

# Ethna-DYNAMISCH

R.C.S. Luxemburg K818

Rapport semestriel  
au 30 juin 2017

---

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEIA**  
*managing the Ethna Funds*



# Table des matières

|                                                                                            | Page |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| <b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DYNAMISCH</b>      | 3-4  |
| <b>Composition de l’actif net d’Ethna-DYNAMISCH</b>                                        | 6    |
| <b>Compte de résultat d’Ethna-DYNAMISCH</b>                                                | 9    |
| <b>Composition de l’actif d’Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2017</b>                            | 11   |
| <b>Entrées et sorties d’Ethna-DYNAMISCH du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017</b> | 15   |
| <b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2017</b>                                         | 17   |
| <b>Gestion, distribution et conseil</b>                                                    | 21   |

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

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

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

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

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

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

|                                    | Catégorie de parts<br>(A) | Catégorie de parts<br>(T) | Catégorie de parts<br>(SIA-A) | Catégorie de parts<br>(SIA-T) |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| WKN :                              | A0YBKY                    | A0YBKZ                    | A1W66S                        | A1W66T                        |
| Code ISIN :                        | LU0455734433              | LU0455735596              | LU0985193357                  | LU0985193431                  |
| Commission de souscription :       | jusqu'à 5,00 %            | jusqu'à 5,00 %            | jusqu'à 5,00 %                | jusqu'à 5,00 %                |
| Commission de rachat :             | néant                     | néant                     | néant                         | néant                         |
| Commission de gestion :            | 1,75 % p.a.               | 1,75 % p.a.               | 0,95 % p.a.                   | 0,95 % p.a.                   |
| Investissement ultérieur minimum : | néant                     | néant                     | néant                         | néant                         |
| Affectation des résultats :        | distribution              | capitalisation            | distribution                  | capitalisation                |
| Devise :                           | EUR                       | EUR                       | EUR                           | EUR                           |

|                                    | Catégorie de parts<br>(R-A)* | Catégorie de parts<br>(R-T)* |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| WKN :                              | A12EJA                       | A12EJB                       |
| Code ISIN :                        | LU1134152310                 | LU1134174397                 |
| Commission de souscription :       | jusqu'à 1,00 %               | jusqu'à 1,00 %               |
| Commission de rachat :             | néant                        | néant                        |
| Commission de gestion :            | 2,15 % p.a.                  | 2,15 % p.a.                  |
| Investissement ultérieur minimum : | néant                        | néant                        |
| Affectation des résultats :        | distribution                 | capitalisation               |
| Devise :                           | EUR                          | EUR                          |

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

# Répartition géographique par pays d'Ethna-DYNAMISCH

3

| Répartition géographique par pays <sup>1)</sup> |                 |
|-------------------------------------------------|-----------------|
| Etats-Unis d'Amérique                           | 26,33 %         |
| Allemagne                                       | 12,15 %         |
| France                                          | 8,44 %          |
| Corée du Sud                                    | 6,17 %          |
| Pays-Bas                                        | 5,88 %          |
| Japon                                           | 4,65 %          |
| Royaume-Uni                                     | 3,46 %          |
| Luxembourg                                      | 2,74 %          |
| Suisse                                          | 2,20 %          |
| Finlande                                        | 2,05 %          |
| Chine                                           | 1,82 %          |
| Irlande                                         | 1,01 %          |
| <b>Portefeuille-titres</b>                      | <b>76,90 %</b>  |
| Options                                         | 0,91 %          |
| Avoirs bancaires                                | 24,23 %         |
| Solde des autres créances et engagements        | -2,04 %         |
|                                                 | <b>100,00 %</b> |

<sup>1)</sup> En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

# Répartition sectorielle d'Ethna-DYNAMISCH

4

| <b>Répartition sectorielle <sup>1)</sup></b>                        |                 |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Logiciels et services                                               | 8,05 %          |
| Assurances                                                          | 7,52 %          |
| Services de télécommunication                                       | 7,47 %          |
| Automobiles et pièces détachées                                     | 6,90 %          |
| Banques                                                             | 4,83 %          |
| Immobilier                                                          | 4,55 %          |
| Médias                                                              | 4,51 %          |
| Emprunts d'Etat                                                     | 4,41 %          |
| Services industriels et carburants                                  | 4,36 %          |
| Matériel et équipement informatique                                 | 4,36 %          |
| Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences            | 3,71 %          |
| Matières premières, auxiliaires et carburants                       | 3,57 %          |
| Energie                                                             | 3,02 %          |
| Transports                                                          | 2,26 %          |
| Services financiers diversifiés                                     | 2,20 %          |
| Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs | 1,58 %          |
| Santé : Equipements et services de santé                            | 1,37 %          |
| Alimentation, boissons et tabac                                     | 1,34 %          |
| Biens d'investissement                                              | 0,89 %          |
| <b>Portefeuille-titres</b>                                          | <b>76,90 %</b>  |
| Options                                                             | 0,91 %          |
| Avoirs bancaires                                                    | 24,23 %         |
| Solde des autres créances et engagements                            | -2,04 %         |
|                                                                     | <b>100,00 %</b> |

<sup>1)</sup> En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

**Evolution des 3 derniers exercices**

## Catégorie de parts (A)

| Date       | Actifs nets<br>du fonds en<br>millions d'EUR | Parts en<br>circulation | Actifs nets<br>du fonds en<br>milliers d'EUR | Valeur nette<br>d'inventaire<br>EUR |
|------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| 31.12.2015 | 60,66                                        | 795.226                 | 33.779,16                                    | 76,27                               |
| 31.12.2016 | 56,68                                        | 749.583                 | -3.293,93                                    | 75,62                               |
| 30.06.2017 | 57,41                                        | 738.924                 | -815,23                                      | 77,69                               |

## Catégorie de parts (T)

| Date       | Actifs nets<br>du fonds en<br>millions d'EUR | Parts en<br>circulation | Actifs nets<br>du fonds en<br>milliers d'EUR | Valeur nette<br>d'inventaire<br>EUR |
|------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| 31.12.2015 | 119,39                                       | 1.547.725               | 59.814,21                                    | 77,14                               |
| 31.12.2016 | 106,37                                       | 1.378.473               | -12.684,63                                   | 77,17                               |
| 30.06.2017 | 111,36                                       | 1.390.278               | 955,40                                       | 80,10                               |

5

## Catégorie de parts (SIA-A)

| Date       | Actifs nets<br>du fonds en<br>millions d'EUR | Parts en<br>circulation | Actifs nets<br>du fonds en<br>milliers d'EUR | Valeur nette<br>d'inventaire<br>EUR |
|------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| 31.12.2015 | 9,89                                         | 18.282                  | 973,45                                       | 541,12                              |
| 31.12.2016 | 10,31                                        | 19.181                  | 490,03                                       | 537,31                              |
| 30.06.2017 | 10,41                                        | 18.627                  | -300,76                                      | 558,84                              |

## Catégorie de parts (SIA-T)

| Date       | Actifs nets<br>du fonds en<br>millions d'EUR | Parts en<br>circulation | Actifs nets<br>du fonds en<br>milliers d'EUR | Valeur nette<br>d'inventaire<br>EUR |
|------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| 31.12.2015 | 63,37                                        | 119.203                 | 6.166,87                                     | 531,57                              |
| 31.12.2016 | 54,85                                        | 102.328                 | -8.613,95                                    | 536,02                              |
| 30.06.2017 | 60,88                                        | 109.029                 | 3.654,40                                     | 558,35                              |

## Catégorie de parts (R-A)\*

| Date       | Actifs nets<br>du fonds en<br>millions d'EUR | Parts en<br>circulation | Actifs nets<br>du fonds en<br>milliers d'EUR | Valeur nette<br>d'inventaire<br>EUR |
|------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| 31.12.2015 | 0,36                                         | 3.721                   | 365,74                                       | 97,36                               |
| 31.12.2016 | 0,31                                         | 3.255                   | -42,32                                       | 96,20                               |
| 30.06.2017 | 0,11                                         | 1.121                   | -207,42                                      | 99,78                               |

## Catégorie (R-T)\*

| Date       | Actifs nets<br>du fonds en<br>millions d'EUR | Parts en<br>circulation | Actifs nets<br>du fonds en<br>milliers d'EUR | Valeur nette<br>d'inventaire<br>EUR |
|------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| 31.12.2015 | 1,38                                         | 14.534                  | 1.408,13                                     | 95,27                               |
| 31.12.2016 | 1,11                                         | 11.657                  | -268,58                                      | 94,95                               |
| 30.06.2017 | 1,06                                         | 10.821                  | -80,63                                       | 98,39                               |

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

# Composition de l'actif net d'Ethna-DYNAMISCH

## 6 Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2017

|                                                                  | EUR                   |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Portefeuille-titres<br>(coût d'acquisition : 173 606 480,92 EUR) | 185.469.373,95        |
| Options                                                          | 2.169.820,57          |
| Avoirs bancaires                                                 | 58.451.626,50         |
| Plus-values latentes sur opérations de change à terme            | 711.533,07            |
| Intérêts à recevoir                                              | 258.409,04            |
| Dividendes à recevoir                                            | 218.151,07            |
| Créances sur vente de parts                                      | 80.921,58             |
| Créances sur opérations sur valeurs mobilières                   | 2.828.869,88          |
|                                                                  | <b>250.188.705,66</b> |
| Engagements au titre du rachat de parts                          | -157.979,76           |
| Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières         | -8.247.567,58         |
| Autres passifs <sup>1)</sup>                                     | -554.270,53           |
|                                                                  | <b>-8.959.817,87</b>  |
| <b>Actif net du fonds</b>                                        | <b>241.228.887,79</b> |

<sup>1)</sup> Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de performance.

**Allocation aux catégories de parts**

| Catégorie de parts (A)       |                   |
|------------------------------|-------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 57 408 755,50 EUR |
| Parts en circulation         | 738.924,228       |
| Valeur nette d'inventaire    | 77,69 EUR         |

| Catégorie de parts (T)       |                    |
|------------------------------|--------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 111 357 131,56 EUR |
| Parts en circulation         | 1.390.278,120      |
| Valeur nette d'inventaire    | 80,10 EUR          |

| Catégorie de parts (SIA-A)   |                   |
|------------------------------|-------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 10 409 509,74 EUR |
| Parts en circulation         | 18.626,913        |
| Valeur nette d'inventaire    | 558,84 EUR        |

| Catégorie de parts (SIA-T)   |                   |
|------------------------------|-------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 60 876 971,79 EUR |
| Parts en circulation         | 109.029,466       |
| Valeur nette d'inventaire    | 558,35 EUR        |

| Catégorie de parts (R-A)*    |                |
|------------------------------|----------------|
| Part de l'actif net du fonds | 111 839,73 EUR |
| Parts en circulation         | 1.120,879      |
| Valeur nette d'inventaire    | 99,78 EUR      |

| Catégorie de parts (R-T)*    |                  |
|------------------------------|------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 1 064 679,47 EUR |
| Parts en circulation         | 10.820,886       |
| Valeur nette d'inventaire    | 98,39 EUR        |

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

7

**Variation de l'actif net du fonds**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

8

|                                                        | Total<br>EUR          | Catégorie de<br>parts (A)<br>EUR | Catégorie de<br>parts (T)<br>EUR | Catégorie de<br>parts (SIA-A)<br>EUR |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Actif net du fonds en début de période considérée      | 229.629.115,53        | 56.682.791,94                    | 106.370.227,56                   | 10.305.996,95                        |
| Revenu net ordinaire                                   | 1.725.965,20          | 353.677,40                       | 682.189,03                       | 99.633,50                            |
| Péréquation des revenus et charges                     | -17.276,09            | -4.042,79                        | -2.926,44                        | 17,84                                |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts        | 35.189.297,76         | 9.133.135,55                     | 19.442.193,11                    | 749.541,12                           |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts       | -31.983.536,41        | -9.948.363,69                    | -18.486.794,22                   | -1.050.302,17                        |
| Plus-values réalisées                                  | 17.087.161,81         | 4.129.830,71                     | 7.899.828,36                     | 742.280,76                           |
| Moins-values réalisées                                 | -11.140.225,41        | -2.708.073,68                    | -5.170.725,25                    | -485.736,11                          |
| Variation nette des plus-values latentes               | 2.137.348,48          | 539.533,22                       | 960.198,09                       | 92.469,61                            |
| Variation nette des moins-values latentes              | -788.223,70           | -174.190,84                      | -337.058,68                      | -29.194,70                           |
| Distribution                                           | -610.739,38           | -595.542,32                      | 0,00                             | -15.197,06                           |
| <b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b> | <b>241.228.887,79</b> | <b>57.408.755,50</b>             | <b>111.357.131,56</b>            | <b>10.409.509,74</b>                 |

|                                                        | Catégorie de<br>parts (SIA-T)<br>EUR | Catégorie de<br>parts (R-A)*<br>EUR | Catégorie de<br>parts (R-T)*<br>EUR |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Actif net du fonds en début de période considérée      | 54.850.154,16                        | 313.108,91                          | 1.106.836,01                        |
| Revenu net ordinaire                                   | 585.147,20                           | 594,96                              | 4.723,11                            |
| Péréquation des revenus et charges                     | -10.344,28                           | -2,69                               | 22,27                               |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts        | 5.821.129,81                         | 0,00                                | 43.298,17                           |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts       | -2.166.730,79                        | -207.421,01                         | -123.924,53                         |
| Plus-values réalisées                                  | 4.221.575,01                         | 12.588,44                           | 81.058,53                           |
| Moins-values réalisées                                 | -2.709.792,63                        | -10.397,28                          | -55.500,46                          |
| Variation nette des plus-values latentes               | 533.072,75                           | 1.259,48                            | 10.815,33                           |
| Variation nette des moins-values latentes              | -247.239,44                          | 2.108,92                            | -2.648,96                           |
| Distribution                                           | 0,00                                 | 0,00                                | 0,00                                |
| <b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b> | <b>60.876.971,79</b>                 | <b>111.839,73</b>                   | <b>1.064.679,47</b>                 |

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

**Variation du nombre de parts en circulation**

|                                               | Catégorie de<br>parts (A)<br>Volume | Catégorie de<br>parts (T)<br>Volume | Catégorie de<br>parts (SIA-A)<br>Volume | Catégorie de<br>parts (SIA-T)<br>Volume |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Parts en circulation en début d'exercice      | 749.582,860                         | 1.378.472,935                       | 19.180,803                              | 102.328,244                             |
| Parts émises                                  | 118.272,131                         | 245.765,366                         | 1.366,000                               | 10.656,447                              |
| Parts rachetées                               | -128.930,763                        | -233.960,181                        | -1.919,890                              | -3.955,225                              |
| <b>Parts en circulation en fin d'exercice</b> | <b>738.924,228</b>                  | <b>1.390.278,120</b>                | <b>18.626,913</b>                       | <b>109.029,466</b>                      |

|                                               | Catégorie de<br>parts (R-A)*<br>Volume | Catégorie de<br>parts (R-T)*<br>Volume |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Parts en circulation en début d'exercice      | 3.254,879                              | 11.656,827                             |
| Parts émises                                  | 0,000                                  | 441,165                                |
| Parts rachetées                               | -2.134,000                             | -1.277,106                             |
| <b>Parts en circulation en fin d'exercice</b> | <b>1.120,879</b>                       | <b>10.820,886</b>                      |

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

# Compte de résultat d'Ethna-DYNAMISCH

## Compte de résultat

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

|                                                                                                                                                                                                      | Total<br>EUR         | Catégorie de<br>parts (A)<br>EUR | Catégorie de<br>parts (T)<br>EUR | Catégorie de<br>parts (SIA-A)<br>EUR |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Revenus</b>                                                                                                                                                                                       |                      |                                  |                                  |                                      |
| Dividendes                                                                                                                                                                                           | 2.929.894,72         | 702.722,09                       | 1.354.914,61                     | 127.581,32                           |
| Intérêts sur les emprunts                                                                                                                                                                            | 928.799,15           | 225.708,73                       | 427.586,14                       | 40.505,45                            |
| Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source                                                                                                                                          | 81.600,00            | 19.519,53                        | 37.859,09                        | 3.540,25                             |
| Intérêts bancaires                                                                                                                                                                                   | -38.957,30           | -9.317,33                        | -18.018,37                       | -1.692,79                            |
| Autres revenus                                                                                                                                                                                       | 7.095,71             | 1.697,36                         | 3.292,13                         | 307,85                               |
| Péréquation des revenus                                                                                                                                                                              | 33.250,42            | 500,65                           | 13.193,09                        | -380,62                              |
| <b>Total des revenus</b>                                                                                                                                                                             | <b>3.941.682,70</b>  | <b>940.831,03</b>                | <b>1.818.826,69</b>              | <b>169.861,46</b>                    |
| <b>Charges</b>                                                                                                                                                                                       |                      |                                  |                                  |                                      |
| Charges d'intérêts                                                                                                                                                                                   | -848,32              | -208,26                          | -393,55                          | -37,78                               |
| Commission de performance                                                                                                                                                                            | -208.466,27          | -43.654,23                       | -83.102,74                       | -11.785,98                           |
| Commission de gestion                                                                                                                                                                                | -1.800.730,72        | -500.823,03                      | -956.615,28                      | -49.165,33                           |
| Taxe d'abonnement                                                                                                                                                                                    | -60.186,77           | -14.558,64                       | -27.744,41                       | -2.622,96                            |
| Frais de publication et de révision                                                                                                                                                                  | -35.235,69           | -8.598,40                        | -16.352,15                       | -1.559,71                            |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels                                                                                                                    | -6.772,85            | -1.659,80                        | -3.092,38                        | -292,10                              |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert                                                                                                                                                  | -3.145,52            | -762,83                          | -1.451,93                        | -137,36                              |
| Taxes nationales                                                                                                                                                                                     | -11.267,87           | -2.725,25                        | -5.203,09                        | -493,71                              |
| Autres charges <sup>1)</sup>                                                                                                                                                                         | -73.089,16           | -17.705,33                       | -32.415,48                       | -4.495,81                            |
| Péréquation des charges                                                                                                                                                                              | -15.974,33           | 3.542,14                         | -10.266,65                       | 362,78                               |
| <b>Total des charges</b>                                                                                                                                                                             | <b>-2.215.717,50</b> | <b>-587.153,63</b>               | <b>-1.136.637,66</b>             | <b>-70.227,96</b>                    |
| <b>Revenu net ordinaire</b>                                                                                                                                                                          | <b>1.725.965,20</b>  | <b>353.677,40</b>                | <b>682.189,03</b>                | <b>99.633,50</b>                     |
| <b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2016 au 30 juin 2017) <sup>2)</sup></b> |                      | <b>1,95</b>                      | <b>1,95</b>                      | <b>1,17</b>                          |
| <b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2016 au 30 juin 2017) <sup>2)</sup></b> |                      | <b>1,95</b>                      | <b>1,95</b>                      | <b>1,17</b>                          |
| <b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2016 au 30 juin 2017) <sup>2)</sup></b>                                                       |                      | <b>-</b>                         | <b>-</b>                         | <b>-</b>                             |

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

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

**Compte de résultat**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

|                                                                                                                                                                                                      | Catégorie de parts (SIA-T)<br>EUR | Catégorie de parts (R-A)*<br>EUR | Catégorie de parts (R-T)*<br>EUR |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Revenus</b>                                                                                                                                                                                       |                                   |                                  |                                  |
| Dividendes                                                                                                                                                                                           | 729.612,09                        | 1.768,73                         | 13.295,88                        |
| Intérêts sur les emprunts                                                                                                                                                                            | 230.044,53                        | 692,30                           | 4.262,00                         |
| Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source                                                                                                                                          | 20.260,16                         | 42,58                            | 378,39                           |
| Intérêts bancaires                                                                                                                                                                                   | -9.730,61                         | -22,07                           | -176,13                          |
| Autres revenus                                                                                                                                                                                       | 1.761,77                          | 3,70                             | 32,90                            |
| Péréquation des revenus                                                                                                                                                                              | 20.987,07                         | -658,00                          | -391,77                          |
| <b>Total des revenus</b>                                                                                                                                                                             | <b>992.935,01</b>                 | <b>1.827,24</b>                  | <b>17.401,27</b>                 |
| <b>Charges</b>                                                                                                                                                                                       |                                   |                                  |                                  |
| Charges d'intérêts                                                                                                                                                                                   | -203,56                           | -1,15                            | -4,02                            |
| Commission de performance                                                                                                                                                                            | -69.251,97                        | -73,97                           | -597,38                          |
| Commission de gestion                                                                                                                                                                                | -280.851,39                       | -1.673,11                        | -11.602,58                       |
| Taxe d'abonnement                                                                                                                                                                                    | -14.944,05                        | -41,69                           | -275,02                          |
| Frais de publication et de révision                                                                                                                                                                  | -8.520,91                         | -38,77                           | -165,75                          |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels                                                                                                                    | -1.694,17                         | -3,69                            | -30,71                           |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert                                                                                                                                                  | -776,40                           | -2,50                            | -14,50                           |
| Taxes nationales                                                                                                                                                                                     | -2.784,94                         | -9,14                            | -51,74                           |
| Autres charges <sup>1)</sup>                                                                                                                                                                         | -18.117,63                        | -48,95                           | -305,96                          |
| Péréquation des charges                                                                                                                                                                              | -10.642,79                        | 660,69                           | 369,50                           |
| <b>Total des charges</b>                                                                                                                                                                             | <b>-407.787,81</b>                | <b>-1.232,28</b>                 | <b>-12.678,16</b>                |
| <b>Revenu net ordinaire</b>                                                                                                                                                                          | <b>585.147,20</b>                 | <b>594,96</b>                    | <b>4.723,11</b>                  |
| <b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2016 au 30 juin 2017) <sup>2)</sup></b> | <b>1,15</b>                       | <b>2,31</b>                      | <b>2,32</b>                      |
| <b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2016 au 30 juin 2017) <sup>2)</sup></b> | <b>1,15</b>                       | <b>2,31</b>                      | <b>2,32</b>                      |
| <b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2016 au 30 juin 2017) <sup>2)</sup></b>                                                       | <b>-</b>                          | <b>-</b>                         | <b>-</b>                         |

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

<sup>2)</sup> Voir les Notes au rapport.

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

# Composition de l'actif d'Ethna-DYNAMISCH

## Composition de l'actif au 30 juin 2017

11

| ISIN                                          | Valeurs mobilières                       |     | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume    | Cours       | Valeur de marché EUR | en % de ANF <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------|-----|-------------------------------|-------------------------------|-----------|-------------|----------------------|---------------------------|
| <b>Actions, droits et bons de jouissance</b>  |                                          |     |                               |                               |           |             |                      |                           |
| <b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b> |                                          |     |                               |                               |           |             |                      |                           |
| <b>Chine</b>                                  |                                          |     |                               |                               |           |             |                      |                           |
| CNE100000593                                  | PICC Property & Casualty Co. Ltd.        | HKD | 1.000.000                     | 0                             | 3.000.000 | 13,0400     | 4.387.174,92         | 1,82                      |
|                                               |                                          |     |                               |                               |           |             | <b>4.387.174,92</b>  | <b>1,82</b>               |
| <b>Allemagne</b>                              |                                          |     |                               |                               |           |             |                      |                           |
| DE0008404005                                  | Allianz SE                               | EUR | 0                             | 5.000                         | 30.000    | 173,1000    | 5.193.000,00         | 2,15                      |
| DE0008232125                                  | Dte. Lufthansa AG                        | EUR | 106.465                       | 31.465                        | 275.000   | 19,7950     | 5.443.625,00         | 2,26                      |
| DE000A0Z2ZZ5                                  | Freenet AG                               | EUR | 0                             | 0                             | 140.000   | 27,9650     | 3.915.100,00         | 1,62                      |
| DE000LEG1110                                  | LEG Immobilien AG                        | EUR | 10.000                        | 0                             | 50.000    | 81,7900     | 4.089.500,00         | 1,70                      |
| DE000PAH0038                                  | Porsche Automobil Holding SE -VZ-        | EUR | 35.000                        | 0                             | 90.000    | 49,6300     | 4.466.700,00         | 1,85                      |
| DE0007164600                                  | SAP SE                                   | EUR | 15.000                        | 0                             | 15.000    | 90,8900     | 1.363.350,00         | 0,57                      |
| DE000A1ML7J1                                  | Vonovia SE                               | EUR | 30.000                        | 10.000                        | 140.000   | 34,5450     | 4.836.300,00         | 2,00                      |
|                                               |                                          |     |                               |                               |           |             | <b>29.307.575,00</b> | <b>12,15</b>              |
| <b>Finlande</b>                               |                                          |     |                               |                               |           |             |                      |                           |
| FI0009005987                                  | UPM-Kymmene Corporation                  | EUR | 0                             | 20.000                        | 200.000   | 24,7000     | 4.940.000,00         | 2,05                      |
|                                               |                                          |     |                               |                               |           |             | <b>4.940.000,00</b>  | <b>2,05</b>               |
| <b>France</b>                                 |                                          |     |                               |                               |           |             |                      |                           |
| FR0013258662                                  | ALD S.A.                                 | EUR | 350.000                       | 50.000                        | 300.000   | 13,7000     | 4.110.000,00         | 1,70                      |
| FR0000120628                                  | AXA S.A.                                 | EUR | 20.000                        | 0                             | 200.000   | 24,1650     | 4.833.000,00         | 2,00                      |
| FR0000130577                                  | Publicis Groupe S.A.                     | EUR | 0                             | 10.000                        | 60.000    | 65,6500     | 3.939.000,00         | 1,63                      |
| FR0000131906                                  | Renault S.A.                             | EUR | 0                             | 0                             | 50.000    | 79,7700     | 3.988.500,00         | 1,65                      |
| FR0000120271                                  | Total S.A.                               | EUR | 80.000                        | 0                             | 80.000    | 43,9000     | 3.512.000,00         | 1,46                      |
|                                               |                                          |     |                               |                               |           |             | <b>20.382.500,00</b> | <b>8,44</b>               |
| <b>Japon</b>                                  |                                          |     |                               |                               |           |             |                      |                           |
| JP3486800000                                  | Daito Trust Construction Co. Ltd.        | JPY | 15.000                        | 0                             | 15.000    | 17.530,0000 | 2.044.534,22         | 0,85                      |
| JP3496400007                                  | KDDI Corporation                         | JPY | 0                             | 0                             | 160.000   | 2.989,0000  | 3.718.494,19         | 1,54                      |
| JP3735400008                                  | Nippon Telegraph & Telephone Corporation | JPY | 0                             | 10.000                        | 130.000   | 5.404,0000  | 5.462.354,76         | 2,26                      |
|                                               |                                          |     |                               |                               |           |             | <b>11.225.383,17</b> | <b>4,65</b>               |

<sup>1)</sup> ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

## Composition de l'actif au 30 juin 2017

| ISIN                                                                      | Valeurs mobilières                |     | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume    | Cours          | Valeur de marché EUR  | en % de ANF <sup>1)</sup> |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----|-------------------------------|-------------------------------|-----------|----------------|-----------------------|---------------------------|
| <b>Luxembourg</b>                                                         |                                   |     |                               |                               |           |                |                       |                           |
| LU0061462528                                                              | RTL Group S.A.                    | EUR | 20.000                        | 0                             | 50.000    | 66,1600        | 3.308.000,00          | 1,37                      |
|                                                                           |                                   |     |                               |                               |           |                | <b>3.308.000,00</b>   | <b>1,37</b>               |
| <b>Pays-Bas</b>                                                           |                                   |     |                               |                               |           |                |                       |                           |
| NL0011540547                                                              | ABN AMRO GROUP N.V. ADR           | EUR | 325.000                       | 125.000                       | 200.000   | 23,1550        | 4.631.000,00          | 1,92                      |
| NL0009434992                                                              | Lyondellbasell Industries NV      | USD | 10.000                        | 0                             | 50.000    | 83,7700        | 3.666.083,15          | 1,52                      |
| NL0010773842                                                              | NN Group N.V.                     | EUR | 120.000                       | 0                             | 120.000   | 31,1100        | 3.733.200,00          | 1,55                      |
| NL0011821392                                                              | Philips Lighting N.V.             | EUR | 65.000                        | 0                             | 65.000    | 32,9850        | 2.144.025,00          | 0,89                      |
|                                                                           |                                   |     |                               |                               |           |                | <b>14.174.308,15</b>  | <b>5,88</b>               |
| <b>Suisse</b>                                                             |                                   |     |                               |                               |           |                |                       |                           |
| CH0021783391                                                              | Pargesa Holding S.A.              | CHF | 0                             | 0                             | 80.000    | 72,5500        | 5.309.184,05          | 2,20                      |
|                                                                           |                                   |     |                               |                               |           |                | <b>5.309.184,05</b>   | <b>2,20</b>               |
| <b>Corée du Sud</b>                                                       |                                   |     |                               |                               |           |                |                       |                           |
| KR7000270009                                                              | Kia Motors Corporation            | KRW | 150.000                       | 10.000                        | 140.000   | 38.150,0000    | 4.097.139,25          | 1,70                      |
| KR7032640005                                                              | LG Uplus Corporation              | KRW | 100.000                       | 100.000                       | 400.000   | 16.150,0000    | 4.955.536,34          | 2,05                      |
| KR7005931001                                                              | Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ- | KRW | 0                             | 1.000                         | 4.000     | 1.900.000,0000 | 5.830.042,75          | 2,42                      |
|                                                                           |                                   |     |                               |                               |           |                | <b>14.882.718,34</b>  | <b>6,17</b>               |
| <b>Etats-Unis d'Amérique</b>                                              |                                   |     |                               |                               |           |                |                       |                           |
| US0311621009                                                              | Amgen Inc.                        | USD | 30.000                        | 0                             | 30.000    | 172,5900       | 4.531.903,72          | 1,88                      |
| US17275R1023                                                              | Cisco Systems Inc.                | USD | 10.000                        | 0                             | 170.000   | 31,4100        | 4.673.698,03          | 1,94                      |
| US25470F1049                                                              | Discovery Communications Inc. -A- | USD | 175.000                       | 15.000                        | 160.000   | 26,0000        | 3.641.137,86          | 1,51                      |
| US4592001014                                                              | IBM Corporation                   | USD | 25.000                        | 15.000                        | 30.000    | 154,1300       | 4.047.177,24          | 1,68                      |
| US4581401001                                                              | Intel Corporation                 | USD | 10.000                        | 0                             | 130.000   | 33,5400        | 3.816.367,61          | 1,58                      |
| US68389X1054                                                              | Oracle Corporation                | USD | 0                             | 0                             | 120.000   | 50,2000        | 5.272.647,70          | 2,19                      |
| US70450Y1038                                                              | PayPal Holdings Inc.              | USD | 30.000                        | 0                             | 30.000    | 53,4200        | 1.402.713,35          | 0,58                      |
| US7170811035                                                              | Pfizer Inc.                       | USD | 0                             | 10.000                        | 150.000   | 33,6300        | 4.415.317,29          | 1,83                      |
| US9024941034                                                              | Tyson Foods Inc.                  | USD | 10.000                        | 10.000                        | 60.000    | 61,5700        | 3.233.435,45          | 1,34                      |
|                                                                           |                                   |     |                               |                               |           |                | <b>35.034.398,25</b>  | <b>14,53</b>              |
| <b>Royaume-Uni</b>                                                        |                                   |     |                               |                               |           |                |                       |                           |
| GB0008706128                                                              | Lloyds Banking Group Plc.         | GBP | 0                             | 0                             | 6.000.000 | 0,6715         | 4.584.139,27          | 1,90                      |
| GB00B03MLX29                                                              | Royal Dutch Shell Plc. -A-        | EUR | 160.000                       | 0                             | 160.000   | 23,4600        | 3.753.600,00          | 1,56                      |
|                                                                           |                                   |     |                               |                               |           |                | <b>8.337.739,27</b>   | <b>3,46</b>               |
| <b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>                             |                                   |     |                               |                               |           |                | <b>151.288.981,15</b> | <b>62,72</b>              |
| <b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b> |                                   |     |                               |                               |           |                |                       |                           |
| <b>Irlande</b>                                                            |                                   |     |                               |                               |           |                |                       |                           |
| IE00BYSZ9G33                                                              | Allied Irish Banks Plc.           | EUR | 500.000                       | 0                             | 500.000   | 4,8500         | 2.425.000,00          | 1,01                      |
|                                                                           |                                   |     |                               |                               |           |                | <b>2.425.000,00</b>   | <b>1,01</b>               |
| <b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b> |                                   |     |                               |                               |           |                | <b>2.425.000,00</b>   | <b>1,01</b>               |
| <b>Actions, droits et bons de jouissance</b>                              |                                   |     |                               |                               |           |                | <b>153.713.981,15</b> | <b>63,73</b>              |

<sup>1)</sup> ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

## Composition de l'actif au 30 juin 2017

| ISIN                                                               | Valeurs mobilières                                    |                                                                                 | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume    | Cours    | Valeur de marché EUR | en % de ANF <sup>1)</sup> |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------|----------|----------------------|---------------------------|
| Obligations                                                        |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          |                      |                           |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse                             |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          |                      |                           |
| USD                                                                |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          |                      |                           |
| US912810QY73                                                       | 2,750 %                                               | Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2042)                                       | 0                             | 0                             | 4.000.000 | 99,2539  | 3.474.972,64         | 1,44                      |
| US912810RB61                                                       | 2,875 %                                               | Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)                                       | 0                             | 0                             | 4.000.000 | 101,3984 | 3.550.054,72         | 1,47                      |
| US912810RJ97                                                       | 3,000 %                                               | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2044)                                       | 1.000.000                     | 0                             | 4.000.000 | 103,6484 | 3.628.829,34         | 1,50                      |
|                                                                    |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          | 10.653.856,70        | 4,41                      |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse                             |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          | 10.653.856,70        | 4,41                      |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          |                      |                           |
| USD                                                                |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          |                      |                           |
| US45332JAA07                                                       | 8,625 %                                               | Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)                                       | 4.000.000                     | 0                             | 4.000.000 | 106,4860 | 3.728.175,05         | 1,55                      |
| US465349AA60                                                       | 7,125 %                                               | Informatica LLC 144A v.15(2023)                                                 | 0                             | 0                             | 4.000.000 | 101,9530 | 3.569.470,46         | 1,48                      |
| US561233AA57                                                       | 5,750 %                                               | Mallinckrodt International Financial S.A. / Mallinckrodt CB LLC 144A v.14(2022) | 4.000.000                     | 0                             | 4.000.000 | 94,1960  | 3.297.890,59         | 1,37                      |
|                                                                    |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          | 10.595.536,10        | 4,40                      |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          | 10.595.536,10        | 4,40                      |
| Obligations                                                        |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          | 21.249.392,80        | 8,81                      |
| Certificats                                                        |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          |                      |                           |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse                             |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          |                      |                           |
| Etats-Unis d'Amérique                                              |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          |                      |                           |
| DE000A0S9GB0                                                       | Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp. | EUR                                                                             | 300.000                       | 0                             | 300.000   | 35,0200  | 10.506.000,00        | 4,36                      |
|                                                                    |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          | 10.506.000,00        | 4,36                      |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse                             |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          | 10.506.000,00        | 4,36                      |
| Certificats                                                        |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          | 10.506.000,00        | 4,36                      |
| Portefeuille-titres                                                |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          | 185.469.373,95       | 76,90                     |
| Options                                                            |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          |                      |                           |
| Positions longues                                                  |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          |                      |                           |
| EUR                                                                |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          |                      |                           |
| Put sur Euro Stoxx 50 Price Index décembre 2017/3 400,0            |                                                       |                                                                                 | 2.000                         | 0                             | 2.000     |          | 2.630.000,00         | 1,09                      |
|                                                                    |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          | 2.630.000,00         | 1,09                      |
| USD                                                                |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          |                      |                           |
| Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2017/2 300,00     |                                                       |                                                                                 | 400                           | 0                             | 400       |          | 792.122,54           | 0,33                      |
| Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2017/2 300,00    |                                                       |                                                                                 | 200                           | 0                             | 200       |          | 157.549,23           | 0,07                      |
|                                                                    |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          | 949.671,77           | 0,40                      |
| Positions longues                                                  |                                                       |                                                                                 |                               |                               |           |          | 3.579.671,77         | 1,49                      |

<sup>1)</sup> ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

**Composition de l'actif au 30 juin 2017**

| ISIN                                            | Valeurs mobilières                                             | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR  | en % de ANF <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------|-------|-----------------------|---------------------------|
| <b>Positions courtes<sup>2)</sup></b>           |                                                                |                               |                               |        |       |                       |                           |
| <b>EUR</b>                                      |                                                                |                               |                               |        |       |                       |                           |
|                                                 | Put sur EURO STOXX 50 Index décembre 2017/3 100,00             | 0                             | 2.000                         | -2.000 |       | -1.086.000,00         | -0,45                     |
|                                                 |                                                                |                               |                               |        |       | <b>-1.086.000,00</b>  | <b>-0,45</b>              |
| <b>USD</b>                                      |                                                                |                               |                               |        |       |                       |                           |
|                                                 | Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2017/2 100,00 | 0                             | 400                           | -400   |       | -323.851,20           | -0,13                     |
|                                                 |                                                                |                               |                               |        |       | <b>-323.851,20</b>    | <b>-0,13</b>              |
| <b>Positions courtes<sup>2)</sup></b>           |                                                                |                               |                               |        |       | <b>-1.409.851,20</b>  | <b>-0,58</b>              |
| <b>Options</b>                                  |                                                                |                               |                               |        |       | <b>2.169.820,57</b>   | <b>0,91</b>               |
| <b>Avoirs bancaires - Compte courant</b>        |                                                                |                               |                               |        |       | <b>58.451.626,50</b>  | <b>24,23</b>              |
| <b>Solde des autres créances et engagements</b> |                                                                |                               |                               |        |       | <b>-4.861.933,23</b>  | <b>-2,04</b>              |
| <b>Actif net du fonds en EUR</b>                |                                                                |                               |                               |        |       | <b>241.228.887,79</b> | <b>100,00</b>             |

**Opérations de change à terme**

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2017 :

| Devise  |                  | Montant en devise | Valeur de marché EUR | en % de ANF <sup>1)</sup> |
|---------|------------------|-------------------|----------------------|---------------------------|
| USD/EUR | Devises achetées | 15.000.000,00     | 13.101.603,82        | 5,43                      |
| EUR/USD | Devises vendues  | 52.500.000,00     | 45.855.613,34        | 19,01                     |

**Opérations de change à terme avec règlement en espèces**

Les opérations de change à terme avec règlement en espèces suivantes étaient en cours au 30 juin 2017 :

| Devise  |                 | Montant en devise | Valeur de marché EUR | en % de ANF |
|---------|-----------------|-------------------|----------------------|-------------|
| EUR/KRW | Devises vendues | 10.000.000.000,00 | 7.657.131,27         | 3,17        |

<sup>1)</sup> ANF = Actif net du fonds. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

<sup>2)</sup> Le montant total des engagements au titre des options émises en cours à la date de référence, calculé sur le prix de base, s'élève à 98 761 487,96 EUR.

# Entrées et sorties

## du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

15

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

| ISIN                                          | Valeurs mobilières             |     | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|-----|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Actions, droits et bons de jouissance</b>  |                                |     |                               |                               |
| <b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b> |                                |     |                               |                               |
| <b>Allemagne</b>                              |                                |     |                               |                               |
| DE000CBK1001                                  | Commerzbank AG                 | EUR | 250.000                       | 450.000                       |
| DE0005557508                                  | Dte. Telekom AG                | EUR | 0                             | 320.000                       |
| DE000TLX1005                                  | Talanx AG                      | EUR | 30.667                        | 150.667                       |
| <b>Irlande</b>                                |                                |     |                               |                               |
| IE00BZ0YPY56                                  | Allied Irish Banks Plc.        | EUR | 500.000                       | 500.000                       |
| <b>Italie</b>                                 |                                |     |                               |                               |
| IT0000072618                                  | Intesa Sanpaolo S.p.A.         | EUR | 1.250.000                     | 1.250.000                     |
| <b>Pays-Bas</b>                               |                                |     |                               |                               |
| NL0011872643                                  | ASR Nederland NV               | EUR | 65.000                        | 135.000                       |
| NL0010877643                                  | Fiat Chrysler Automobiles NV   | EUR | 0                             | 400.000                       |
| NL0011794037                                  | Koninklijke Ahold Delhaize NV  | EUR | 0                             | 200.000                       |
| NL0000009355                                  | Unilever NV                    | EUR | 0                             | 120.000                       |
| <b>Suisse</b>                                 |                                |     |                               |                               |
| CH0360674466                                  | Galenica AG                    | CHF | 70.000                        | 70.000                        |
| <b>Etats-Unis d'Amérique</b>                  |                                |     |                               |                               |
| US0082521081                                  | Affiliated Managers Group Inc. | USD | 0                             | 30.000                        |
| US2786421030                                  | eBay Inc.                      | USD | 0                             | 120.000                       |
| US36555P1075                                  | Gardner Denver Holdings Inc.   | USD | 100.000                       | 100.000                       |
| US9120081099                                  | US Foods Holding Corporation   | USD | 10.000                        | 10.000                        |
| US92343V1044                                  | Verizon Communications Inc.    | USD | 0                             | 80.000                        |
| US9311421039                                  | Wal-Mart Stores Inc.           | USD | 0                             | 60.000                        |
| US9497461015                                  | Wells Fargo & Co.              | USD | 60.000                        | 60.000                        |
| <b>Royaume-Uni</b>                            |                                |     |                               |                               |
| GB0022569080                                  | Amdocs Ltd.                    | USD | 0                             | 50.000                        |
| GB0001411924                                  | Sky Plc.                       | GBP | 0                             | 400.000                       |
| <b>Valeurs mobilières non cotées</b>          |                                |     |                               |                               |
| <b>Allemagne</b>                              |                                |     |                               |                               |
| DE000A2E42S2                                  | Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17 | EUR | 300.000                       | 300.000                       |
| DE000A2E38R2                                  | Vonovia SE BZR 16.06.17        | EUR | 150.000                       | 150.000                       |

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017**

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

16

| ISIN                                                               | Valeurs mobilières |                                                | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Obligations                                                        |                    |                                                |                               |                               |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse                             |                    |                                                |                               |                               |
| USD                                                                |                    |                                                |                               |                               |
| US912810RN00                                                       | 2,875 %            | Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)      | 0                             | 4.000.000                     |
| US912810RK60                                                       | 2,500 %            | Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)      | 0                             | 4.000.000                     |
| US912810RU43                                                       | 2,875 %            | Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)      | 1.000.000                     | 4.000.000                     |
| US912810RS96                                                       | 2,500 %            | Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)      | 0                             | 4.000.000                     |
| US912810RV26                                                       | 3,000 %            | Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2047)      | 4.000.000                     | 4.000.000                     |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés |                    |                                                |                               |                               |
| USD                                                                |                    |                                                |                               |                               |
| US156700BA34                                                       | 7,500 %            | CenturyLink Inc. v.16(2024)                    | 0                             | 4.000.000                     |
| US23311RAH93                                                       | 5,850 %            | DCP Midstream LLC 144A Fix-to-Float v.13(2043) | 0                             | 4.000.000                     |
| US35804HAA41                                                       | 9,750 %            | Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)              | 0                             | 4.000.000                     |
| US450913AC25                                                       | 6,750 %            | Iamgold Corporation 144A v.12(2020)            | 0                             | 4.000.000                     |
| US779382AR14                                                       | 4,750 %            | Rowan Companies Inc. v.14(2024)                | 0                             | 4.000.000                     |
| US87422VAA61                                                       | 6,500 %            | Talen Energy Supply LLC DL-Notes v.16(2025)    | 0                             | 4.000.000                     |
| Options                                                            |                    |                                                |                               |                               |
| EUR                                                                |                    |                                                |                               |                               |
| Put sur EURO STOXX 50 Index mars 2017/2.800,00                     |                    |                                                | 0                             | 2.500                         |
| Put sur Euro Stoxx 50 juin 2017/2 925,00                           |                    |                                                | 2.500                         | 2.500                         |
| Put sur Euro Stoxx 50 juin 2017/3 075,00                           |                    |                                                | 2.500                         | 2.500                         |
| Put sur Euro Stoxx 50 juin 2017/3 150,00                           |                    |                                                | 2.500                         | 2.500                         |
| Put sur Euro Stoxx 50 mars 2017/3 000,00                           |                    |                                                | 2.500                         | 2.500                         |
| USD                                                                |                    |                                                |                               |                               |
| Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017/2 025,00         |                    |                                                | 500                           | 500                           |
| Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017/2 175,00         |                    |                                                | 600                           | 600                           |
| Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017/2 200,00         |                    |                                                | 600                           | 600                           |
| Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017/2 380,00         |                    |                                                | 200                           | 200                           |
| Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2017/2.050,00         |                    |                                                | 0                             | 500                           |
| Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2017/2 100,00         |                    |                                                | 750                           | 750                           |
| Contrats à terme                                                   |                    |                                                |                               |                               |
| EUR                                                                |                    |                                                |                               |                               |
| EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2017                                |                    |                                                | 375                           | 375                           |

**Taux de change**

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 30 juin 2017.

|                      |     |     |     |            |
|----------------------|-----|-----|-----|------------|
| Dollar australien    | EUR | 1 = | AUD | 1,4874     |
| Livre sterling       | EUR | 1 = | GBP | 0,8789     |
| Dollar de Hong Kong  | EUR | 1 = | HKD | 8,9169     |
| Yen japonais         | EUR | 1 = | JPY | 128,6112   |
| Dollar néo-zélandais | EUR | 1 = | NZD | 1,5646     |
| Couronne norvégienne | EUR | 1 = | NOK | 9,5857     |
| Franc suisse         | EUR | 1 = | CHF | 1,0932     |
| Won sud-coréen       | EUR | 1 = | KRW | 1.303,5925 |
| Dollar US            | EUR | 1 = | USD | 1,1425     |



## Notes au rapport semestriel au 30 juin 2017

17

### 1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-DYNAMISCH est géré par ETHENEA Independent Investors S.A. conformément au règlement de gestion du fonds. Le règlement de gestion est entré en vigueur pour la première fois le 10 novembre 2009.

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 30 novembre 2009 au *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le 1er juin 2016, le Mémorial a été remplacé par une nouvelle plateforme d'information du Registre de commerce et des sociétés du Luxembourg, le Recueil électronique des sociétés et associations (« RESA »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 13 octobre 2016 et a été publié dans le RESA.

Ethna-DYNAMISCH est un Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois constitué pour une durée indéterminée sous la forme d'un fonds sans compartiments conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur (la « Loi du 17 décembre 2010 »).

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1er janvier 2015 et ont été publiées au Mémorial le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

### 2.) Principales règles comptables et d'évaluation ; calcul de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

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

- a) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours de clôture disponible permettant une évaluation fiable. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité.

18

- b) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur du jour de transaction précédant le jour d'évaluation et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués au dernier prix disponible sur ce dernier, et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible pour ces titres. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

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

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds sont convertis dans la devise du fonds au taux de change du jour d'évaluation. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

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

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

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

### 3.) Fiscalité

#### Fiscalité du fonds

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

19

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

Au 1er janvier 2015, l'accord des Etats membres de l'UE concernant l'échange automatique d'informations entre les autorités fiscales nationales, selon lequel tous les paiements d'intérêts doivent être imposés conformément aux dispositions de l'Etat de domicile dans le cadre de la directive 2003/48/CE, est entré en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg. Cette entrée en vigueur rend caduque la règle prévalant jusqu'alors – une imposition à la source (35 % des paiements d'intérêts) en lieu et place d'un échange d'informations – que le gouvernement luxembourgeois avait choisie comme solution transitoire. Depuis le 1er janvier 2015, les informations relatives aux montants des intérêts versés directement par les banques luxembourgeoises aux personnes physiques domiciliées dans un autre Etat membre de l'Union européenne sont automatiquement transmises aux autorités fiscales luxembourgeoises. Ces dernières en informent ensuite les autorités fiscales du pays de résidence du bénéficiaire. Le premier échange d'informations a eu lieu en 2016 et concernait les paiements d'intérêts effectués au titre de l'exercice fiscal 2015. Le système de l'impôt à la source non remboursable de 35 % des paiements d'intérêts a par conséquent été abrogé au 1er janvier 2015.

Les investisseurs qui ne sont pas domiciliés au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ne sont par ailleurs pas assujettis à l'impôt sur le revenu, aux droits de succession ou à l'impôt sur la fortune au titre des parts ou des revenus des parts qu'ils détiennent au Grand-Duché de Luxembourg. Ils seront soumis aux dispositions fiscales nationales applicables. Les personnes physiques domiciliées au Grand-Duché de Luxembourg qui ne sont pas résidentes fiscales d'un autre Etat sont tenues de s'acquitter, depuis le 1er janvier 2017, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 20 % sur les revenus d'intérêts étant cités dans cette loi. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement.

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

### 4.) Affectation des revenus

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

### 5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

### 6.) Péréquation des revenus

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

## 7.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

### a.) Numéros de valeurs :

Catégorie de parts (A) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 10724364

Catégorie de parts (T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 10724365

Catégorie de parts (SIA-A) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 22830636

Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-DYNAMISCH N° de valeur 22830638

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

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

20

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

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

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

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er juillet 2016 et le 30 juin 2017 :

| Ethna-DYNAMISCH            | TER suisse en % | Commission de performance suisse en % |
|----------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Catégorie de parts (A)     | 1,95            | 0,00                                  |
| Catégorie de parts (T)     | 1,95            | 0,00                                  |
| Catégorie de parts (SIA-A) | 1,17            | 0,00                                  |
| Catégorie de parts (SIA-T) | 1,15            | 0,00                                  |

### c.) Informations à l'attention des investisseurs

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

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

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

## 8.) Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

En sa qualité de société de gestion d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), ETHENEA Independent Investors S.A. entre par définition dans le champ d'application du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 (« SFTR »).

Au cours de l'exercice du fonds d'investissement, aucune opération de financement sur titres ni aucun swap sur rendement total au sens dudit règlement n'ont été utilisés. Par conséquent, aucune information au sens de l'article 13 du règlement susmentionné ne doit être communiquée aux investisseurs dans le rapport annuel.

Des détails relatifs à la stratégie d'investissement et aux instruments financiers utilisés par le fonds d'investissement sont disponibles dans le prospectus en vigueur et peuvent être obtenus gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com).

## Gestion, distribution et conseil

|                                                                                      |                                                                                                                                                                               |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Société de gestion :</b>                                                          | <b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b><br>16, rue Gabriel Lippmann<br>L-5365 Munsbach                                                                                      | 21 |
| <b>Gérants de la Société de gestion :</b>                                            | Thomas Bernard<br>Frank Hauprich<br>Josiane Jennes                                                                                                                            |    |
| <b>Conseil d'administration de la Société de gestion<br/>(organe de direction) :</b> |                                                                                                                                                                               |    |
| <b>Président :</b>                                                                   | Luca Pesarini<br>ETHENEA Independent Investors S.A.                                                                                                                           |    |
| <b>Administrateurs :</b>                                                             | Thomas Bernard<br>ETHENEA Independent Investors S.A.<br><br>Nikolaus Rummler<br>IPConcept (Luxemburg) S.A.<br><br>Arnoldo Valsangiacomo<br>ETHENEA Independent Investors S.A. |    |
| <b>Réviseur d'entreprises agréé du fonds et<br/>de la Société de gestion :</b>       | <b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b><br>Cabinet de révision agréé<br>39, Avenue John F. Kennedy<br>L-1855 Luxembourg                                                   |    |
| <b>Dépositaire :</b>                                                                 | <b>DZ PRIVATBANK S.A.</b><br>4, rue Thomas Edison<br>L-1445 Strassen, Luxembourg                                                                                              |    |

**Gestionnaire du fonds :**

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**assisté par le gestionnaire de fonds :**

**ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG**

Sihleggstrasse 17  
CH-8832 Wollerau

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

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxembourg

22

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

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxembourg

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

**Agent payeur et d'information :**

**DZ BANK AG**

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

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

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

**ERSTE BANK**

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

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

**ERSTE BANK**

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

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

**ERSTE BANK**

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

**Avis aux investisseurs en Suisse :**

**Représentant en Suisse :**

**IPConcept (Schweiz) AG**

In Gassen 6  
Postfach  
CH-8022 Zürich

---

**Agent payeur en Suisse :****DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

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

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

**Agent payeur et distributeur :****CACEIS Belgium SA/NV**

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320  
B-1000 Brussels

**Distributeur :****DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

**Avis aux investisseurs de la Principauté du Liechtenstein :****Agent payeur :****VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Informations à l'attention des investisseurs en Italie :****Agents payeurs :****BNP Paribas Securities Services**

Via Ansperto no. 5  
IT-20123 Milano

**Société Générale Securities Services**

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2  
IT-20159 Milano

**RBC Investor Services Bank S.A.**

Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank S.p.A.**

Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

**Banca Sella Holding S.p.A.**

Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.**

Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

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

**Agent payeur :**

**Alfunds Bank S.A.**

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)  
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-  
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

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

**Agent payeur :**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**  
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg  
Phone : +352 276 921-0 · Fax : +352 276 921-1099  
info@ethenea.com · ethenea.com

