150.141.890
08/07/2015	EUR	7.691.485	JPY	1.061.000.000
08/07/2015	USD	2.510.471	JPY	309.000.000
08/07/2015	JPY	2.771.000.000	USD	22.361.002

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt JPY (668.411.741). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Market Neutral

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	EUR	70.000	GBP	51.604

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 2.829. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Multi-Asset Absolute Return EUR

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
16/09/2015	EUR	906.576	CHF	950.000
16/09/2015	CAD	500.000	EUR	359.893
16/09/2015	CHF	9.500.000	EUR	9.101.765
16/09/2015	GBP	21.510.000	EUR	29.764.722
16/09/2015	JPY	1.156.000.000	EUR	8.365.597
16/09/2015	USD	162.812.000	EUR	145.263.011
16/09/2015	EUR	422.829	GBP	300.000
16/09/2015	EUR	6.927.382	USD	7.850.000
29/12/2015	GBP	897.781	EUR	1.228.575
14/01/2016	USD	1.330.809	EUR	1.243.667
06/04/2016	USD	465.281	EUR	415.022
11/05/2016	USD	1.691.931	EUR	1.499.766

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (1.281.332). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Multi-Asset Actiprotect

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	EUR	6.295.000	CHF	6.630.636
08/07/2015	CHF	843.040	EUR	802.000
31/07/2015	EUR	1.629.773	JPY	222.000.000
29/12/2015	GBP	163.469	EUR	223.701
14/01/2016	USD	242.316	EUR	226.448
06/04/2016	USD	84.719	EUR	75.568
11/05/2016	USD	308.069	EUR	273.079

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 66.006. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Global High Yield

Vencimiento		Ventas		Compras
01/07/2015	EUR	125.000	USD	139.977
03/07/2015	USD	1.182.709	CHF	1.100.000
03/07/2015	USD	1.401.016	EUR	1.250.000
08/07/2015	USD	59.778.000	CHF	55.504.471
08/07/2015	USD	115.818.000	EUR	102.073.767
08/07/2015	USD	1.972.200	SGD	2.648.803
08/07/2015	CHF	1.144.157	USD	1.220.000
08/07/2015	EUR	1.765.755	USD	2.000.000
26/08/2015	EUR	4.525.000	USD	5.094.670
26/08/2015	GBP	1.650.000	USD	2.608.527

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de USD (2.375.718) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • Japan Opportunities

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	JPY	21.118.000.000	EUR	150.141.890
08/07/2015	EUR	7.691.485	JPY	1.061.000.000
08/07/2015	USD	2.510.471	JPY	309.000.000
08/07/2015	JPY	2.771.000.000	USD	22.361.002

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de JPY (668.411.741) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • Market Neutral

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	EUR	70.000	GBP	51.604

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR 2.829 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • Multi-Asset Absolute Return EUR

Vencimiento		Ventas		Compras
16/09/2015	EUR	906.576	CHF	950.000
16/09/2015	CAD	500.000	EUR	359.893
16/09/2015	CHF	9.500.000	EUR	9.101.765
16/09/2015	GBP	21.510.000	EUR	29.764.722
16/09/2015	JPY	1.156.000.000	EUR	8.365.597
16/09/2015	USD	162.812.000	EUR	145.263.011
16/09/2015	EUR	422.829	GBP	300.000
16/09/2015	EUR	6.927.382	USD	7.850.000
29/12/2015	GBP	897.781	EUR	1.228.575
14/01/2016	USD	1.330.809	EUR	1.243.667
06/04/2016	USD	465.281	EUR	415.022
11/05/2016	USD	1.691.931	EUR	1.499.766

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR (1.281.332) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • Multi-Asset Actiprotect

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	EUR	6.295.000	CHF	6.630.636
08/07/2015	CHF	843.040	EUR	802.000
31/07/2015	EUR	1.629.773	JPY	222.000.000
29/12/2015	GBP	163.469	EUR	223.701
14/01/2016	USD	242.316	EUR	226.448
06/04/2016	USD	84.719	EUR	75.568
11/05/2016	USD	308.069	EUR	273.079

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR 66.006 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

### • Multi-Asset Diversified

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	EUR	17.516.000	CHF	18.458.010
04/09/2015	GBP	10.050.000	EUR	13.658.510
04/09/2015	JPY	832.000.000	EUR	5.942.857
04/09/2015	USD	58.520.000	EUR	51.874.834
04/09/2015	EUR	408.008	GBP	300.000
04/09/2015	EUR	530.410	USD	600.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR (1.033.415) et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

### • Multi-Asset Inflation Shield

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	USD	524.000	CHF	486.539
08/07/2015	USD	9.036.000	EUR	7.967.521
08/07/2015	EUR	192.799	USD	216.000
04/09/2015	USD	2.485.616	EUR	2.200.000
04/09/2015	CAD	1.180.000	USD	944.529
04/09/2015	EUR	6.500.000	USD	7.380.363
04/09/2015	GBP	2.200.000	USD	3.389.760
04/09/2015	JPY	187.000.000	USD	1.505.515

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de USD (152.841) et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

### • Multi-Strategy Ucits Alternative

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	EUR	9.874.000	CHF	10.405.024
08/07/2015	GBP	3.530.000	EUR	4.808.609
08/07/2015	USD	51.526.000	EUR	45.607.109
08/07/2015	EUR	18.893.000	USD	21.436.942

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR 42.289 et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

### • US Selection

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	USD	337.000	CHF	312.908
08/07/2015	USD	4.275.000	EUR	3.767.870
08/07/2015	EUR	115.955	USD	129.000

La moins-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de USD (78.757) et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

### • US Value

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	USD	8.434.000	CHF	7.831.053
08/07/2015	USD	3.784.100	EUR	3.335.037
08/07/2015	CHF	264.535	USD	282.000

La moins-value non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de USD (121.466) et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

### • USD Bonds

Échéance		Ventes		Achats
04/09/2015	USD	834.788	EUR	750.000
04/09/2015	EUR	4.550.000	USD	5.175.170

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de USD 102.575 et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

### • World Opportunities

Échéance		Ventes		Achats
08/07/2015	EUR	46.366.000	USD	52.609.182
08/07/2015	EUR	7.113.000	GBP	5.243.704
08/07/2015	USD	1.802.300	EUR	1.600.000
08/07/2015	GBP	346.032	EUR	480.000

La plus-value nette non réalisée sur ces contrats de change à terme au 30 juin 2015 est de EUR 1.108.308 et figure dans l'état des actifs nets globalisés.

### • Multi-Asset Diversified

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	EUR	17.516.000	CHF	18.458.010
04/09/2015	GBP	10.050.000	EUR	13.658.510
04/09/2015	JPY	832.000.000	EUR	5.942.857
04/09/2015	USD	58.520.000	EUR	51.874.834
04/09/2015	EUR	408.008	GBP	300.000
04/09/2015	EUR	530.410	USD	600.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR (1.033.415) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • Multi-Asset Inflation Shield

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	USD	524.000	CHF	486.539
08/07/2015	USD	9.036.000	EUR	7.967.521
08/07/2015	EUR	192.799	USD	216.000
04/09/2015	USD	2.485.616	EUR	2.200.000
04/09/2015	CAD	1.180.000	USD	944.529
04/09/2015	EUR	6.500.000	USD	7.380.363
04/09/2015	GBP	2.200.000	USD	3.389.760
04/09/2015	JPY	187.000.000	USD	1.505.515

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di USD (152.841) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • Multi-Strategy Ucits Alternative

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	EUR	9.874.000	CHF	10.405.024
08/07/2015	GBP	3.530.000	EUR	4.808.609
08/07/2015	USD	51.526.000	EUR	45.607.109
08/07/2015	EUR	18.893.000	USD	21.436.942

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR 42.289 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • US Selection

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	USD	337.000	CHF	312.908
08/07/2015	USD	4.275.000	EUR	3.767.870
08/07/2015	EUR	115.955	USD	129.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di USD (78.757) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • US Value

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	USD	8.434.000	CHF	7.831.053
08/07/2015	USD	3.784.100	EUR	3.335.037
08/07/2015	CHF	264.535	USD	282.000

La minusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di USD (121.466) e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • USD Bonds

Scadenza		Vendite		Acquisti
04/09/2015	USD	834.788	EUR	750.000
04/09/2015	EUR	4.550.000	USD	5.175.170

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di USD 102.575 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

### • World Opportunities

Scadenza		Vendite		Acquisti
08/07/2015	EUR	46.366.000	USD	52.609.182
08/07/2015	EUR	7.113.000	GBP	5.243.704
08/07/2015	USD	1.802.300	EUR	1.600.000
08/07/2015	GBP	346.032	EUR	480.000

La plusvalenza netta non realizzata su questi contratti di cambio a termine al 30 giugno 2015 è di EUR 1.108.308 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.



## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

### • Multi-Asset Diversified

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	EUR	17.516.000	CHF	18.458.010
04/09/2015	GBP	10.050.000	EUR	13.658.510
04/09/2015	JPY	832.000.000	EUR	5.942.857
04/09/2015	USD	58.520.000	EUR	51.874.834
04/09/2015	EUR	408.008	GBP	300.000
04/09/2015	EUR	530.410	USD	600.000

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (1.033.415). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Multi-Asset Inflation Shield

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	USD	524.000	CHF	486.539
08/07/2015	USD	9.036.000	EUR	7.967.521
08/07/2015	EUR	192.799	USD	216.000
04/09/2015	USD	2.485.616	EUR	2.200.000
04/09/2015	CAD	1.180.000	USD	944.529
04/09/2015	EUR	6.500.000	USD	7.380.363
04/09/2015	GBP	2.200.000	USD	3.389.760
04/09/2015	JPY	187.000.000	USD	1.505.515

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (152.841). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Multi-Strategy Ucits Alternative

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	EUR	9.874.000	CHF	10.405.024
08/07/2015	GBP	3.530.000	EUR	4.808.609
08/07/2015	USD	51.526.000	EUR	45.607.109
08/07/2015	EUR	18.893.000	USD	21.436.942

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 42.289. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • US Selection

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	USD	337.000	CHF	312.908
08/07/2015	USD	4.275.000	EUR	3.767.870
08/07/2015	EUR	115.955	USD	129.000

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (78.757). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • US Value

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	USD	8.434.000	CHF	7.831.053
08/07/2015	USD	3.784.100	EUR	3.335.037
08/07/2015	CHF	264.535	USD	282.000

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt USD (121.466). Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • USD Bonds

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
04/09/2015	USD	834.788	EUR	750.000
04/09/2015	EUR	4.550.000	USD	5.175.170

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt USD 102.575. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • World Opportunities

Fälligkeit		Verkauf		Kauf
08/07/2015	EUR	46.366.000	USD	52.609.182
08/07/2015	EUR	7.113.000	GBP	5.243.704
08/07/2015	USD	1.802.300	EUR	1.600.000
08/07/2015	GBP	346.032	EUR	480.000

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 1.108.308. Er ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Multi-Asset Diversified

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	EUR	17.516.000	CHF	18.458.010
04/09/2015	GBP	10.050.000	EUR	13.658.510
04/09/2015	JPY	832.000.000	EUR	5.942.857
04/09/2015	USD	58.520.000	EUR	51.874.834
04/09/2015	EUR	408.008	GBP	300.000
04/09/2015	EUR	530.410	USD	600.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR (1.033.415) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • Multi-Asset Inflation Shield

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	USD	524.000	CHF	486.539
08/07/2015	USD	9.036.000	EUR	7.967.521
08/07/2015	EUR	192.799	USD	216.000
04/09/2015	USD	2.485.616	EUR	2.200.000
04/09/2015	CAD	1.180.000	USD	944.529
04/09/2015	EUR	6.500.000	USD	7.380.363
04/09/2015	GBP	2.200.000	USD	3.389.760
04/09/2015	JPY	187.000.000	USD	1.505.515

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de USD (152.841) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • Multi-Strategy Ucits Alternative

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	EUR	9.874.000	CHF	10.405.024
08/07/2015	GBP	3.530.000	EUR	4.808.609
08/07/2015	USD	51.526.000	EUR	45.607.109
08/07/2015	EUR	18.893.000	USD	21.436.942

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR 42.289 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • US Selection

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	USD	337.000	CHF	312.908
08/07/2015	USD	4.275.000	EUR	3.767.870
08/07/2015	EUR	115.955	USD	129.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de USD (78.757) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • US Value

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	USD	8.434.000	CHF	7.831.053
08/07/2015	USD	3.784.100	EUR	3.335.037
08/07/2015	CHF	264.535	USD	282.000

La minusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de USD (121.466) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • USD Bonds

Vencimiento		Ventas		Compras
04/09/2015	USD	834.788	EUR	750.000
04/09/2015	EUR	4.550.000	USD	5.175.170

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de USD 102.575 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • World Opportunities

Vencimiento		Ventas		Compras
08/07/2015	EUR	46.366.000	USD	52.609.182
08/07/2015	EUR	7.113.000	GBP	5.243.704
08/07/2015	USD	1.802.300	EUR	1.600.000
08/07/2015	GBP	346.032	EUR	480.000

La plusvalía neta no realizada en estos contratos de divisas a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR 1.108.308 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

### Note 9 – Contrats à terme

Au 30 juin 2015, les compartiments avaient en cours les contrats à terme suivants :

#### • Dynamic Allocation

Vente de 10 contrats sur 10Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 21/09/2015, pour un engagement de USD (1.261.719)

Vente de 5 contrats sur EURO BUND avec échéance au 08/09/2015, pour un engagement de EUR (760.000).

Achat de 10 contrats sur FTSE MIB INDEX avec échéance au 18/09/2015, pour un engagement de EUR 1.128.650.

Vente de 4 contrats sur LONG GILT STERLING FUTURES avec échéance au 28/09/2015, pour un engagement de GBP (462.920).

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 30 juin 2015 est de EUR (29.734) 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 21/09/2015, pour un engagement de USD (6.308.594).

Vente de 150 contrats sur EURO BUND avec échéance au 08/09/2015, pour un engagement de EUR (22.800.000)

Vente de 120 contrats sur EURO OAT FUTURES avec échéance au 08/09/2015, pour un engagement de EUR (17.576.400)

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 30 juin 2015 est de EUR (352.741) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

#### • European Fixed Income

Vente de 16 contrats sur 10Y BTP ITALIAN BOND avec échéance au 08/09/2015, pour un engagement de EUR (2.083.360)

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 30 juin 2015 est de EUR (44.740) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

#### • Flexible Credit

Vente de 46 contrats sur 10Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 21/09/2015, pour un engagement de USD (5.750.719).

Achat de 9 contrats sur EURO BUND avec échéance au 08/09/2015, pour un engagement de EUR (1.351.710).

Vente de 13 contrats sur LONG GILT STERLING FUTURES avec échéance au 28/09/2015, pour un engagement de GBP (1.486.030).

La plus-value non réalisée sur contrats à terme au 30 juin 2015 est de EUR 180.111 et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

#### • Global High Yield

Vente de 46 contrats sur 10Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 21/09/2015, pour un engagement de USD (5.803.906).

Vente de 58 contrats sur 5Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 30/09/2015, pour un engagement de USD (6.916.953).

La plus-value non réalisée sur contrats à terme au 30 juin 2015 est de USD 32.555 et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

### Nota 9 – Contratti a termine

Al 30 giugno 2015, i comparti seguenti avevano in corso i contratti a termine seguenti:

#### • Dynamic Allocation

Vendita di 10 contratti su 10Y TREASURY NOTES USA con scadenza 21/09/2015, per un impegno di USD (1.261.719).

Vendita di 5 contratti su EURO BUND con scadenza 08/09/2015, per un impegno di EUR (760.000).

Acquisto di 10 contratti su FTSE MIB INDEX con scadenza 18/09/2015, per un impegno di EUR 1.128.650.

Vendita di 4 contratti su LONG GILT STERLING FUTURES con scadenza 28/09/2015, per un impegno di GBP (462.920).

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 30 giugno 2015 è di EUR (29.734) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

#### • European Corporate Bonds

Vendita di 50 contratti su 10Y TREASURY NOTES USA con scadenza 21/09/2015, per un impegno di USD (6.308.594).

Vendita di 150 contratti su EURO BUND con scadenza 08/09/2015, per un impegno di EUR (22.800.000).

Vendita di 120 contratti su EURO OAT FUTURES con scadenza 08/09/2015, per un impegno di EUR (17.576.400).

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 30 giugno 2015 è di EUR (352.741) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

#### • European Fixed Income

Vendita di 16 contratti su 10Y BTP ITALIAN BOND con scadenza 08/09/2015, per un impegno di EUR (2.083.360).

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 30 giugno 2015 è di EUR (44.740) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

#### • Flexible Credit

Vendita di 46 contratti su 10Y TREASURY NOTES USA con scadenza 21/09/2015, per un impegno di USD (5.750.719).

Acquisto di 9 contratti su EURO BUND con scadenza 08/09/2015, per un impegno di EUR (1.351.710).

Vendita di 13 contratti su LONG GILT STERLING FUTURES con scadenza 28/09/2015, per un impegno di GBP (1.486.030).

La plusvalenza non realizzata su contratti a termine al 30 giugno 2015 è di EUR 180.111 ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

#### • Global High Yield

Vendita di 46 contratti su 10Y TREASURY NOTES USA con scadenza 21/09/2015, per un impegno di USD (5.803.906).

Vendita di 58 contratti su 5Y TREASURY NOTES USA con scadenza 30/09/2015, per un impegno di USD (6.916.953).

La plusvalenza non realizzata su contratti a termine al 30 giugno 2015 è di USD 32.555 ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

### Anmerkung 9 – Terminkontrakte

Am 30. Juni 2015 waren folgende Terminkontrakte offen:

#### • Dynamic Allocation

Verkauf von 10 Termingeschäften auf den 10Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 21/09/2015 und einer Verpflichtung von USD (1.261.719)

Verkauf von 5 Termingeschäften auf den EURO BUND mit Fälligkeit zum 08/09/2015 und einer Verpflichtung von EUR (760.000).

Kauf von 10 Termingeschäften auf den FTSE MIB INDEX mit Fälligkeit zum 18/09/2015 und einer Verpflichtung von EUR 1.128.650.

Verkauf von 4 Termingeschäften auf den LONG GILT STERLING FUTURES mit Fälligkeit zum 28/09/2015 und einer Verpflichtung von GBP (462.920).

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (29.734) 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 21/09/2015 und einer Verpflichtung von USD (6.308.594).

Verkauf von 150 Termingeschäften auf den EURO BUND mit Fälligkeit zum 08/09/2015 und einer Verpflichtung von EUR (22.800.000).

Verkauf von 120 Termingeschäften auf den EURO OAT FUTURES mit Fälligkeit zum 08/09/2015 und einer Verpflichtung von EUR (17.576.400).

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (352.741) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

#### • European Fixed Income

Verkauf von 16 Termingeschäften auf den 10Y BTP ITALIAN BOND mit Fälligkeit zum 08/09/2015 und einer Verpflichtung von EUR (2.083.360).

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (44.740) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

#### • Flexible Credit

Verkauf von 46 Termingeschäften auf den 10Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 21/09/2015 und einer Verpflichtung von USD (5.750.719).

Kauf von 9 Termingeschäften auf den EURO BUND mit Fälligkeit zum 08/09/2015 und einer Verpflichtung von EUR (1.351.710).

Verkauf von 13 Termingeschäften auf den LONG GILT STERLING FUTURES mit Fälligkeit zum 28/09/2015 und einer Verpflichtung von GBP (1.486.030).

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt EUR 180.111 und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

#### • Global High Yield

Verkauf von 46 Termingeschäften auf den 10Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 21/09/2015 und einer Verpflichtung von USD (5.803.906).

Verkauf von 58 Termingeschäften auf den 5Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 30/09/2015 und einer Verpflichtung von USD (6.916.953).

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertzuwachs beträgt USD 32.555 und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### Nota 9 – Contratos a plazo

A 30 de junio de 2015, los siguientes compartimentos tenían vigentes los siguientes contratos a plazo:

#### • Dynamic Allocation

Venta de 10 contratos en el 10Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 21/09/2015 por un importe de USD (1.261.719)

Venta de 5 contratos en el EURO BUND con vencimiento el 08/09/2015 por un importe de EUR (760.000).

Compra de 10 contratos en el FTSE MIB INDEX con vencimiento el 18/09/2015 por un importe de EUR 1.128.650.

Venta de 4 contratos en el LONG GILT STERLING FUTURES con vencimiento el 28/09/2015 por un importe de GBP (462.920).

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR (29.734) 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 21/09/2015 por un importe de USD (6.308.594).

Venta de 150 contratos en el EURO BUND con vencimiento el 08/09/2015 por un importe de EUR (22.800.000).

Venta de 120 contratos en el EURO OAT FUTURES con vencimiento el 08/09/2015 por un importe de EUR (17.576.400).

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR (352.741) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

#### • European Fixed Income

Venta de 16 contratos en el 10Y BTP ITALIAN BOND con vencimiento el 08/09/2015 por un importe de EUR (2.083.360).

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR (44.740) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

#### • Flexible Credit

Venta de 46 contratos en el 10Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 21/09/2015, por un importe de USD (5.750.719)

Compra de 9 contratos en el EURO BUND con vencimiento el 08/09/2015, por un importe de EUR (1.351.710).

Venta de 13 contratos en el LONG GILT STERLING FUTURES con vencimiento el 28/09/2015, por un importe de GBP (1.486.030).

La plusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR 180.111 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

#### • Global High Yield

Venta de 46 contratos en el 10Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 21/09/2015 por un importe de USD (5.803.906).

Venta de 58 contratos en el 5Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 30/09/2015 por un importe de USD (6.916.953).

La plusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 30 de junio de 2015 es de USD 32.555 y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

### • Italian Value

Vente de 60 contrats sur FTSE MIB INDEX avec échéance au 18/09/2015, pour un engagement de EUR (6.771.900)

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 30 juin 2015 est de EUR (86.400) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

### • Multi-Asset Absolute Return EUR

Vente de 250 contrats sur 10Y BTP ITALIAN BOND avec échéance au 08/09/2015, pour un engagement de EUR (32.552.500).

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 30 juin 2015 est de EUR (172.115) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

### • Multi-Asset Actiprotect

Achat de 2 contrats sur 10Y BTP ITALIAN BOND avec échéance au 08/09/2015, pour un engagement de EUR 260.420

Achat de 63 contrats sur 10Y TREASURY NOTES USA avec échéance au 21/09/2015, pour un engagement de USD 7.948.828.

Achat de 6 contrats sur EURO BUND avec échéance au 08/09/2015, pour un engagement de EUR 912.000.

Achat de 121 contrats sur EURO STOXX 50 PR avec échéance au 18/09/2015, pour un engagement de EUR 4.157.560.

Achat de 10 contrats sur LONG GILT STERLING FUTURES avec échéance au 28/09/2015, pour un engagement de GBP 1.157.300.

Achat de 45 contrats sur NIKKEI 225 INDICES D avec échéance au 10/09/2015, pour un engagement de JPY 454.725.000

Achat de 59 contrats sur S&P 500 EMINI INDEX avec échéance au 18/09/2015, pour un engagement de USD 6.060.775.

Achat de 8 contrats sur SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. avec échéance au 18/09/2015, pour un engagement de CHF 703.280.

Achat de 8 contrats sur TREASURY BONDS USA avec échéance au 21/09/2015, pour un engagement de USD 1.206.750.

Achat de 8 contrats sur UKX FTSE 100 INDEX avec échéance au 18/09/2015, pour un engagement de GBP 519.520.

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 30 juin 2015 est de EUR (427.486) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

### • Multi-Asset Diversified

Achat de 88 contrats sur EURO STOXX 50 PR avec échéance au 18/09/2015, pour un engagement de EUR 3.023.680.

La moins-value non réalisée sur contrats à terme au 30 juin 2015 est de EUR (83.270) et est incluse dans l'état des actifs nets globalisé.

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

### • Italian Value

Vendita di 60 contratti su FTSE MIB INDEX con scadenza 18/09/2015, per un impegno di EUR (6.771.900)

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 30 giugno 2015 è di EUR (86.400) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

### • Multi-Asset Absolute Return EUR

Vendita di 250 contratti su 10Y BTP ITALIAN BOND con scadenza 08/09/2015, per un impegno di EUR (32.552.500).

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 30 giugno 2015 è di EUR (172.115) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

### • Multi-Asset Actiprotect

Acquisto di 2 contratti su 10Y BTP ITALIAN BOND con scadenza 08/09/2015, per un impegno di EUR 260.420.

Acquisto di 63 contratti su 10Y TREASURY NOTES USA con scadenza 21/09/2015, per un impegno di USD 7.948.828.

Acquisto di 6 contratti su EURO BUND con scadenza 08/09/2015, per un impegno di EUR 912.000.

Acquisto di 121 contratti su EURO STOXX 50 PR con scadenza 18/09/2015, per un impegno di EUR 4.157.560.

Acquisto di 10 contratti su LONG GILT STERLING FUTURES con scadenza 28/09/2015, per un impegno di GBP 1.157.300.

Acquisto di 45 contratti su NIKKEI 225 INDICES D con scadenza 10/09/2015, per un impegno di JPY 454.725.000.

Acquisto di 59 contratti su S&P 500 EMINI INDEX con scadenza 18/09/2015, per un impegno di USD 6.060.775.

Acquisto di 8 contratti su SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. con scadenza 18/09/2015, per un impegno di CHF 703.280.

Acquisto di 8 contratti su TREASURY BONDS USA con scadenza 21/09/2015, per un impegno di USD 1.206.750.

Acquisto di 8 contratti su UKX FTSE 100 INDEX con scadenza 18/09/2015, per un impegno di GBP 519.520.

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 30 giugno 2015 è di EUR (427.486) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

### • Multi-Asset Diversified

Acquisto di 88 contratti su EURO STOXX 50 PR con scadenza 18/09/2015, per un impegno di EUR 3.023.680.

La minusvalenza non realizzata su contratti a termine al 30 giugno 2015 è di EUR (83.270) ed è inclusa net prospetto delle attività nette globalizzate.

## Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

## Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

### • Italian Value

Verkauf von 60 Termingeschäften auf den FTSE MIB INDEX mit Fälligkeit zum 18/09/2015 und einer Verpflichtung von EUR (6.771.900)

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (86.400) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Multi-Asset Absolute Return EUR

Verkauf von 250 Termingeschäften auf den 10Y BTP ITALIAN BOND mit Fälligkeit zum 08/09/2015 und einer Verpflichtung von EUR (32.552.500).

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (172.115) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Multi-Asset Actiprotect

Kauf von 2 Termingeschäften auf den 10Y BTP ITALIAN BOND mit Fälligkeit zum 08/09/2015 und einer Verpflichtung von EUR 260.420.

Kauf von 63 Termingeschäften auf den 10Y TREASURY NOTES USA mit Fälligkeit zum 21/09/2015 und einer Verpflichtung von USD 7.948.828.

Kauf von 6 Termingeschäften auf den EURO BUND mit Fälligkeit zum 08/09/2015 und einer Verpflichtung von EUR 912.000.

Kauf von 121 Termingeschäften auf den EURO STOXX 50 PR mit Fälligkeit zum 18/09/2015 und einer Verpflichtung von EUR 4.157.560.

Kauf von 10 Termingeschäften auf den LONG GILT STERLING FUTURES mit Fälligkeit zum 28/09/2015 und einer Verpflichtung von GBP 1.157.300.

Kauf von 45 Termingeschäften auf den NIKKEI 225 INDICES D mit Fälligkeit zum 10/09/2015 und einer Verpflichtung von JPY 454.725.000.

Kauf von 59 Termingeschäften auf den S&P 500 EMINI INDEX mit Fälligkeit zum 18/09/2015 und einer Verpflichtung von USD 6.060.775..

Kauf von 8 Termingeschäften auf den SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. mit Fälligkeit zum 18/09/2015 und einer Verpflichtung von CHF 703.280.

Kauf von 8 Termingeschäften auf den TREASURY BONDS USA mit Fälligkeit zum 21/09/2015 und einer Verpflichtung von USD 1.206.750.

Kauf von 8 Termingeschäften auf den UKX FTSE 100 INDEX mit Fälligkeit zum 18/09/2015 und einer Verpflichtung von GBP 519.520

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (427.486) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Multi-Asset Diversified

Kauf von 88 Termingeschäften auf den EURO STOXX 50 PR mit Fälligkeit zum 18/09/2015 und einer Verpflichtung von EUR 3.023.680.

Der zum Terminkurs vom 30. Juni 2015 nicht realisierte Wertverlust beträgt EUR (83.270) und ist in der globalisierten Aufstellung des Nettovermögens verzeichnet.

### • Italian Value

Venta de 60 contratos en el FTSE MIB INDEX con vencimiento el 18/09/2015, por un importe de EUR (6.771.900)

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR (86.400) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • Multi-Asset Absolute Return EUR

Venta de 250 contratos en el 10Y BTP ITALIAN BOND con vencimiento el 08/09/2015 por un importe de EUR (32.552.500).

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR (172.115) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • Multi-Asset Actiprotect

Compra de 2 contratos en el 10Y BTP ITALIAN BOND con vencimiento el 08/09/2015 por un importe de EUR 260.420.

Compra de 63 contratos en el 10Y TREASURY NOTES USA con vencimiento el 21/09/2015 por un importe de USD 7.948.828

Compra de 6 contratos en el EURO BUND con vencimiento el 08/09/2015 por un importe de EUR 912.000.

Compra de 121 contratos en el EURO STOXX 50 PR con vencimiento el 18/09/2015 por un importe de EUR 4.157.560.

Compra de 10 contratos en el LONG GILT STERLING FUTURES con vencimiento el 28/09/2015 por un importe de GBP 1.157.300.

Compra de 45 contratos en el NIKKEI 225 INDICES D con vencimiento el 10/09/2015 por un importe de JPY 454.725.000.

Compra de 59 contratos en el S&P 500 EMINI INDEX con vencimiento el 18/09/2015 por un importe de USD 6.060.775.

Compra de 8 contratos en el SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. con vencimiento el 18/09/2015 por un importe de CHF 703.280.

Compra de 8 contratos en el TREASURY BONDS USA con vencimiento el 21/09/2015 por un importe de USD 1.206.750.

Compra de 8 contratos en el UKX FTSE 100 INDEX con vencimiento el 18/09/2015 por un importe de GBP 519.520.

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR (427.486) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.

### • Multi-Asset Diversified

Compra de 88 contratos en el EURO STOXX 50 PR con vencimiento el 18/09/2015 por un importe de EUR 3.023.680 .

La minusvalía no realizada en estos contratos a plazo a 30 de junio de 2015 es de EUR (83.270) y figura en el estado del patrimonio neto globalizado.











## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

Description	Quantité	Devise	Nominal	Résultat non réalisé EUR	Denominazione	Quantità	Valuta	Nominal	Risultato non realizzato EUR
RPC GROUP PLC	274.019	GBP	1.827.707	0	RPC GROUP PLC	274.019	GBP	1.827.707	0
SA DES CIMENTS VICAT-VICAT	(26.069)	EUR	(1.601.940)	66.251	SA DES CIMENTS VICAT-VICAT	(26.069)	EUR	(1.601.940)	66.251
SAFT GROUPE SA	71.981	EUR	2.519.335	0	SAFT GROUPE SA	71.981	EUR	2.519.335	0
SALZGITTER AG	40.974	EUR	1.313.626	(39.335)	SALZGITTER AG	40.974	EUR	1.313.626	(39.335)
SARTORIUS AG /VORZUG.	10.475	EUR	1.746.706	0	SARTORIUS AG /VORZUG.	10.475	EUR	1.746.706	0
SERCO GROUP PLC	(592.999)	GBP	(699.739)	0	SERCO GROUP PLC	(592.999)	GBP	(699.739)	0
SFS GROUP LTD	(38.492)	CHF	(2.613.607)	0	SFS GROUP LTD	(38.492)	CHF	(2.613.607)	0
SGS SA /NOM.	(1.363)	CHF	(2.325.278)	130.897	SGS SA /NOM.	(1.363)	CHF	(2.325.278)	130.897
SHAWBROOK GROUP PLC	231.885	GBP	848.003	0	SHAWBROOK GROUP PLC	231.885	GBP	848.003	0
SONOVA HOLDING AG /NOM.	(17.906)	CHF	(2.263.318)	0	SONOVA HOLDING AG /NOM.	(17.906)	CHF	(2.263.318)	0
STROEER MEDIA AKT.	35.329	EUR	1.480.285	134.957	STROEER MEDIA AKT.	35.329	EUR	1.480.285	134.957
SYNTHOMER SHS	383.440	GBP	1.194.799	0	SYNTHOMER SHS	383.440	GBP	1.194.799	0
TAG IMMOBILIEN AG	(195.984)	EUR	(2.057.832)	237.141	TAG IMMOBILIEN AG	(195.984)	EUR	(2.057.832)	237.141
TAV HAVALIMALARI HOLDING AS	307.305	TRY	6.991.189	0	TAV HAVALIMALARI HOLDING AS	307.305	TRY	6.991.189	0
TAYLOR WIMPEY PLC	467.979	GBP	869.505	0	TAYLOR WIMPEY PLC	467.979	GBP	869.505	0
TED BAKER PLC LONDON	63.297	GBP	1.845.741	0	TED BAKER PLC LONDON	63.297	GBP	1.845.741	0
TELEKOM AUSTRIA AG	(186.911)	EUR	(1.109.504)	0	TELEKOM AUSTRIA AG	(186.911)	EUR	(1.109.504)	0
TELEPERFORMANCE	52.506	EUR	3.327.305	0	TELEPERFORMANCE	52.506	EUR	3.327.305	0
THE SWATCH GROUP AG	(7.483)	CHF	(2.724.560)	0	THE SWATCH GROUP AG	(7.483)	CHF	(2.724.560)	0
TOD S SPA	(28.684)	EUR	(2.443.877)	0	TOD S SPA	(28.684)	EUR	(2.443.877)	0
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	291.659	TRY	5.337.360	0	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	291.659	TRY	5.337.360	0
TOM TAILOR HLDG AG	(80.929)	EUR	(728.361)	0	TOM TAILOR HLDG AG	(80.929)	EUR	(728.361)	0
TUI AG	74.130	EUR	1.074.885	0	TUI AG	74.130	EUR	1.074.885	0
TURK SISE CAM	1.052.575	TRY	3.799.796	0	TURK SISE CAM	1.052.575	TRY	3.799.796	0
U BLOX HOLDING AG	14.748	CHF	2.790.322	0	U BLOX HOLDING AG	14.748	CHF	2.790.322	0
UBISOFT ENTERTAINMENT	61.585	EUR	984.128	0	UBISOFT ENTERTAINMENT	61.585	EUR	984.128	0
UKX FTSE 100 INDEX	(2.193)	GBP	(14.300.509)	(13)	UKX FTSE 100 INDEX	(2.193)	GBP	(14.300.509)	(13)
UPONOR OYJ A	(88.184)	EUR	(1.191.366)	(12.385)	UPONOR OYJ A	(88.184)	EUR	(1.191.366)	(12.385)
VIRGIN MONEY HOLDINGS (UK) PLC	594.555	GBP	2.619.015	19.820	VIRGIN MONEY HOLDINGS (UK) PLC	594.555	GBP	2.619.015	19.820
VOLVO B	96.431	SEK	9.922.750	0	VOLVO B	96.431	SEK	9.922.750	0
WARTSILA CORPORATION -B-	(54.498)	EUR	(2.290.006)	(73.027)	WARTSILA CORPORATION -B-	(54.498)	EUR	(2.290.006)	(73.027)
WEIR GROUP PLC	55.199	GBP	936.727	(254.778)	WEIR GROUP PLC	55.199	GBP	936.727	(254.778)
WH SMITH PLC	97.185	GBP	1.484.987	0	WH SMITH PLC	97.185	GBP	1.484.987	0
WOOD GROUP	241.018	GBP	1.553.361	(302.777)	WOOD GROUP	241.018	GBP	1.553.361	(302.777)
WPP PLC SHS	143.533	GBP	2.046.781	0	WPP PLC SHS	143.533	GBP	2.046.781	0
WS ATKINS PLC	103.868	GBP	1.574.639	76.237	WS ATKINS PLC	103.868	GBP	1.574.639	76.237
ZARDOYA OTIS / SPLIT ISSUE	(225.254)	EUR	(2.200.732)	0	ZARDOYA OTIS / SPLIT ISSUE	(225.254)	EUR	(2.200.732)	0
ZEAL NETWORK SE	(25.028)	EUR	(1.053.178)	121.010	ZEAL NETWORK SE	(25.028)	EUR	(1.053.178)	121.010
ZOOPLA	328.867	GBP	914.250	37.136	ZOOPLA	328.867	GBP	914.250	37.136
<b>Total</b>				<b>141.520</b>	<b>Total</b>				<b>141.520</b>

Au 30 juin 2015, la plus-value nette non réalisée sur CFD s'élevait à EUR 141.520 et est incluse dans l'état des actifs nets globalisés.

In data del 30 giugno 2015, la plusvalenza non realizzata su CFD è di EUR 141.520 e figura nel prospetto delle attività nette globalizzate.

# Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2015

# Notas de los estados financieros el 30 de junio de 2015

Bezeichnung	Menge	Währung	Nominal	Nicht realisiertes Ergebnis EUR	Denominación	Quantité	Divisa	Nominal	Resultado no realizado EUR
RPC GROUP PLC	274.019	GBP	1.827.707	0	RPC GROUP PLC	274.019	GBP	1.827.707	0
SA DES CIMENTS VICAT-VICAT	(26.069)	EUR	(1.601.940)	66.251	SA DES CIMENTS VICAT-VICAT	(26.069)	EUR	(1.601.940)	66.251
SAFT GROUPE SA	71.981	EUR	2.519.335	0	SAFT GROUPE SA	71.981	EUR	2.519.335	0
SALZGITTER AG	40.974	EUR	1.313.626	(39.335)	SALZGITTER AG	40.974	EUR	1.313.626	(39.335)
SARTORIUS AG /VORZUG.	10.475	EUR	1.746.706	0	SARTORIUS AG /VORZUG.	10.475	EUR	1.746.706	0
SERCO GROUP PLC	(592.999)	GBP	(699.739)	0	SERCO GROUP PLC	(592.999)	GBP	(699.739)	0
SFS GROUP LTD	(38.492)	CHF	(2.613.607)	0	SFS GROUP LTD	(38.492)	CHF	(2.613.607)	0
SGS SA /NOM.	(1.363)	CHF	(2.325.278)	130.897	SGS SA /NOM.	(1.363)	CHF	(2.325.278)	130.897
SHAWBROOK GROUP PLC	231.885	GBP	848.003	0	SHAWBROOK GROUP PLC	231.885	GBP	848.003	0
SONOVA HOLDING AG /NOM.	(17.906)	CHF	(2.263.318)	0	SONOVA HOLDING AG /NOM.	(17.906)	CHF	(2.263.318)	0
STROEER MEDIA AKT.	35.329	EUR	1.480.285	134.957	STROEER MEDIA AKT.	35.329	EUR	1.480.285	134.957
SYNTHOMER SHS	383.440	GBP	1.194.799	0	SYNTHOMER SHS	383.440	GBP	1.194.799	0
TAG IMMOBILIEN AG	(195.984)	EUR	(2.057.832)	237.141	TAG IMMOBILIEN AG	(195.984)	EUR	(2.057.832)	237.141
TAV HAVAIMALARI HOLDING AS	307.305	TRY	6.991.189	0	TAV HAVAIMALARI HOLDING AS	307.305	TRY	6.991.189	0
TAYLOR WIMPEY PLC	467.979	GBP	869.505	0	TAYLOR WIMPEY PLC	467.979	GBP	869.505	0
TED BAKER PLC LONDON	63.297	GBP	1.845.741	0	TED BAKER PLC LONDON	63.297	GBP	1.845.741	0
TELEKOM AUSTRIA AG	(186.911)	EUR	(1.109.504)	0	TELEKOM AUSTRIA AG	(186.911)	EUR	(1.109.504)	0
TELEPERFORMANCE	52.506	EUR	3.327.305	0	TELEPERFORMANCE	52.506	EUR	3.327.305	0
THE SWATCH GROUP AG	(7.483)	CHF	(2.724.560)	0	THE SWATCH GROUP AG	(7.483)	CHF	(2.724.560)	0
TOD S SPA	(28.684)	EUR	(2.443.877)	0	TOD S SPA	(28.684)	EUR	(2.443.877)	0
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	291.659	TRY	5.337.360	0	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	291.659	TRY	5.337.360	0
TOM TAILOR HLDG AG	(80.929)	EUR	(728.361)	0	TOM TAILOR HLDG AG	(80.929)	EUR	(728.361)	0
TUI AG	74.130	EUR	1.074.885	0	TUI AG	74.130	EUR	1.074.885	0
TURK SISE CAM	1.052.575	TRY	3.799.796	0	TURK SISE CAM	1.052.575	TRY	3.799.796	0
U BLOX HOLDING AG	14.748	CHF	2.790.322	0	U BLOX HOLDING AG	14.748	CHF	2.790.322	0
UBISOFT ENTERTAINMENT	61.585	EUR	984.128	0	UBISOFT ENTERTAINMENT	61.585	EUR	984.128	0
UKX FTSE 100 INDEX	(2.193)	GBP	(14.300.509)	(13)	UKX FTSE 100 INDEX	(2.193)	GBP	(14.300.509)	(13)
UPONOR OYJ A	(88.184)	EUR	(1.191.366)	(12.385)	UPONOR OYJ A	(88.184)	EUR	(1.191.366)	(12.385)
VIRGIN MONEY HOLDINGS (UK) PLC	594.555	GBP	2.619.015	19.820	VIRGIN MONEY HOLDINGS (UK) PLC	594.555	GBP	2.619.015	19.820
VOLVO B	96.431	SEK	9.922.750	0	VOLVO B	96.431	SEK	9.922.750	0
WARTSILA CORPORATION -B-	(54.498)	EUR	(2.290.006)	(73.027)	WARTSILA CORPORATION -B-	(54.498)	EUR	(2.290.006)	(73.027)
WEIR GROUP PLC	55.199	GBP	936.727	(254.778)	WEIR GROUP PLC	55.199	GBP	936.727	(254.778)
WH SMITH PLC	97.185	GBP	1.484.987	0	WH SMITH PLC	97.185	GBP	1.484.987	0
WOOD GROUP	241.018	GBP	1.553.361	(302.777)	WOOD GROUP	241.018	GBP	1.553.361	(302.777)
WPP PLC SHS	143.533	GBP	2.046.781	0	WPP PLC SHS	143.533	GBP	2.046.781	0
WS ATKINS PLC	103.868	GBP	1.574.639	76.237	WS ATKINS PLC	103.868	GBP	1.574.639	76.237
ZARDOYA OTIS / SPLIT ISSUE	(225.254)	EUR	(2.200.732)	0	ZARDOYA OTIS / SPLIT ISSUE	(225.254)	EUR	(2.200.732)	0
ZEAL NETWORK SE	(25.028)	EUR	(1.053.178)	121.010	ZEAL NETWORK SE	(25.028)	EUR	(1.053.178)	121.010
ZOOPLA	328.867	GBP	914.250	37.136	ZOOPLA	328.867	GBP	914.250	37.136
<b>Total</b>				<b>141.520</b>	<b>Total</b>				<b>141.520</b>

Zum 30. Juni 2015 betrug der nicht realisierte Gewinn von CFD EUR 141.520. Er ist in der Aufstellung des globalisierten Nettovermögens enthalten.

El 30 de junio de 2015, la plusvalía neta no realizada sobre CFD es de EUR 141.520 y está incluida en el estado consolidado de activos netos.









## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

### Note 12 – Options

#### European Fixed Income

Achat de 9.204.000 CALL EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 pour un engagement de 10.814.700 USD.

Vente de 9.204.000 PUT EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 pour un engagement de (10.216.440) USD.

Achat de 317 CALL EURO BUND Indices 24/07/2015 pour un engagement de 499.275 EUR.

Achat de 28.602.000 PUT GBP/USD SPOT CROSS Indices 17/02/2016 pour un engagement de 38.612.700 USD.

#### Flexible Credit

Achat de 750 PUT EURO STOXX 50 PR 18/09/2015 pour un engagement de 23.250.000 EUR.

#### Italian Opportunities

Achat de 900 CALL INTESA SANPAOLO SPA 17/07/2015 pour un engagement de 3.150.000 EUR.

Achat de 400 CALL UNICREDIT AZ 17/07/2015 pour un engagement de 2.720.000 EUR.

#### Multi-Asset Absolute Return EUR

Achat de 5.484.000 CALL EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 pour un engagement de 6.443.700 USD.

Vente de 5.484.000 PUT EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 pour un engagement de (6.087.240) USD.

Achat de 328 CALL EURO BUND 24/07/2015 pour un engagement de 516.600 EUR.

Achat de 40.020.788 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 pour un engagement de 54.028.064 USD.

Vente de 119 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 pour un engagement de (21.420.000) USD.

Achat de 119 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 pour un engagement de 23.800.000 USD.

Achat de 27.300.000 CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 pour un engagement de 170.625.000 USD.

Achat de 11.360.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 pour un engagement de 539.600.000 USD.

#### Multi-Asset Diversified

Achat de 17.154.000 CALL EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 pour un engagement de 20.155.950 USD.

Vente de 17.154.000 PUT EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 pour un engagement de (19.040.940) USD.

Achat de 177 CALL EURO BUND 24/07/2015 pour un engagement de 278.755 EUR.

Achat de 16.230.500 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 pour un engagement de 21.911.175 USD.

Vente de 118 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 pour un engagement de (21.240.000) USD.

### Nota 12 – Impegni su opzioni

#### European Fixed Income

Acquisto di 9.204.000 CALL EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 per un impegno di 10.814.700 USD.

Vendita di 9.204.000 PUT EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 per un impegno di (10.216.440) USD.

Acquisto di 317 CALL EURO BUND Indices 24/07/2015 per un impegno di 499.275 EUR.

Acquisto di 28.602.000 PUT GBP/USD SPOT CROSS Indices 17/02/2016 per un impegno di 38.612.700 USD.

#### Flexible Credit

Acquisto di 750 PUT EURO STOXX 50 PR 18/09/2015 per un impegno di 23.250.000 EUR.

#### Italian Opportunities

Acquisto di 900 CALL INTESA SANPAOLO SPA 17/07/2015 per un impegno di 3.150.000 EUR.

Acquisto di 400 CALL UNICREDIT AZ 17/07/2015 per un impegno di 2.720.000 EUR.

#### Multi-Asset Absolute Return EUR

Acquisto di 5.484.000 CALL EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 per un impegno di 6.443.700 USD.

Vendita di 5.484.000 PUT EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 per un impegno di (6.087.240) USD.

Acquisto di 328 CALL EURO BUND 24/07/2015 per un impegno di 516.600 EUR.

Acquisto di 40.020.788 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 per un impegno di 54.028.064 USD.

Vendita di 119 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 per un impegno di (21.420.000) USD.

Acquisto di 119 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 per un impegno di 23.800.000 USD.

Acquisto di 27.300.000 CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 per un impegno di 170.625.000 USD.

Acquisto di 11.360.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 per un impegno di 539.600.000 USD.

#### Multi-Asset Diversified

Acquisto di 17.154.000 CALL EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 per un impegno di 20.155.950 USD.

Vendita di 17.154.000 PUT EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/07/2015 per un impegno di (19.040.940) USD.

Acquisto di 177 CALL EURO BUND 24/07/2015 per un impegno di 278.755 EUR.

Acquisto di 16.230.500 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 per un impegno di 21.911.175 USD.

Vendita di 118 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 per un impegno di (21.240.000) USD.



# Erläuterungen zum Halbjahresabschluss **Notas de los estados financieros** zum **30. Juni 2015** el **30 de junio de 2015**

## Anmerkung 12 – Verpflichtungen aus Optionen

### European Fixed Income

Kauf von 9.204.000 CALL EUR/USD SPOT -GROSS RATES Indices 16/07/2015 für einer Verpflichtung von 10.814.700 USD.

Verkauf von 9.204.000 PUT EUR/USD SPOT -GROSS RATES Indices 16/07/2015 für einer Verpflichtung von (10.216.440) USD.

Kauf von 317 CALL EURO BUND Indices 24/07/2015 für einer Verpflichtung von 499.275 EUR.

Kauf von 28.602.000 PUT GBP/USD SPOT CROSS Indices 17/02/2016 für einer Verpflichtung von 38.612.700 USD.

### Flexible Credit

Kauf von 750 PUT EURO STOXX 50 PR 18/09/2015 für einer Verpflichtung 23.250.000 EUR.

### Italian Opportunities

Kauf von 900 CALL INTESA SANPAOLO SPA 17/07/2015 für einer Verpflichtung von 3.150.000 EUR.

Kauf von 400 CALL UNICREDIT AZ 17/07/2015 für einer Verpflichtung von 2.720.000 EUR.

### Multi-Asset Absolute Return EUR

Kauf von 5.484.000 CALL EUR/USD SPOT -GROSS RATES 16/07/2015 für einer Verpflichtung von 6.443.700 USD.

Verkauf von 5.484.000 PUT EUR/USD SPOT -GROSS RATES 16/07/2015 für einer Verpflichtung von (6.087.240) USD.

Kauf von 328 CALL EURO BUND 24/07/2015 für einer Verpflichtung von 516.600 EUR.

Kauf von 40.020.788 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 für einer Verpflichtung von 54.028.064 USD.

Verkauf von 119 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 für einer Verpflichtung von (21.420.000) USD.

Kauf von 119 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 für einer Verpflichtung von 23.800.000 USD.

Kauf von 27.300.000 CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 für einer Verpflichtung von 170.625.000 USD.

Kauf von 11.360.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 für einer Verpflichtung von 539.600.000 USD.

### Multi-Asset Diversified

Kauf von 17.154.000 CALL EUR/USD SPOT -GROSS RATES 16/07/2015 für einer Verpflichtung von 20.155.950 USD.

Verkauf von 17.154.000 PUT EUR/USD SPOT -GROSS RATES 16/07/2015 für einer Verpflichtung von (19.040.940) USD.

Kauf von 177 CALL EURO BUND 24/07/2015 für einer Verpflichtung von 278.755 EUR.

Kauf von 16.230.500 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 für einer Verpflichtung von 21.911.175 USD.

Verkauf von 118 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 für einer Verpflichtung von (21.240.000) USD.

## Nota 12 – Obligaciones sobre opciones

### European Fixed Income

Compra de von 9.204.000 CALL EUR/USD SPOT -GROSS RATES 16/07/2015 por un importe de 10.814.700 USD.

Venta de von 9.204.000 PUT EUR/USD SPOT -GROSS RATES 16/07/2015 por un importe de (10.216.440) USD.

Compra de von 317 CALL EURO BUND 24/07/2015 por un importe de 499.275 EUR.

Compra de von 28.602.000 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 por un importe de 38.612.700 USD.

### Flexible Credit

Compra de von 750 PUT EURO STOXX 50 PR 18/09/2015 por un importe de 23.250.000 EUR.

### Italian Opportunities

Compra de von 900 CALL INTESA SANPAOLO SPA 17/07/2015 por un importe de 3.150.000 EUR.

Compra de von 400 CALL UNICREDIT AZ 17/07/2015 por un importe de 2.720.000 EUR.

### Multi-Asset Absolute Return EUR

Compra de von 5.484.000 CALL EUR/USD SPOT -GROSS RATES 16/07/2015 por un importe de 6.443.700 USD.

Venta de von 5.484.000 PUT EUR/USD SPOT -GROSS RATES 16/07/2015 por un importe de (6.087.240) USD.

Compra de von 328 CALL EURO BUND 24/07/2015 por un importe de 516.600 EUR.

Compra de von 40.020.788 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 por un importe de 54.028.064 USD.

Venta de von 119 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 por un importe de (21.420.000) USD.

Compra de von 119 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 por un importe de 23.800.000 USD.

Compra de von 27.300.000 CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 por un importe de 170.625.000 USD.

Compra de von 11.360.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 por un importe de 539.600.000 USD.

### Multi-Asset Diversified

Compra de von 17.154.000 CALL EUR/USD SPOT -GROSS RATES 16/07/2015 por un importe de 20.155.950 USD.

Venta de von 17.154.000 PUT EUR/USD SPOT -GROSS RATES 16/07/2015 por un importe de (19.040.940) USD.

Compra de von 177 CALL EURO BUND 24/07/2015 por un importe de 278.755 EUR.

Compra de von 16.230.500 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 por un importe de 21.911.175 USD.

Venta de von 118 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 por un importe de (21.240.000) USD.

## Notes aux états financiers au 30 juin 2015

Achat de 118 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 pour un engagement de 23.600.000 USD.

Achat de 14.300.000 CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 pour un engagement de 89.375.000 USD.

Achat de 3.715.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 pour un engagement de 176.462.500 USD.

### Multi-Asset Inflation Shield

Achat de 6.318.182 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 pour un engagement de 8.529.546 USD.

Vente de 26 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 pour un engagement de (4.680.000) USD.

Achat de 26 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 pour un engagement de 5.200.000 USD.

Achat de 4.500.000 CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 pour un engagement de 28.125.000 USD.

Achat de 1.135.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 pour un engagement de 53.912.500 USD.

### USD Bonds

Achat 12.509.091 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 pour un engagement de 16.887.273 USD.

Achat 1.430.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 pour un engagement de 67.925.000 USD.

### 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

Au 30 juin 2015, la valeur des titres prêtés était la suivante :

Sous fonds	Valeur de marché	Collatéral	Devise
Continental European Selection	2.652.122	2.784.731	EUR
Dynamic Allocation	1.008.470	1.058.897	EUR
European Corporate Bonds	56.506.363	57.636.490	EUR
European Fixed Income	15.409.030	15.717.216	EUR
European Mid & Small Cap	239.578	251.558	EUR
European Opportunities	81.554.379	85.632.100	EUR
European Selection	4.068.760	4.272.199	EUR
Global High Dividend	1.362.142	1.430.250	USD
Japan Opportunities	1.561.986.296	1.640.076.503	JPY
Multi-Asset Diversified	6.484.115	6.686.304	EUR
Multi-Asset Inflation Shield	2.199.980	2.261.172	USD
US Value	2.664.119	2.797.326	USD
USD Bonds	2.367.717	2.415.075	USD
World Opportunities	7.551.015	7.928.560	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 30 juin 2015.

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 30 giugno 2015

Acquisto di 118 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 per un impegno di 23.600.000 USD.

Acquisto di 14.300.000 CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 per un impegno di 89.375.000 USD.

Acquisto di 3.715.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 per un impegno di 176.462.500 USD.

### Multi-Asset Inflation Shield

Acquisto di 6.318.182 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 per un impegno di 8.529.546 USD.

Vendita di 26 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 per un impegno di (4.680.000) USD.

Acquisto di 26 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 per un impegno di 5.200.000 USD.

Acquisto di 4.500.000 CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 per un impegno di 28.125.000 USD.

Acquisto di 1.135.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 per un impegno di 53.912.500 USD.

### USD Bonds

Acquisto di 12.509.091 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 per un impegno di 16.887.273 USD.

Acquisto di 1.430.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 per un impegno di 67.925.000 USD.

### 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

Al 30 giugno 2015, il valore dei titoli prestati era il seguente :

Companti	Valore di mercato	Garanzia collaterale	Valuta
Continental European Selection	2.652.122	2.784.731	EUR
Dynamic Allocation	1.008.470	1.058.897	EUR
European Corporate Bonds	56.506.363	57.636.490	EUR
European Fixed Income	15.409.030	15.717.216	EUR
European Mid & Small Cap	239.578	251.558	EUR
European Opportunities	81.554.379	85.632.100	EUR
European Selection	4.068.760	4.272.199	EUR
Global High Dividend	1.362.142	1.430.250	USD
Japan Opportunities	1.561.986.296	1.640.076.503	JPY
Multi-Asset Diversified	6.484.115	6.686.304	EUR
Multi-Asset Inflation Shield	2.199.980	2.261.172	USD
US Value	2.664.119	2.797.326	USD
USD Bonds	2.367.717	2.415.075	USD
World Opportunities	7.551.015	7.928.560	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 30 juin 2015.

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 Halbjahresabschluss **Notas de los estados financieros** zum **30. Juni 2015** el **30 de junio de 2015**

Kauf von 118 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 für einer Verpflichtung von 23.600.000 USD.

Kauf von 14.300.000 CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 für einer Verpflichtung von 89.375.000 USD.

Kauf von 3.715.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 für einer Verpflichtung von 176.462.500 USD.

## Multi-Asset Inflation Shield

Kauf von 6.318.182 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 für einer Verpflichtung von 8.529.546 USD.

Verkauf von 26 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 für einer Verpflichtung von (4.680.000) USD.

Kauf von 26 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 für einer Verpflichtung von 5.200.000 USD.

Kauf von 4.500.000 CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 für einer Verpflichtung von 28.125.000 USD.

Kauf von 1.135.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 für einer Verpflichtung von 53.912.500 USD.

## USD Bonds

Kauf von 12.509.091 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 für einer Verpflichtung von 16.887.273 USD.

Kauf von 1.430.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 für einer Verpflichtung von 67.925.000 USD.

## 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

Wert der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2015:

Teilfonds	Marktwert	Sicherheits-leistur	Währung
Continental European Selection	2.652.122	2.784.731	EUR
Dynamic Allocation	1.008.470	1.058.897	EUR
European Corporate Bonds	56.506.363	57.636.490	EUR
European Fixed Income	15.409.030	15.717.216	EUR
European Mid & Small Cap	239.578	251.558	EUR
European Opportunities	81.554.379	85.632.100	EUR
European Selection	4.068.760	4.272.199	EUR
Global High Dividend	1.362.142	1.430.250	USD
Japan Opportunities	1.561.986.296	1.640.076.503	JPY
Multi-Asset Diversified	6.484.115	6.686.304	EUR
Multi-Asset Inflation Shield	2.199.980	2.261.172	USD
US Value	2.664.119	2.797.326	USD
USD Bonds	2.367.717	2.415.075	USD
World Opportunities	7.551.015	7.928.560	EUR

Die zur Absicherung der verliehenen Papiere gestellten Sicherheiten stellen zum 30. Juni 2015 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 gebührenbereinigten Erträge werden in der Veränderung des Nettovermögens als "Einkünfte auf Wertpapierleihe" erfasst.

Compra de von 118 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 por un importe de 23.600.000 USD.

Compra de von 14.300.000 CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 por un importe de 89.375.000 USD.

Compra de von 3.715.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 por un importe de 176.462.500 USD.

## Multi-Asset Inflation Shield

Compra de von 6.318.182 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 por un importe de 8.529.546 USD.

Venta de von 26 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 por un importe de (4.680.000) USD.

Compra de von 26 PUT S&P 500 INDICES 17/07/2015 por un importe de 5.200.000 USD.

Compra de von 4.500.000 CALL USD/CNH SPOT CROSS 24/08/2015 por un importe de 28.125.000 USD.

Compra de von 1.135.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 por un importe de 53.912.500 USD.

## USD Bonds

Compra de von 12.509.091 PUT GBP/USD SPOT CROSS 17/02/2016 por un importe de 16.887.273 USD.

Compra de von 1.430.000 PUT USD/RUB SPOT CROSS 22/01/2016 por un importe de 67.925.000 USD.

## 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

A 30 de junio de 2015 el valor de los títulos prestados era el siguiente :

Subfondos	Valor de mercado	Garantía	Divisa
Continental European Selection	2.652.122	2.784.731	EUR
Dynamic Allocation	1.008.470	1.058.897	EUR
European Corporate Bonds	56.506.363	57.636.490	EUR
European Fixed Income	15.409.030	15.717.216	EUR
European Mid & Small Cap	239.578	251.558	EUR
European Opportunities	81.554.379	85.632.100	EUR
European Selection	4.068.760	4.272.199	EUR
Global High Dividend	1.362.142	1.430.250	USD
Japan Opportunities	1.561.986.296	1.640.076.503	JPY
Multi-Asset Diversified	6.484.115	6.686.304	EUR
Multi-Asset Inflation Shield	2.199.980	2.261.172	USD
US Value	2.664.119	2.797.326	USD
USD Bonds	2.367.717	2.415.075	USD
World Opportunities	7.551.015	7.928.560	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 30 de junio de 2015.

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 30 juin 2015

## Nota integrativa ai rendiconti finanziari al 30 giugno 2015

### Note 15 – Dividendes

Les dividendes ci-dessous ont été payés pendant la période :

Sous-fonds	Classe d'action	Ex-date	Devise	Dividende par classe
ABSOLUTE RETURN GBP	R GBP D	16/03/2015	GBP	0.02
ABSOLUTE RETURN GBP	R GBP D	15/06/2015	GBP	0.04
EUROPEAN CORPORATE BONDS	R GBP D	16/03/2015	GBP	1.01
EUROPEAN CORPORATE BONDS	R GBP D	15/06/2015	GBP	1.28
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/01/2015	USD	2.80
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	16/02/2015	USD	2.89
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	16/03/2015	USD	2.81
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/04/2015	USD	2.94
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/05/2015	USD	2.93
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/06/2015	USD	2.88
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/01/2015	USD	0.43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	16/02/2015	USD	0.44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	16/03/2015	USD	0.43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/04/2015	USD	0.45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/05/2015	USD	0.45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/06/2015	USD	0.44
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/01/2015	USD	4.42
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/02/2015	USD	4.51
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	16/03/2015	USD	4.49
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/04/2015	USD	4.53
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/05/2015	USD	4.52
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/06/2015	USD	4.48
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/01/2015	SGD	0.69
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/02/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	16/03/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/04/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/05/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/06/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/01/2015	USD	0.69
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/02/2015	USD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	16/03/2015	USD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/04/2015	USD	0.71
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/05/2015	USD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/06/2015	USD	0.70

### Nota 15 – Dividendi

I seguenti dividendi sono stati versati nel corso del periodo :

Comparti	Classe di azioni	Data ex dividendo	Valuta	Dividendo per classe
ABSOLUTE RETURN GBP	R GBP D	16/03/2015	GBP	0.02
ABSOLUTE RETURN GBP	R GBP D	15/06/2015	GBP	0.04
EUROPEAN CORPORATE BONDS	R GBP D	16/03/2015	GBP	1.01
EUROPEAN CORPORATE BONDS	R GBP D	15/06/2015	GBP	1.28
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/01/2015	USD	2.80
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	16/02/2015	USD	2.89
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	16/03/2015	USD	2.81
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/04/2015	USD	2.94
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/05/2015	USD	2.93
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/06/2015	USD	2.88
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/01/2015	USD	0.43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	16/02/2015	USD	0.44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	16/03/2015	USD	0.43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/04/2015	USD	0.45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/05/2015	USD	0.45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/06/2015	USD	0.44
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/01/2015	USD	4.42
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/02/2015	USD	4.51
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	16/03/2015	USD	4.49
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/04/2015	USD	4.53
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/05/2015	USD	4.52
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/06/2015	USD	4.48
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/01/2015	SGD	0.69
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/02/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	16/03/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/04/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/05/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/06/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/01/2015	USD	0.69
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/02/2015	USD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	16/03/2015	USD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/04/2015	USD	0.71
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/05/2015	USD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/06/2015	USD	0.70

# Erläuterungen zum Halbjahresabschluss **Notas de los estados financieros** zum **30. Juni 2015** el **30 de junio de 2015**

## Anmerkung 15 – Dividenden

Die nachstehenden Dividenden wurden im Verlauf des Berichtszeitraums ausgeschüttet:

Teilfonds	Anteils- klasse	Ex-Tag	Währung	Dividendeje Klasse
ABSOLUTE RETURN GBP	R GBP D	16/03/2015	GBP	0.02
ABSOLUTE RETURN GBP	R GBP D	15/06/2015	GBP	0.04
EUROPEAN CORPORATE BONDS	R GBP D	16/03/2015	GBP	1.01
EUROPEAN CORPORATE BONDS	R GBP D	15/06/2015	GBP	1.28
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/01/2015	USD	2.80
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	16/02/2015	USD	2.89
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	16/03/2015	USD	2.81
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/04/2015	USD	2.94
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/05/2015	USD	2.93
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/06/2015	USD	2.88
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/01/2015	USD	0.43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	16/02/2015	USD	0.44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	16/03/2015	USD	0.43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/04/2015	USD	0.45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/05/2015	USD	0.45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/06/2015	USD	0.44
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/01/2015	USD	4.42
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/02/2015	USD	4.51
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	16/03/2015	USD	4.49
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/04/2015	USD	4.53
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/05/2015	USD	4.52
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/06/2015	USD	4.48
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/01/2015	SGD	0.69
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/02/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	16/03/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/04/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/05/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/06/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/01/2015	USD	0.69
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/02/2015	USD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	16/03/2015	USD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/04/2015	USD	0.71
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/05/2015	USD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/06/2015	USD	0.70

## Nota 15 – Dividendos

Durante el periodo se pagaron los dividendos que figuran a continuación :

Compartimento	Clase de acción	Fecha "ex dividendo"	Divisa	Dividendo por clase
ABSOLUTE RETURN GBP	R GBP D	16/03/2015	GBP	0.02
ABSOLUTE RETURN GBP	R GBP D	15/06/2015	GBP	0.04
EUROPEAN CORPORATE BONDS	R GBP D	16/03/2015	GBP	1.01
EUROPEAN CORPORATE BONDS	R GBP D	15/06/2015	GBP	1.28
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/01/2015	USD	2.80
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	16/02/2015	USD	2.89
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	16/03/2015	USD	2.81
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/04/2015	USD	2.94
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/05/2015	USD	2.93
GLOBAL HIGH DIVIDEND	I USD D	15/06/2015	USD	2.88
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/01/2015	USD	0.43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	16/02/2015	USD	0.44
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	16/03/2015	USD	0.43
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/04/2015	USD	0.45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/05/2015	USD	0.45
GLOBAL HIGH DIVIDEND	USD D	15/06/2015	USD	0.44
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/01/2015	USD	4.42
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	17/02/2015	USD	4.51
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	16/03/2015	USD	4.49
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/04/2015	USD	4.53
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/05/2015	USD	4.52
GLOBAL HIGH YIELD	I USD D	15/06/2015	USD	4.48
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/01/2015	SGD	0.69
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	17/02/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	16/03/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/04/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/05/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	SGD D	15/06/2015	SGD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/01/2015	USD	0.69
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	17/02/2015	USD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	16/03/2015	USD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/04/2015	USD	0.71
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/05/2015	USD	0.70
GLOBAL HIGH YIELD	USD D	15/06/2015	USD	0.70

## 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 Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux 16 mai 2008 (état au 20 avril 2015) » 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 Total Expense Ratio (TER) di investimenti collettivi di capitale 16 maggio 2008 (situazione al 20 aprile 2015) » della « Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA ».

Die TER wurden gemäß den „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen 16. Mai 2008 (Stand: 20. April 2015)“, 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 Total Expense Ratio (TER) para las inversiones colectivas de capitales 16 de mayo de 2008 (situación al 20 de abril de 2015)" 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 GBP	M I GBP	0,52%	0,52%
OYSTER - Absolute Return GBP	R GBP D	0,75%	0,75%
OYSTER - Continental European Selection	EUR	2,02%	2,02%
OYSTER - Continental European Selection	R EUR	1,33%	1,33%
OYSTER - Continental European Selection	R GBP	1,31%	1,31%
OYSTER - Continental European Selection	R GBP D	1,29%	1,29%
OYSTER - Dynamic Allocation	EUR	1,90%	2,91%
OYSTER - Dynamic Allocation	NL EUR	2,65%	3,43%
OYSTER - Emerging Opportunities	USD	1,92%	1,92%
OYSTER - Emerging Opportunities	EUR	1,92%	1,92%
OYSTER - Emerging Opportunities	NL EUR	2,42%	2,42%
OYSTER - Emerging Opportunities	R USD	1,42%	1,42%
OYSTER - Emerging Opportunities	CHF	1,93%	1,93%
OYSTER - Emerging Opportunities	R EUR	1,42%	1,42%
OYSTER - Emerging Opportunities	R GBP D	1,42%	1,42%
OYSTER - European Corporate Bonds	EUR	1,31%	1,31%
OYSTER - European Corporate Bonds	R EUR	0,92%	0,92%
OYSTER - European Corporate Bonds	I EUR	0,83%	0,83%
OYSTER - European Corporate Bonds	NL EUR	1,51%	1,51%
OYSTER - European Corporate Bonds	EUR D	1,32%	1,32%
OYSTER - European Corporate Bonds	R EUR D	0,92%	0,92%
OYSTER - European Corporate Bonds	R GBP D	0,91%	0,91%

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 - European Fixed Income	EUR	1,21%	1,21%
OYSTER - European Fixed Income	I EUR	0,82%	0,82%
OYSTER - European Fixed Income	I EUR D	0,82%	0,82%
OYSTER - European Fixed Income	R EUR	1,01%	1,01%
OYSTER - European Mid & Small Cap	EUR2	2,11%	2,59%
OYSTER - European Mid & Small Cap	NL EUR2	2,62%	3,17%
OYSTER - European Mid & Small Cap	R EUR2	1,35%	1,89%
OYSTER - European Mid & Small Cap	I EUR2	1,23%	1,76%
OYSTER - European Opportunities	NL EUR	2,57%	3,94%
OYSTER - European Opportunities	EUR	2,07%	3,20%
OYSTER - European Opportunities	S EUR	1,27%	1,77%
OYSTER - European Opportunities	EUR2	2,05%	2,38%
OYSTER - European Opportunities	I EUR2	1,18%	1,79%
OYSTER - European Opportunities	R GBP2	1,32%	2,00%
OYSTER - European Opportunities	CHF2	2,07%	2,85%
OYSTER - European Opportunities	R EUR2	1,31%	1,79%
OYSTER - European Opportunities	I EUR2 D	1,20%	2,13%
OYSTER - European Opportunities	USD2	2,06%	2,27%
OYSTER - European Selection	I EUR	1,23%	1,23%
OYSTER - European Selection	EUR	2,31%	2,31%
OYSTER - European Selection	NL EUR	2,52%	2,52%
OYSTER - European Selection	R CHF	1,58%	1,58%
OYSTER - European Selection	R EUR	1,56%	1,56%
OYSTER - Flexible Credit	EUR2	2,11%	2,10%
OYSTER - Flexible Credit	R EUR2	1,40%	1,46%
OYSTER - Flexible Credit	I EUR2	1,24%	1,24%
OYSTER - Flexible Credit	CHF2	2,11%	2,11%
OYSTER - Flexible Credit	R CHF2	1,46%	2,32%
OYSTER - Global Convertibles	EUR	1,79%	1,79%
OYSTER - Global Convertibles	APE	1,16%	1,16%
OYSTER - Global Convertibles	APG	1,16%	1,16%
OYSTER - Global Convertibles	USD	1,59%	1,59%
OYSTER - Global Convertibles	I EUR	1,06%	1,06%
OYSTER - Global Convertibles	NL EUR	2,29%	2,29%
OYSTER - Global Convertibles	CHF	1,74%	1,74%
OYSTER - Global Convertibles	R EUR	1,18%	1,18%

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 - Global High Dividend	USD	1,81%	1,81%
OYSTER - Global High Dividend	EUR	1,81%	1,81%
OYSTER - Global High Dividend	NL EUR	2,40%	2,40%
OYSTER - Global High Dividend	CHF	1,81%	1,81%
OYSTER - Global High Dividend	R USD	1,21%	1,21%
OYSTER - Global High Dividend	USD D	1,80%	1,80%
OYSTER - Global High Dividend	Z USD	0,27%	0,27%
OYSTER - Global High Dividend	R EUR	1,21%	1,21%
OYSTER - Global High Dividend	I USD D	1,03%	1,03%
OYSTER - Global High Yield	CHF	1,49%	1,49%
OYSTER - Global High Yield	EUR	1,49%	1,49%
OYSTER - Global High Yield	I CHF	1,06%	1,06%
OYSTER - Global High Yield	I EUR	1,06%	1,06%
OYSTER - Global High Yield	SGD	1,48%	1,48%
OYSTER - Global High Yield	USD	1,49%	1,49%
OYSTER - Global High Yield	SGD D	1,48%	1,48%
OYSTER - Global High Yield	USD D	1,49%	1,49%
OYSTER - Global High Yield	I USD	1,05%	1,05%
OYSTER - Global High Yield	I USD D	1,06%	1,06%
OYSTER - Global High Yield	R USD	1,24%	1,24%
OYSTER - Global High Yield	R EUR	1,25%	1,25%
OYSTER - Global High Yield	I USD DURH	1,12%	1,12%
OYSTER - Global High Yield	USD DURH	1,56%	1,56%
OYSTER - Italian Opportunities	NL EUR	2,58%	2,12%
OYSTER - Italian Opportunities	EUR	2,08%	2,00%
OYSTER - Italian Opportunities	I EUR2	1,29%	1,56%
OYSTER - Italian Opportunities	R EUR	1,53%	1,20%
OYSTER - Italian Value	NL EUR	2,58%	3,23%
OYSTER - Italian Value	EUR	2,09%	2,83%
OYSTER - Italian Value	I EUR	1,30%	1,97%

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 - Japan Opportunities	EUR2	1,82%	2,03%
OYSTER - Japan Opportunities	NL EUR2	2,32%	2,61%
OYSTER - Japan Opportunities	USD2	1,82%	2,85%
OYSTER - Japan Opportunities	JPY2	1,81%	2,15%
OYSTER - Japan Opportunities	R JPY2	1,32%	1,70%
OYSTER - Japan Opportunities	R EUR2	1,32%	1,75%
OYSTER - Market Neutral	EUR	2,25%	2,47%
OYSTER - Market Neutral	I EUR	1,61%	1,99%
OYSTER - Market Neutral	NL EUR	2,16%	2,38%
OYSTER - Market Neutral	R EUR	1,75%	2,08%
OYSTER - Market Neutral	R GBP	1,74%	2,43%
OYSTER - Market Neutral Plus	EUR	2,62%	2,62%
OYSTER - Market Neutral Plus	I EUR	1,93%	1,93%
OYSTER - Market Neutral Plus	R EUR	2,11%	2,11%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	EUR2	1,20%	1,26%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	R EUR2	1,03%	1,19%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	I EUR2	0,74%	0,82%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	NL EUR2	1,76%	1,76%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	EUR2 D	1,17%	1,17%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	Z EUR	0,24%	0,24%
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	M I EUR2	0,61%	0,61%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	EUR	1,80%	1,80%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	I CHF	0,97%	0,97%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	I EUR	0,98%	0,98%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	R EUR	1,23%	1,23%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	R CHF	1,23%	1,23%
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	CHF	1,80%	1,80%
OYSTER - Multi-Asset Diversified	NL EUR	2,59%	2,86%
OYSTER - Multi-Asset Diversified	EUR	1,84%	2,18%
OYSTER - Multi-Asset Diversified	CHF	1,84%	2,09%
OYSTER - Multi-Asset Diversified	I EUR	1,20%	1,55%
OYSTER - Multi-Asset Diversified	R EUR	1,44%	1,82%
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	EUR	1,82%	1,82%
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	NL EUR	2,14%	2,14%
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	R USD	1,23%	1,23%
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	I USD	1,03%	1,03%
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	USD	1,82%	1,82%
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	R EUR	1,22%	1,22%
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	CHF	1,84%	1,84%

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 - Multi-Strategy Ucits Alternative	EUR	1,74%	1,74%
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative	CHF	2,02%	2,02%
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative	USD	1,77%	1,97%
OYSTER - US Selection	CHF2	1,79%	1,99%
OYSTER - US Selection	R EUR2	1,29%	1,50%
OYSTER - US Selection	I USD2	1,15%	1,43%
OYSTER - US Selection	USD2	1,79%	1,98%
OYSTER - US Selection	R USD2	1,28%	1,51%
OYSTER - US Selection	J USD2	1,25%	1,25%
OYSTER - US Selection	R GBP2 D	1,28%	1,91%
OYSTER - US Value	CHF2	1,81%	1,81%
OYSTER - US Value	EUR2	1,82%	1,86%
OYSTER - US Value	NL EUR2	2,57%	2,59%
OYSTER - US Value	I USD2	1,18%	1,25%
OYSTER - US Value	USD2	1,81%	1,86%
OYSTER - US Value	R USD2	1,31%	1,36%
OYSTER - USD Bonds	USD	1,20%	1,20%
OYSTER - USD Bonds	I USD	0,83%	0,83%
OYSTER - USD Bonds	R USD	1,01%	1,01%
OYSTER - World Opportunities	EUR	2,10%	2,10%
OYSTER - World Opportunities	USD	2,11%	2,11%
OYSTER - World Opportunities	NL EUR	2,61%	2,61%
OYSTER - World Opportunities	R EUR	1,35%	1,35%
OYSTER - World Opportunities	Z EUR	0,31%	0,31%
OYSTER - World Opportunities	Z GBP	0,31%	0,31%

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 GBP	4.06
OYSTER - Continental European Selection	264.49
OYSTER - Credit Opportunities	294.52
OYSTER - Dynamic Allocation	87.55
OYSTER - Emerging Opportunities	47.67
OYSTER - European Corporate Bonds	(4.76)
OYSTER - European Fixed Income	396.85
OYSTER - European Mid & Small Cap	290.33
OYSTER - European Opportunities	218.32
OYSTER - European Selection	354.75
OYSTER - Flexible Credit	83.72
OYSTER - ForExtra Yield (USD)	83.75
OYSTER - Global Convertibles	159.69
OYSTER - Global High Dividend	(18.24)
OYSTER - Global High Yield	21.34
OYSTER - Italian Opportunities	101.08
OYSTER - Italian Value	546.36
OYSTER - Japan Opportunities	97.27
OYSTER - Market Neutral	82.68
OYSTER - Market Neutral Plus	27.22
OYSTER - Multi-Asset Absolute Return EUR	87.37
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect	(79.45)
OYSTER - Multi-Asset Diversified	282.33
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	214.35
OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative	53.72
OYSTER - US Selection	315.11
OYSTER - US Value	61.77
OYSTER - USD Bonds	355.15
OYSTER - World Opportunities	28.09

# 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 GBP  
 OYSTER - Continental European Selection  
 OYSTER - Dynamic Allocation  
 OYSTER - Emerging Opportunities  
 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-Asset Absolute Return EUR  
 OYSTER - Multi-Asset Diversified  
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative  
 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 01.01.15 / 30.06.15	VaR plafond 01.01.15 / 30.06.15	VaR moyenne 01.01.15 / 30.06.15	Limite légale	Limite interne	Levier 01.01.15 / 30.06.15	Méthode utilisée
OYSTER - Flexible Credit	VaR Absolue	historique	99%	1 mois	2 ans	1,08%	2,45%	1,77%	20%	9,00%	53,03%	Somme des notionnels
OYSTER - Market Neutral	VaR Absolue	historique	99%	1 mois	2 ans	1,51%	2,54%	2,02%	20%	8,00%	169,74%	Somme des notionnels
OYSTER - Market Neutral Plus	VaR Absolue	historique	99%	1 mois	2 ans	3,11%	4,99%	4,06%	20%	16,00%	333,33%	Somme des notionnels
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect*	VaR Absolue	historique	99%	1 mois	2 ans	1,54%	4,71%	4,14%	20%	6,50%	109,71%	Somme des notionnels
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	VaR Absolue	historique	99%	1 mois	2 ans	2,58%	3,44%	2,99%	20%	6,50%	57,47%	Somme des notionnels

\*Depuis le 1er juin 2015

## 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 GBP  
 OYSTER - Continental European Selection  
 OYSTER - Dynamic Allocation  
 OYSTER - Emerging Opportunities  
 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-Asset Absolute Return EUR  
 OYSTER - Multi-Asset Diversified  
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative  
 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 01.01.15 / 30.06.15	VaR massimo 01.01.15 / 30.06.15	VaR medio 01.01.15 / 30.06.15	Limite legale	Limite interno	Leva 01.01.15 / 30.06.15	Metodo utilizzato
OYSTER - Flexible Credit	VaR assoluto	storico	99%	1 mese	2 anni	1,08%	2,45%	1,77%	20%	9,00%	53,03%	Totale importi figurativi
OYSTER - Market Neutral	VaR assoluto	storico	99%	1 mese	2 anni	1,51%	2,54%	2,02%	20%	8,00%	169,74%	Totale importi figurativi
OYSTER - Market Neutral Plus	VaR assoluto	storico	99%	1 mese	2 anni	3,11%	4,99%	4,06%	20%	16,00%	333,33%	Totale importi figurativi
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect*	VaR assoluto	storico	99%	1 mese	2 anni	1,54%	4,71%	4,14%	20%	6,50%	109,71%	Totale importi figurativi
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	VaR assoluto	storico	99%	1 mese	2 anni	2,58%	3,44%	2,99%	20%	6,50%	57,47%	Totale importi figurativi

\*Dal 1 giugno 2015

# Risikomanagement

## Ungeprüfte Anmerkung zum Risikomanagement

Zur Berechnung des Gesamtrisikos bediente sich der Vorstand der SICAV für folgende Teilfonds des Commitment-Ansatzes:

OYSTER - Absolute Return GBP  
 OYSTER - Continental European Selection  
 OYSTER - Dynamic Allocation  
 OYSTER - Emerging Opportunities  
 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-Asset Absolute Return EUR  
 OYSTER - Multi-Asset Diversified  
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative  
 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 01.01.15 / 30.06.15	VaR-Obergrenze 01.01.15 / 30.06.15	Durchschnittl. VaR 01.01.15 / 30.06.15	Gesetzliche Grenze	Interne Grenze	Leverage 01.01.15 / 30.06.15	Angewandte Methode
OYSTER - Flexible Credit	Absoluter VaR	historische Daten	99%	1 Monat	2 Jahre	1,08%	2,45%	1,77%	20%	9,00%	53,03%	Summe der Nominalbeträge
OYSTER - Market Neutral	Absoluter VaR	historische Daten	99%	1 Monat	2 Jahre	1,51%	2,54%	2,02%	20%	8,00%	169,74%	Summe der Nominalbeträge
OYSTER - Market Neutral Plus	Absoluter VaR	historische Daten	99%	1 Monat	2 Jahre	3,11%	4,99%	4,06%	20%	16,00%	333,33%	Summe der Nominalbeträge
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect*	Absoluter VaR	historische Daten	99%	1 Monat	2 Jahre	1,54%	4,71%	4,14%	20%	6,50%	109,71%	Summe der Nominalbeträge
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	Absoluter VaR	historische Daten	99%	1 Monat	2 Jahre	2,58%	3,44%	2,99%	20%	6,50%	57,47%	Summe der Nominalbeträge

\*Seit 1. Juni 2015

## 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 GBP  
 OYSTER - Continental European Selection  
 OYSTER - Dynamic Allocation  
 OYSTER - Emerging Opportunities  
 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-Asset Absolute Return EUR  
 OYSTER - Multi-Asset Diversified  
 OYSTER - Multi-Strategy Ucits Alternative  
 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 01.01.15 / 30.06.15	Límite VeR 01.01.15 / 30.06.15	Promedio VeR 01.01.15 / 30.06.15	Límite legal	Límite interno	Apalancamiento 01.01.15/ 30.06.15	Método utilizado
OYSTER - Flexible Credit	VeR absoluto	histórico	99 %	1 mes	2 años	1,08%	2,45%	1,77%	20%	9,00%	53,03%	Suma de los nocionales
OYSTER - Market Neutral	VeR absoluto	histórico	99 %	1 mes	2 años	1,51%	2,54%	2,02%	20%	8,00%	169,74%	Suma de los nocionales
OYSTER - Market Neutral Plus	VeR absoluto	histórico	99 %	1 mes	2 años	3,11%	4,99%	4,06%	20%	16,00%	333,33%	Suma de los nocionales
OYSTER - Multi-Asset Actiprotect*	VeR absoluto	histórico	99 %	1 mes	2 años	1,54%	4,71%	4,14%	20%	6,50%	109,71%	Suma de los nocionales
OYSTER - Multi-Asset Inflation Shield	VeR absoluto	histórico	99 %	1 mes	2 años	2,58%	3,44%	2,99%	20%	6,50%	57,47%	Suma de los nocionales

\*Desde el 1 de junio de 2015