

# Ethna-DEFENSIV

Rapport semestriel  
au 30 juin 2016

---

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*



# Table des matières

|                                                                                                | <b>Page</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV</b>           | 3-4         |
| <b>Composition de l’actif net d’Ethna-DEFENSIV</b>                                             | 7           |
| <b>Compte de résultat d’Ethna-DEFENSIV</b>                                                     | 10          |
| <b>Composition de l’actif d’Ethna-DEFENSIV au 30 juin 2016</b>                                 | 12          |
| <b>Entrées et sorties dans l’Ethna-DEFENSIV du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016</b> | 18          |
| <b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2016</b>                                             | 24          |
| <b>Gestion, distribution et conseil</b>                                                        | 28          |

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 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 :                              | A0LF5Y                    | A0LF5X                    | A1KANR                        | A1KANS                        |
| Code ISIN :                        | LU0279509904              | LU0279509144              | LU0868353987                  | LU0868354365                  |
| Commission de souscription :       | jusqu'à 2,50 %            | jusqu'à 2,50 %            | jusqu'à 2,50 %                | jusqu'à 2,50 %                |
| Commission de rachat :             | néant                     | néant                     | néant                         | néant                         |
| Commission de gestion :            | 0,95 % p.a.               | 0,95 % p.a.               | 0,65 % p.a.                   | 0,65 % 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) * | Catégorie de parts<br>(SIA CHF-T) |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| WKN :                              | A12EH8                        | A12EH9                        | A12GN4                            |
| Code ISIN :                        | LU1134012738                  | LU1134013462                  | LU1157022895                      |
| Commission de souscription :       | jusqu'à 1,00 %                | jusqu'à 1,00 %                | jusqu'à 2,50 %                    |
| Commission de rachat :             | néant                         | néant                         | néant                             |
| Commission de gestion :            | 1,25 % p.a.                   | 1,25 % p.a.                   | 0,65 % p.a.                       |
| Investissement ultérieur minimum : | néant                         | néant                         | néant                             |
| Affectation des résultats :        | distribution                  | capitalisation                | capitalisation                    |
| Devise :                           | EUR                           | EUR                           | CHF                               |

\* 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-DEFENSIV

| Répartition géographique par pays <sup>1)</sup> |                 |
|-------------------------------------------------|-----------------|
| Etats-Unis d'Amérique                           | 41,85 %         |
| Iles Caïman                                     | 6,00 %          |
| France                                          | 3,43 %          |
| Canada                                          | 2,59 %          |
| Norvège                                         | 2,37 %          |
| Japon                                           | 2,34 %          |
| Royaume-Uni                                     | 2,32 %          |
| Pays-Bas                                        | 1,94 %          |
| Qatar                                           | 1,70 %          |
| Bahamas                                         | 1,54 %          |
| Bermudes                                        | 1,50 %          |
| Irlande                                         | 1,47 %          |
| Islande                                         | 1,45 %          |
| Pologne                                         | 1,27 %          |
| Corée du Sud                                    | 1,13 %          |
| Australie                                       | 1,07 %          |
| Institutions supranationales                    | 0,94 %          |
| Singapour                                       | 0,89 %          |
| Suède                                           | 0,60 %          |
| Allemagne                                       | 0,55 %          |
| Luxembourg                                      | 0,45 %          |
| Îles Vierges (GB)                               | 0,43 %          |
| Suisse                                          | 0,43 %          |
| Autriche                                        | 0,26 %          |
| Israël                                          | 0,17 %          |
| <b>Portefeuille-titres</b>                      | <b>78,69 %</b>  |
| Contrats à terme                                | -0,36 %         |
| Avoirs bancaires                                | 37,70 %         |
| Engagements bancaires                           | -12,13 %        |
| Solde des autres créances et engagements        | -3,90 %         |
|                                                 | <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-DEFENSIV

4

| Répartition sectorielle <sup>1)</sup>                               |                 |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Banques                                                             | 17,72 %         |
| Emprunts d'Etat                                                     | 10,95 %         |
| Logiciels et services                                               | 9,90 %          |
| Commerce de gros et de détail                                       | 5,80 %          |
| Santé : Equipements et services de santé                            | 5,43 %          |
| Services financiers diversifiés                                     | 5,32 %          |
| Assurances                                                          | 4,82 %          |
| Matériel et équipement informatique                                 | 4,06 %          |
| Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences            | 3,27 %          |
| Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs | 2,47 %          |
| Services aux collectivités                                          | 2,09 %          |
| Matières premières, auxiliaires et carburants                       | 2,08 %          |
| Services industriels et carburants                                  | 1,57 %          |
| Divers                                                              | 1,15 %          |
| Biens d'investissement                                              | 0,83 %          |
| Alimentation, boissons et tabac                                     | 0,78 %          |
| Energie                                                             | 0,45 %          |
| <b>Portefeuille-titres</b>                                          | <b>78,69 %</b>  |
| Contrats à terme                                                    | -0,36 %         |
| Avoirs bancaires                                                    | 37,70 %         |
| Engagements bancaires                                               | -12,13 %        |
| Solde des autres créances et engagements                            | -3,90 %         |
|                                                                     | <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 |
|------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| 31.12.2014 | 471,79                                       | 3.371.674               | 36.718,30                                    | 139,93                              |
| 31.12.2015 | 599,46                                       | 4.315.591               | 135.109,26                                   | 138,91                              |
| 30.06.2016 | 591,61                                       | 4.259.510               | -7.724,17                                    | 138,89                              |

## 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 |
|------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| 31.12.2014 | 434,15                                       | 2.777.547               | 32.368,64                                    | 156,31                              |
| 31.12.2015 | 460,17                                       | 2.919.114               | 23.069,58                                    | 157,64                              |
| 30.06.2016 | 459,34                                       | 2.851.543               | -10.423,91                                   | 161,09                              |

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 |
|------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| 31.12.2014 | 7,76                                         | 14.872                  | 5.272,86                                     | 521,58                              |
| 31.12.2015 | 5,53                                         | 10.694                  | -2.186,57                                    | 516,68                              |
| 30.06.2016 | 3,81                                         | 7.229                   | -1.739,87                                    | 526,92                              |

## 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 |
|------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| 31.12.2014 | 5,59                                         | 11.100                  | 5.558,99                                     | 503,90                              |
| 31.12.2015 | 10,99                                        | 21.586                  | 5.405,25                                     | 509,25                              |
| 30.06.2016 | 13,81                                        | 26.500                  | 2.520,84                                     | 521,12                              |

**Evolution depuis le lancement**

## Catégorie de parts (R-A)

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

| Date                     | Actifs nets<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 |
|--------------------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| 06.01.2015 <sup>4)</sup> | Lancement                                    | -                       | -                                            | 100,00                              |
| 31.12.2015               | 0,10                                         | 1.050                   | 103,97                                       | 98,03                               |
| 30.06.2016               | 0,40                                         | 4.084                   | 294,95                                       | 97,50                               |

## Catégorie de parts (R-T)

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

| Date                     | Actifs nets<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 |
|--------------------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| 06.01.2015 <sup>5)</sup> | Lancement                                    | -                       | -                                            | 100,00                              |
| 31.12.2015               | 4,96                                         | 50.885                  | 5.066,10                                     | 97,57                               |
| 30.06.2016               | 5,06                                         | 50.828                  | -14,88                                       | 99,55                               |

<sup>4)</sup> Premier calcul de la VNI au 7 mai 2015

<sup>5)</sup> Premier calcul de la VNI au 26 février 2015

## Catégorie de parts (SIA CHF-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 | Valeur nette<br>d'inventaire<br>CHF |
|--------------------------|----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 04.02.2015 <sup>6)</sup> | Lancement                                    | -                       | -                                            | 477,01                              | 500,00 <sup>1)</sup>                |
| 31.12.2015               | 6,59                                         | 14.536                  | 6.799,64                                     | 453,41                              | 491,00 <sup>2)</sup>                |
| 30.06.2016               | 6,95                                         | 15.096                  | 259,52                                       | 460,44                              | 500,91 <sup>3)</sup>                |

<sup>1)</sup> Convertie au taux de change en EUR au 11 février 2015 1 EUR = 1,0482 CHF

<sup>2)</sup> Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

<sup>3)</sup> Convertie au taux de change en EUR au 30 juin 2016 1 EUR = 1,0879 CHF

<sup>6)</sup> Premier calcul de la VNI au 11 février 2015



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

## Composition de l'actif net du fonds

au 30 juin 2016

7

|                                                                  | EUR                     |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Portefeuille-titres<br>(coût d'acquisition : 802.975.648,85 EUR) | 850.691.843,23          |
| Avoirs bancaires                                                 | 407.510.385,28          |
| Intérêts à recevoir                                              | 7.650.788,55            |
| Créances sur vente de parts                                      | 3.290.411,01            |
| Créances sur opérations de change                                | 157.629.255,99          |
| Autres créances <sup>1)</sup>                                    | 591.129,24              |
|                                                                  | <b>1.427.363.813,30</b> |
| Engagements bancaires                                            | -131.081.629,97         |
| Engagements au titre du rachat de parts                          | -1.884.221,19           |
| Moins-values latentes sur contrats à terme                       | -3.906.658,72           |
| Moins-values latentes sur opérations de change à terme           | -13.904.456,43          |
| Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières         | -35.573.217,30          |
| Engagements au titre d'opérations de change                      | -158.313.732,59         |
| Autres passifs <sup>2)</sup>                                     | -1.724.885,59           |
|                                                                  | <b>-346.388.801,79</b>  |
| <b>Actif net du fonds</b>                                        | <b>1.080.975.011,51</b> |

<sup>1)</sup> Le poste se compose essentiellement des créances liées aux contrats à terme.

<sup>2)</sup> Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et d'engagements relatifs aux contrats à terme.

**Allocation aux catégories de parts**

| Catégorie de parts (A)       |                    |
|------------------------------|--------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 591.606.709,46 EUR |
| Parts en circulation         | 4.259.510,084      |
| Valeur nette d'inventaire    | 138,89 EUR         |

| Catégorie de parts (T)       |                    |
|------------------------------|--------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 459.340.862,68 EUR |
| Parts en circulation         | 2.851.543,350      |
| Valeur nette d'inventaire    | 161,09 EUR         |

| Catégorie de parts (SIA-A)   |                  |
|------------------------------|------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 3.808.834,26 EUR |
| Parts en circulation         | 7.228,506        |
| Valeur nette d'inventaire    | 526,92 EUR       |

| Catégorie de parts (SIA-T)   |                   |
|------------------------------|-------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 13.809.403,06 EUR |
| Parts en circulation         | 26.499,616        |
| Valeur nette d'inventaire    | 521,12 EUR        |

| Catégorie de parts (R-A) *   |                |
|------------------------------|----------------|
| Part de l'actif net du fonds | 398.226,22 EUR |
| Parts en circulation         | 4.084,390      |
| Valeur nette d'inventaire    | 97,50 EUR      |

| Catégorie de parts (R-T) *   |                  |
|------------------------------|------------------|
| Part de l'actif net du fonds | 5.060.110,11 EUR |
| Parts en circulation         | 50.827,773       |
| Valeur nette d'inventaire    | 99,55 EUR        |

| Catégorie de parts (SIA CHF-T) |                          |
|--------------------------------|--------------------------|
| Part de l'actif net du fonds   | 6.950.865,72 EUR         |
| Parts en circulation           | 15.096,000               |
| Valeur nette d'inventaire      | 460,44 EUR               |
| Valeur nette d'inventaire      | 500,91 CHF <sup>1)</sup> |

<sup>1)</sup> convertie au taux de change en EUR  
au 30 juin 2016  
1 EUR = 1,0879 CHF

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

**Variation de l'actif net du fonds**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

|                                                        | 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      | 1.087.804.426,99        | 599.457.378,84                   | 460.170.650,82                   | 5.525.298,73                         |
| Revenu net ordinaire                                   | 10.842.325,83           | 5.945.008,10                     | 4.569.240,59                     | 46.259,35                            |
| Péréquation des revenus et charges                     | -91.746,83              | -52.733,43                       | -20.420,81                       | -8.252,29                            |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts        | 122.041.378,07          | 58.693.530,67                    | 53.427.500,74                    | 2.235.152,97                         |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts       | -138.868.897,28         | -66.417.701,68                   | -63.851.409,33                   | -3.975.024,18                        |
| Plus-values réalisées                                  | 80.295.105,87           | 44.054.495,29                    | 33.987.154,64                    | 259.183,43                           |
| Moins-values réalisées                                 | -70.077.943,29          | -38.434.873,02                   | -29.650.156,40                   | -252.819,28                          |
| Variation nette des plus-/ et moins-values latentes    | 1.638.657,13            | 957.967,54                       | 708.302,43                       | -13.963,62                           |
| Distribution                                           | -12.608.294,98          | -12.596.362,85                   | 0,00                             | -7.000,85                            |
| <b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b> | <b>1.080.975.011,51</b> | <b>591.606.709,46</b>            | <b>459.340.862,68</b>            | <b>3.808.834,26</b>                  |

9

|                                                        | Catégorie de<br>parts (SIA-T)<br>EUR | Catégorie de<br>parts (R-A) *<br>EUR | Catégorie de<br>parts (R-T) *<br>EUR | Catégorie de<br>parts (SIA CHF-T)<br>EUR |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|
| Actif net du fonds en début de période considérée      | 10.992.764,09                        | 102.888,64                           | 4.964.673,31                         | 6.590.772,56                             |
| Revenu net ordinaire                                   | 156.686,52                           | 3.182,18                             | 43.159,36                            | 78.789,73                                |
| Péréquation des revenus et charges                     | -11.519,43                           | -1.335,55                            | 4.911,05                             | -2.396,37                                |
| Entrées de fonds induites par la vente de parts        | 4.680.908,47                         | 294.947,82                           | 2.223.263,28                         | 486.074,12                               |
| Sorties de fonds induites par le rachat de parts       | -2.160.068,77                        | 0,00                                 | -2.238.143,68                        | -226.549,64                              |
| Plus-values réalisées                                  | 957.905,00                           | 18.669,57                            | 428.477,66                           | 589.220,28                               |
| Moins-values réalisées                                 | -814.019,72                          | -16.340,82                           | -369.331,76                          | -540.402,29                              |
| Variation nette des plus-/ et moins-values latentes    | 6.746,90                             | 1.145,66                             | 3.100,89                             | -24.642,67                               |
| Distribution                                           | 0,00                                 | -4.931,28                            | 0,00                                 | 0,00                                     |
| <b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b> | <b>13.809.403,06</b>                 | <b>398.226,22</b>                    | <b>5.060.110,11</b>                  | <b>6.950.865,72</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-DEFENSIV

10

## Compte de résultat

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

|                                                                                                                                                                                                      | 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                                                                                                                                                                                           | 154.098,96           | 85.048,88                        | 65.014,10                        | 601,85                               |
| Intérêts sur les emprunts                                                                                                                                                                            | 16.259.597,31        | 8.934.800,28                     | 6.893.380,58                     | 48.862,49                            |
| Intérêts bancaires                                                                                                                                                                                   | 3.757,93             | 1.798,86                         | 1.643,70                         | 152,41                               |
| Péréquation des revenus                                                                                                                                                                              | 132.819,77           | 81.090,01                        | 31.129,82                        | 8.390,68                             |
| <b>Total des revenus</b>                                                                                                                                                                             | <b>16.550.273,97</b> | <b>9.102.738,03</b>              | <b>6.991.168,20</b>              | <b>58.007,43</b>                     |
| <b>Charges</b>                                                                                                                                                                                       |                      |                                  |                                  |                                      |
| Charges d'intérêts                                                                                                                                                                                   | -18.075,68           | -9.839,22                        | -7.722,16                        | -12,57                               |
| Commission de gestion                                                                                                                                                                                | -5.032.261,41        | -2.780.793,76                    | -2.141.971,85                    | -9.895,47                            |
| Taxe d'abonnement                                                                                                                                                                                    | -267.226,35          | -146.944,51                      | -113.318,85                      | -682,16                              |
| Frais de publication et de révision                                                                                                                                                                  | -156.170,23          | -85.705,57                       | -66.317,69                       | -420,70                              |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel                                                                                                                      | -14.707,75           | -8.094,00                        | -6.232,30                        | -35,56                               |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert                                                                                                                                                  | -10.734,70           | -5.894,22                        | -4.558,69                        | -31,74                               |
| Taxes nationales                                                                                                                                                                                     | -17.173,04           | -9.417,04                        | -7.290,83                        | -47,51                               |
| Autres charges <sup>1)</sup>                                                                                                                                                                         | -150.526,04          | -82.685,03                       | -63.806,23                       | -483,98                              |
| Péréquation des charges                                                                                                                                                                              | -41.072,94           | -28.356,58                       | -10.709,01                       | -138,39                              |
| <b>Total des charges</b>                                                                                                                                                                             | <b>-5.707.948,14</b> | <b>-3.157.729,93</b>             | <b>-2.421.927,61</b>             | <b>-11.748,08</b>                    |
| <b>Revenu net ordinaire</b>                                                                                                                                                                          | <b>10.842.325,83</b> | <b>5.945.008,10</b>              | <b>4.569.240,59</b>              | <b>46.259,35</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 2015 au 30 juin 2016) <sup>2)</sup></b> |                      | <b>1,06</b>                      | <b>1,06</b>                      | <b>0,73</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 2015 au 30 juin 2016) <sup>2)</sup></b> |                      | <b>1,06</b>                      | <b>1,06</b>                      | <b>0,73</b>                          |
| <b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 30 juin 2016) <sup>2)</sup></b>                                                       |                      | <b>-</b>                         | <b>-</b>                         | <b>-</b>                             |

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

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

**Compte de résultat**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

|                                                                                                                                                                                                      | Catégorie de parts (SIA-T) EUR | Catégorie de parts (R-A) * EUR | Catégorie de parts (R-T) * EUR | Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| <b>Revenus</b>                                                                                                                                                                                       |                                |                                |                                |                                    |
| Dividendes                                                                                                                                                                                           | 1.653,82                       | 27,69                          | 824,55                         | 928,07                             |
| Intérêts sur les emprunts                                                                                                                                                                            | 192.806,03                     | 3.596,04                       | 85.196,99                      | 100.954,90                         |
| Intérêts bancaires                                                                                                                                                                                   | 94,79                          | 11,33                          | 29,09                          | 27,75                              |
| Péréquation des revenus                                                                                                                                                                              | 15.472,92                      | 2.509,27                       | -8.984,59                      | 3.211,66                           |
| <b>Total des revenus</b>                                                                                                                                                                             | <b>210.027,56</b>              | <b>6.144,33</b>                | <b>77.066,04</b>               | <b>105.122,38</b>                  |
| <b>Charges</b>                                                                                                                                                                                       |                                |                                |                                |                                    |
| Charges d'intérêts                                                                                                                                                                                   | -260,98                        | -7,30                          | -119,74                        | -113,71                            |
| Commission de gestion                                                                                                                                                                                | -41.709,64                     | -1.625,32                      | -34.730,44                     | -21.534,93                         |
| Taxe d'abonnement                                                                                                                                                                                    | -3.230,43                      | -74,37                         | -1.279,40                      | -1.696,63                          |
| Frais de publication et de révision                                                                                                                                                                  | -1.891,85                      | -36,52                         | -823,82                        | -974,08                            |
| Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel                                                                                                                      | -173,94                        | -3,26                          | -77,78                         | -90,91                             |
| Rémunération de l'Agent de registre et de transfert                                                                                                                                                  | -125,14                        | -2,27                          | -56,32                         | -66,32                             |
| Taxes nationales                                                                                                                                                                                     | -214,07                        | -4,37                          | -91,76                         | -107,46                            |
| Autres charges <sup>1)</sup>                                                                                                                                                                         | -1.781,50                      | -35,02                         | -800,96                        | -933,32                            |
| Péréquation des charges                                                                                                                                                                              | -3.953,49                      | -1.173,72                      | 4.073,54                       | -815,29                            |
| <b>Total des charges</b>                                                                                                                                                                             | <b>-53.341,04</b>              | <b>-2.962,15</b>               | <b>-33.906,68</b>              | <b>-26.332,65</b>                  |
| <b>Revenu net ordinaire</b>                                                                                                                                                                          | <b>156.686,52</b>              | <b>3.182,18</b>                | <b>43.159,36</b>               | <b>78.789,73</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 2015 au 30 juin 2016) <sup>2)</sup></b> | <b>0,77</b>                    | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>0,77</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 2015 au 30 juin 2016) <sup>2)</sup></b> | <b>0,77</b>                    | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>0,77</b>                        |
| <b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 30 juin 2016) <sup>2)</sup></b>                                                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                           |

11

**Variation du nombre de parts en circulation**

|                                               | Catégorie de parts (A) | Catégorie de parts (T) | Catégorie de parts (SIA-A) | Catégorie de parts (SIA-T) |
|-----------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Parts en circulation en début d'exercice      | 4.315.590,576          | 2.919.113,941          | 10.693,769                 | 21.586,367                 |
| Parts émises                                  | 424.617,402            | 335.416,963            | 4.269,351                  | 9.087,682                  |
| Parts rachetées                               | -480.697,894           | -402.987,554           | -7.734,614                 | -4.174,433                 |
| <b>Parts en circulation en fin d'exercice</b> | <b>4.259.510,084</b>   | <b>2.851.543,350</b>   | <b>7.228,506</b>           | <b>26.499,616</b>          |

|                                               | Catégorie de parts (R-A) * | Catégorie de parts (R-T) * | Catégorie de parts (SIA CHF-T) |
|-----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Parts en circulation en début d'exercice      | 1.049,538                  | 50.885,159                 | 14.536,100                     |
| Parts émises                                  | 3.034,852                  | 22.707,861                 | 1.074,000                      |
| Parts rachetées                               | 0,000                      | -22.765,247                | -514,100                       |
| <b>Parts en circulation en fin d'exercice</b> | <b>4.084,390</b>           | <b>50.827,773</b>          | <b>15.096,000</b>              |

<sup>1)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.<sup>2)</sup> Voir notes annexes au présent rapport.

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

# Composition de l'actif d'Ethna-DEFENSIV

## au 30 juin 2016

12

### Etat des actifs nets au 30 juin 2016

| ISIN                                   | Valeurs mobilières |                                                        | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume      | Cours    | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF <sup>1)</sup> |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------|----------|----------------------|-----------------------------|
| Obligations                            |                    |                                                        |                               |                               |             |          |                      |                             |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse |                    |                                                        |                               |                               |             |          |                      |                             |
| AUD                                    |                    |                                                        |                               |                               |             |          |                      |                             |
| AU0000HESHA5                           | 6,000%             | Hypotheckenbank Frankfurt AG v.06(2016)                | 0                             | 0                             | 2.000.000   | 100,9130 | 1.352.177,41         | 0,13                        |
|                                        |                    |                                                        |                               |                               |             |          | 1.352.177,41         | 0,13                        |
| EUR                                    |                    |                                                        |                               |                               |             |          |                      |                             |
| XS0911388675                           | 6,000%             | Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)                 | 100.000                       | 0                             | 5.100.000   | 103,6350 | 5.285.385,00         | 0,49                        |
| NL0000168466                           | 6,000%             | Aegon NV Perp.                                         | 0                             | 0                             | 1.000.000   | 101,3350 | 1.013.350,00         | 0,09                        |
| FR0011942283                           | 3,875%             | Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.                   | 0                             | 0                             | 1.500.000   | 105,0100 | 1.575.150,00         | 0,15                        |
| XS0285885009                           | 5,250%             | Irish Life Assurance Plc. Fix-to-Float Perp.           | 5.000.000                     | 0                             | 5.000.000   | 99,5540  | 4.977.700,00         | 0,46                        |
|                                        |                    |                                                        |                               |                               |             |          | 12.851.585,00        | 1,19                        |
| NOK                                    |                    |                                                        |                               |                               |             |          |                      |                             |
| NO0010693922                           | 3,650%             | Oslo v.13(2023)                                        | 0                             | 0                             | 80.000.000  | 113,6970 | 9.763.589,52         | 0,90                        |
| NO0010724743                           | 2,450%             | Oslo v.14(2023)                                        | 0                             | 0                             | 100.000.000 | 105,5620 | 11.331.258,05        | 1,05                        |
| NO0010727829                           | 2,300%             | Oslo v.14(2024)                                        | 0                             | 0                             | 40.000.000  | 104,5410 | 4.488.664,66         | 0,42                        |
|                                        |                    |                                                        |                               |                               |             |          | 25.583.512,23        | 2,37                        |
| USD                                    |                    |                                                        |                               |                               |             |          |                      |                             |
| XS0896113007                           | 7,000%             | Aberdeen Asset Management Plc. Perp.                   | 0                             | 0                             | 10.000.000  | 102,4700 | 9.229.868,49         | 0,85                        |
| XS0913601950                           | 4,125%             | Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)                      | 0                             | 0                             | 5.000.000   | 102,3610 | 4.610.025,22         | 0,43                        |
| XS0860855344                           | 3,250%             | Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)                   | 200.000                       | 0                             | 21.000.000  | 104,4310 | 19.753.657,00        | 1,83                        |
| US026874CY14                           | 4,125%             | American International Group Inc. v.13(2024)           | 3.000.000                     | 0                             | 3.000.000   | 105,6300 | 2.854.350,57         | 0,26                        |
| US056752AG38                           | 4,125%             | Baidu Inc. v.15(2025)                                  | 9.000.000                     | 0                             | 9.000.000   | 105,4500 | 8.548.459,74         | 0,79                        |
| US07177MAB90                           | 4,000%             | Baxalta Inc. v.16(2025)                                | 13.000.000                    | 0                             | 13.000.000  | 104,4330 | 12.228.688,52        | 1,13                        |
| US11133TAC71                           | 3,400%             | Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)         | 9.400.000                     | 0                             | 9.400.000   | 100,5700 | 8.515.204,47         | 0,79                        |
| US36164PFG00                           | 3,373%             | GE Capital International Funding Co. Reg.S. v.15(2025) | 0                             | 0                             | 11.227.000  | 108,3100 | 10.952.948,75        | 1,01                        |
| US38141GGS75                           | 5,750%             | Goldman Sachs Group Inc. v.12(2022)                    | 0                             | 0                             | 10.000.000  | 116,0200 | 10.450.369,30        | 0,97                        |
| XS0701035676                           | 5,500%             | IPIC GMTN LTD. v.11(2022)                              | 2.000.000                     | 0                             | 12.000.000  | 114,6520 | 12.392.577,91        | 1,15                        |

<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.

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

| ISIN                                                               | Valeurs mobilières |                                                   | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume     | Cours    | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF <sup>1)</sup> |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------|----------|----------------------|-----------------------------|
| USD (suite)                                                        |                    |                                                   |                               |                               |            |          |                      |                             |
| USX34650AA31                                                       | 5,875%             | ISLAND REGS v.12(2022)                            | 5.000.000                     | 0                             | 15.000.000 | 116,4050 | 15.727.571,61        | 1,45                        |
| IL0028102734                                                       | 4,500%             | Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)           | 0                             | 3.000.000                     | 2.000.000  | 102,4120 | 1.844.928,84         | 0,17                        |
| XS1405782159                                                       | 3,250%             | Katar Reg.S. v.16(2026)                           | 20.000.000                    | 0                             | 20.000.000 | 102,1500 | 18.402.089,71        | 1,70                        |
| US606822AD62                                                       | 3,850%             | Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)    | 13.000.000                    | 0                             | 13.000.000 | 107,7900 | 12.621.779,86        | 1,17                        |
| US717081DV27                                                       | 2,750%             | Pfizer Inc. v.16(2026)                            | 15.000.000                    | 0                             | 15.000.000 | 103,3600 | 13.965.051,34        | 1,29                        |
| US731011AU68                                                       | 3,250%             | Polen v.16(2026)                                  | 15.000.000                    | 0                             | 15.000.000 | 101,9500 | 13.774.545,13        | 1,27                        |
| XS1266660122                                                       | 6,000%             | SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)      | 0                             | 7.200.000                     | 8.000.000  | 105,5000 | 7.602.233,83         | 0,70                        |
| XS1323910254                                                       | 3,250%             | SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)             | 10.000.000                    | 0                             | 10.000.000 | 107,0670 | 9.643.938,03         | 0,89                        |
| US865622BW39                                                       | 3,650%             | Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.15(2025)    | 250.000                       | 0                             | 5.250.000  | 108,1500 | 5.114.281,21         | 0,47                        |
| US88032XAD66                                                       | 3,800%             | Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)           | 0                             | 0                             | 10.800.000 | 105,4800 | 10.261.070,08        | 0,95                        |
| US302154BN89                                                       | 3,250%             | The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026) | 400.000                       | 0                             | 6.800.000  | 107,8930 | 6.608.470,55         | 0,61                        |
| US302154BT59                                                       | 2,875%             | The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)        | 0                             | 0                             | 6.000.000  | 104,0450 | 5.623.040,89         | 0,52                        |
| US92343VBR42                                                       | 5,150%             | Verizon Communications Inc. v.13(2023)            | 10.000.000                    | 5.000.000                     | 5.000.000  | 116,7700 | 5.258.962,35         | 0,49                        |
| US961214CX95                                                       | 2,850%             | Westpac Banking Corporation Reg.S. v.16(2026)     | 3.000.000                     | 0                             | 3.000.000  | 101,6400 | 2.746.532,16         | 0,25                        |
|                                                                    |                    |                                                   |                               |                               |            |          | 228.730.645,56       | 21,14                       |
| NL0000120004                                                       | 1,506%             | Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.                  | 10.000                        | 0                             | 2.210.000  | 44,0000  | 441.255,88           | 0,04                        |
|                                                                    |                    |                                                   |                               |                               |            |          | 441.255,88           | 0,04                        |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse                             |                    |                                                   |                               |                               |            |          | 268.959.176,08       | 24,87                       |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés |                    |                                                   |                               |                               |            |          |                      |                             |
| USD                                                                |                    |                                                   |                               |                               |            |          |                      |                             |
| US002824BB55                                                       | 2,950%             | Abbott Laboratories v.15(2025)                    | 10.000.000                    | 0                             | 10.000.000 | 101,9340 | 9.181.588,90         | 0,85                        |
| US01609WAQ50                                                       | 3,600%             | Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)             | 4.800.000                     | 0                             | 15.000.000 | 102,7520 | 13.882.903,98        | 1,28                        |
| US026874DH71                                                       | 3,900%             | American International Group Inc. v.16(2026)      | 10.000.000                    | 0                             | 10.000.000 | 102,7250 | 9.252.837,33         | 0,86                        |
| US94973VBJ52                                                       | 3,500%             | Anthem Inc. v.14(2024)                            | 2.600.000                     | 0                             | 2.600.000  | 102,9500 | 2.411.007,03         | 0,22                        |
| US037833AK68                                                       | 2,400%             | Apple Inc. v.13(2023)                             | 0                             | 0                             | 20.200.000 | 101,8400 | 18.529.706,36        | 1,71                        |
| US037833BY53                                                       | 3,250%             | Apple Inc. v.16(2026)                             | 8.000.000                     | 0                             | 8.000.000  | 106,7700 | 7.693.748,87         | 0,71                        |
| US00206RCT77                                                       | 4,125%             | AT&T Inc v.16(2026)                               | 22.000.000                    | 0                             | 22.000.000 | 107,1200 | 21.227.166,28        | 1,96                        |
| US052769AB25                                                       | 3,600%             | Autodesk Inc. v.12(2022)                          | 10.000.000                    | 0                             | 10.000.000 | 101,5110 | 9.143.487,66         | 0,85                        |
| US053015AE30                                                       | 3,375%             | Automatic Data Processing Inc. v.15(2025)         | 0                             | 0                             | 15.000.000 | 108,0000 | 14.591.965,41        | 1,35                        |
| USP06518AF40                                                       | 5,750%             | Bahamas v.14(2024)                                | 0                             | 0                             | 17.500.000 | 105,5110 | 16.631.620,43        | 1,54                        |
| US06406FAC77                                                       | 2,800%             | Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)    | 3.000.000                     | 0                             | 3.000.000  | 103,1000 | 2.785.984,51         | 0,26                        |
| US084670BS67                                                       | 3,125%             | Berkshire Hathaway Inc. v.16(2026)                | 10.000.000                    | 0                             | 10.000.000 | 105,0000 | 9.457.755,36         | 0,87                        |
| USG1035JAB47                                                       | 5,603%             | Bermuda v.10(2020)                                | 0                             | 0                             | 5.400.000  | 111,2800 | 5.412.646,37         | 0,50                        |
| USG10367AA14                                                       | 4,138%             | Bermuda v.12(2023)                                | 0                             | 0                             | 11.600.000 | 103,9450 | 10.860.763,83        | 1,00                        |
| US05574LFY92                                                       | 3,250%             | BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)                   | 0                             | 0                             | 10.000.000 | 103,6900 | 9.339.758,60         | 0,86                        |

<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.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

| ISIN         | Valeurs mobilières |                                                                                 | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume     | Cours    | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF <sup>1)</sup> |
|--------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------|----------|----------------------|-----------------------------|
| USD (suite)  |                    |                                                                                 |                               |                               |            |          |                      |                             |
| US05578DAG79 | 4,000%             | BPCE S.A. v.14(2024)                                                            | 5.000.000                     | 0                             | 15.000.000 | 109,4700 | 14.790.578,27        | 1,37                        |
| US189754AA23 | 4,250%             | Coach Inc. v.15(2025)                                                           | 0                             | 500.000                       | 10.250.000 | 102,3700 | 9.451.382,63         | 0,87                        |
| US20271RAM25 | 2,400%             | Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.15(2020)                                | 0                             | 0                             | 7.000.000  | 102,2700 | 6.448.297,60         | 0,60                        |
| US21688AAE29 | 3,375%             | Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025) | 5.000.000                     | 0                             | 10.000.000 | 104,9450 | 9.452.801,30         | 0,87                        |
| US21685WDD65 | 3,875%             | Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.12(2022)                   | 0                             | 10.100.000                    | 5.000.000  | 108,8900 | 4.904.071,34         | 0,45                        |
| US219868BS46 | 4,375%             | Corporation Andina de Fomento v.12(2022)                                        | 0                             | 0                             | 10.150.000 | 111,1950 | 10.165.999,37        | 0,94                        |
| US22546QAR83 | 3,000%             | Credit Suisse(New York Branch) v.14(2021)                                       | 0                             | 0                             | 5.000.000  | 102,2660 | 4.605.746,71         | 0,43                        |
| US25152RXA66 | 3,700%             | Deutsche Bank AG/ London v.14(2024)                                             | 50.000                        | 0                             | 5.050.000  | 99,4400  | 4.523.257,07         | 0,42                        |
| USF2893TAS53 | 3,625%             | Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)                                 | 2.000.000                     | 0                             | 12.000.000 | 104,6300 | 11.309.313,64        | 1,05                        |
| USC98874AB39 | 5,800%             | Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)                                | 3.000.000                     | 0                             | 10.000.000 | 101,4420 | 9.137.272,56         | 0,85                        |
| USU37342AF62 | 3,600%             | Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)                                           | 0                             | 0                             | 10.000.000 | 106,7270 | 9.613.312,92         | 0,89                        |
| US42824CAP41 | 4,900%             | Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)                                  | 10.000.000                    | 0                             | 10.000.000 | 104,6660 | 9.427.670,69         | 0,87                        |
| US444859BD30 | 3,850%             | Humana Inc. DL-Notes 2014(14/24)                                                | 15.000.000                    | 0                             | 15.000.000 | 106,6420 | 14.408.484,96        | 1,33                        |
| US457153AG90 | 4,950%             | Ingram Micro Inc. v.14(2024)                                                    | 0                             | 0                             | 10.000.000 | 100,0420 | 9.011.169,16         | 0,83                        |
| US45866FAD69 | 3,750%             | Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)                                       | 15.000.000                    | 0                             | 15.000.000 | 107,9760 | 14.588.722,75        | 1,35                        |
| US459200JG74 | 3,450%             | International Business Machines Corporation v.16(2026)                          | 15.000.000                    | 0                             | 15.000.000 | 108,7300 | 14.690.596,29        | 1,36                        |
| US46132FAD24 | 3,750%             | Invesco Finance Plc. v.15(2026)                                                 | 0                             | 0                             | 7.000.000  | 105,7900 | 6.670.239,60         | 0,62                        |
| US478160BY94 | 2,450%             | Johnson & Johnson v.16(2026)                                                    | 10.000.000                    | 0                             | 10.000.000 | 102,5100 | 9.233.471,45         | 0,85                        |
| US46625HJX98 | 3,625%             | JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)                                                 | 0                             | 0                             | 8.000.000  | 105,9100 | 7.631.778,06         | 0,71                        |
| US46625HMN79 | 3,900%             | JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)                                                 | 50.000                        | 5.200.000                     | 10.000.000 | 106,9100 | 9.629.796,43         | 0,89                        |
| US48203RAG92 | 4,500%             | Juniper Networks Inc. v.14(2024)                                                | 0                             | 0                             | 5.000.000  | 104,6130 | 4.711.448,39         | 0,44                        |
| US48203RAJ32 | 4,350%             | Juniper Networks Inc. v.15(2025)                                                | 2.500.000                     | 0                             | 5.500.000  | 103,1400 | 5.109.619,89         | 0,47                        |
| USU24478AB29 | 6,875%             | KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020                                              | 0                             | 4.000.000                     | 8.000.000  | 90,5630  | 6.525.887,23         | 0,60                        |
| US48250NAB10 | 5,250%             | KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 144A v.16(2026) | 2.000.000                     | 0                             | 2.000.000  | 101,7500 | 1.833.003,06         | 0,17                        |
| US496902AN77 | 5,950%             | Kinross Gold Corporation v.15(2024)                                             | 0                             | 0                             | 2.000.000  | 99,1880  | 1.786.849,22         | 0,17                        |
| US512807AQ17 | 3,450%             | Lam Research Corporartion v.16(2023)                                            | 10.000.000                    | 0                             | 10.000.000 | 103,6400 | 9.335.254,91         | 0,86                        |
| US512807AP34 | 3,900%             | Lam Research Corporation v.16(2026)                                             | 5.000.000                     | 0                             | 5.000.000  | 105,3650 | 4.745.316,16         | 0,44                        |
| US53944VAH24 | 3,500%             | Lloyds Bank Plc. v.15(2025)                                                     | 0                             | 0                             | 10.000.000 | 102,4100 | 9.224.464,06         | 0,85                        |

<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.



## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

| ISIN                                                               | Valeurs mobilières |                                           | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume     | Cours    | Valeur de marché EUR | en % de l'ANF <sup>1)</sup> |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------|----------|----------------------|-----------------------------|
| USD (suite)                                                        |                    |                                           |                               |                               |            |          |                      |                             |
| US56501RAC07                                                       | 4,150%             | Manulife Financial Corporation v.16(2026) | 5.000.000                     | 0                             | 5.000.000  | 106,9930 | 4.818.636,28         | 0,45                        |
| US59156RBQ02                                                       | 3,600%             | Metlife Inc. v.15(2025)                   | 10.000.000                    | 0                             | 10.000.000 | 104,6330 | 9.424.698,25         | 0,87                        |
| US594918BJ27                                                       | 3,125%             | Microsoft Corporation v.15(2025)          | 8.000.000                     | 0                             | 10.000.000 | 107,4500 | 9.678.436,32         | 0,90                        |
| US594918BB90                                                       | 2,700%             | Microsoft Corporation v.15(2025)          | 0                             | 0                             | 10.000.000 | 103,8300 | 9.352.368,94         | 0,87                        |
| US68389XAU90                                                       | 3,400%             | Oracle Corporation v.14(2024)             | 0                             | 0                             | 20.452.000 | 108,1400 | 19.921.449,11        | 1,84                        |
| US747525AF05                                                       | 3,450%             | Qualcomm Inc. v.15(2025)                  | 50.000                        | 0                             | 13.150.000 | 106,7850 | 12.648.376,42        | 1,17                        |
| US748149AJ05                                                       | 2,500%             | Quebec v.16(2026)                         | 18.000.000                    | 5.000.000                     | 13.000.000 | 103,3000 | 12.096.018,74        | 1,12                        |
| USU75000BD74                                                       | 3,350%             | Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)     | 0                             | 0                             | 15.000.000 | 108,7900 | 14.698.702,94        | 1,36                        |
| US806854AH81                                                       | 3,650%             | Schlumberger Investment SA v.13(2023)     | 0                             | 0                             | 5.000.000  | 107,9070 | 4.859.800,04         | 0,45                        |
| US857477AT04                                                       | 3,550%             | State Street Corporation v.15(2025)       | 0                             | 0                             | 10.000.000 | 108,6720 | 9.788.506,58         | 0,91                        |
| US863667AN16                                                       | 3,500%             | Stryker Corp. v.16(2026)                  | 4.000.000                     | 0                             | 4.000.000  | 106,2600 | 3.828.499,37         | 0,35                        |
| US863667AH48                                                       | 3,375%             | Stryker Corporation v.15(2025)            | 5.000.000                     | 0                             | 10.000.000 | 105,0870 | 9.465.591,79         | 0,88                        |
| US87020PAG28                                                       | 2,650%             | Swedbank AB 144A v.16(2021)               | 7.000.000                     | 0                             | 7.000.000  | 103,4890 | 6.525.157,63         | 0,60                        |
| US871829BC08                                                       | 3,300%             | Sysco Corporation v.16(2026)              | 9.000.000                     | 0                             | 9.000.000  | 103,6900 | 8.405.782,74         | 0,78                        |
| US91324PCV22                                                       | 3,100%             | UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)        | 5.000.000                     | 0                             | 5.000.000  | 104,6000 | 4.710.862,91         | 0,44                        |
| US91159HHG83                                                       | 3,700%             | US Bancorp v.14(2024)                     | 0                             | 0                             | 5.000.000  | 110,4890 | 4.976.085,39         | 0,46                        |
| US92343EAF97                                                       | 4,625%             | VeriSign Inc. v.13(2023)                  | 100.000                       | 0                             | 10.400.000 | 99,7300  | 9.342.388,76         | 0,86                        |
| US92826CAD48                                                       | 3,150%             | VISA Inc. v.15(2025)                      | 10.000.000                    | 0                             | 10.000.000 | 106,9600 | 9.634.300,13         | 0,89                        |
| US931427AH10                                                       | 3,800%             | Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)  | 0                             | 0                             | 10.000.000 | 105,1000 | 9.466.762,75         | 0,88                        |
| US94974BGA26                                                       | 3,300%             | Wells Fargo & Co v.14(2024)               | 0                             | 0                             | 5.000.000  | 104,8600 | 4.722.572,51         | 0,44                        |
| US94974BGP94                                                       | 3,550%             | Wells Fargo & Co. v.15(2025)              | 100.000                       | 0                             | 5.100.000  | 106,0000 | 4.869.392,90         | 0,45                        |
|                                                                    |                    |                                           |                               |                               |            |          | 576.603.137,14       | 53,34                       |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés |                    |                                           |                               |                               |            |          | 576.603.137,14       | 53,34                       |
| Valeurs mobilières non cotées                                      |                    |                                           |                               |                               |            |          |                      |                             |
| AUD                                                                |                    |                                           |                               |                               |            |          |                      |                             |
| AU3CB0158731                                                       | 6,750%             | Macquarie University v.10(2020)           | 0                             | 0                             | 3.000.000  | 116,8170 | 2.347.923,09         | 0,22                        |
|                                                                    |                    |                                           |                               |                               |            |          | 2.347.923,09         | 0,22                        |
| USD                                                                |                    |                                           |                               |                               |            |          |                      |                             |
| US060587AB85                                                       | 7,250%             | UniCredit Bank Austria AG 144A v.97(2017) | 3.000.000                     | 0                             | 3.000.000  | 102,9380 | 2.781.606,92         | 0,26                        |
|                                                                    |                    |                                           |                               |                               |            |          | 2.781.606,92         | 0,26                        |
| Valeurs mobilières non cotées                                      |                    |                                           |                               |                               |            |          | 5.129.530,01         | 0,48                        |
| Obligations                                                        |                    |                                           |                               |                               |            |          | 850.691.843,23       | 78,69                       |
| Portefeuille-titres                                                |                    |                                           |                               |                               |            |          | 850.691.843,23       | 78,69                       |

<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.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

| ISIN                                                                    | Valeurs mobilières | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période | Volume | Cours | Valeur de marché EUR    | en % de l'ANF <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------|-------|-------------------------|-----------------------------|
| <b>Contrats à terme</b>                                                 |                    |                               |                               |        |       |                         |                             |
| <b>Positions d'achat</b>                                                |                    |                               |                               |        |       |                         |                             |
| <b>USD</b>                                                              |                    |                               |                               |        |       |                         |                             |
| Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future juillet 2016 |                    | 1.000                         | 700                           | 300    |       | -298.558,82             | -0,03                       |
| CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2016                       |                    | 200                           | 0                             | 200    |       | -342.640,97             | -0,03                       |
|                                                                         |                    |                               |                               |        |       | <b>-641.199,79</b>      | <b>-0,06</b>                |
| <b>Positions d'achat</b>                                                |                    |                               |                               |        |       | <b>-641.199,79</b>      | <b>-0,06</b>                |
| <b>Positions de vente</b>                                               |                    |                               |                               |        |       |                         |                             |
| <b>USD</b>                                                              |                    |                               |                               |        |       |                         |                             |
| CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2016                           |                    | 3.300                         | 5.000                         | -1.700 |       | -3.265.458,93           | -0,30                       |
|                                                                         |                    |                               |                               |        |       | <b>-3.265.458,93</b>    | <b>-0,30</b>                |
| <b>Positions de vente</b>                                               |                    |                               |                               |        |       | <b>-3.265.458,93</b>    | <b>-0,30</b>                |
| <b>Contrats à terme</b>                                                 |                    |                               |                               |        |       | <b>-3.906.658,72</b>    | <b>-0,36</b>                |
| <b>Avoirs bancaires - Compte courant</b>                                |                    |                               |                               |        |       | <b>407.510.385,28</b>   | <b>37,70</b>                |
| <b>Engagements bancaires</b>                                            |                    |                               |                               |        |       | <b>-131.081.629,97</b>  | <b>-12,13</b>               |
| <b>Solde des autres créances et engagements</b>                         |                    |                               |                               |        |       | <b>-42.238.928,31</b>   | <b>-3,90</b>                |
| <b>Actif net du fonds en EUR</b>                                        |                    |                               |                               |        |       | <b>1.080.975.011,51</b> | <b>100,00</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.

**Opérations de change à terme**

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2016 :

| Devise  | Contrepartie                          |                  | Montant en<br>devise | Valeur de<br>marché<br>EUR | en %<br>de<br>l'ANF <sup>1)</sup> |
|---------|---------------------------------------|------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| CHF/EUR | Banque dépositaire                    | Devises achetées | 7.530.000,00         | 6.935.764,51               | 0,64                              |
| USD/EUR | Citigroup Global Markets Ltd., London | Devises achetées | 14.000.000,00        | 12.586.770,05              | 1,16                              |
| NOK/EUR | Citigroup Global Markets Ltd., London | Devises achetées | 187.552.000,00       | 20.117.809,41              | 1,86                              |
| EUR/USD | Citigroup Global Markets Ltd., London | Devises vendues  | 668.000.000,00       | 600.226.777,16             | 33,20                             |
| EUR/USD | UBS AG, London                        | Devises vendues  | 399.000.000,00       | 358.966.686,02             | 55,52                             |

**Contrats à terme**

|                                                                         | Volume | Engagements<br>EUR     | en %<br>de<br>l'ANF <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------|--------|------------------------|-----------------------------------|
| <b>Positions d'achat</b>                                                |        |                        |                                   |
| <b>USD</b>                                                              |        |                        |                                   |
| Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future juillet 2016 | 300    | 4.722.122,14           | 0,44                              |
| CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2016                       | 200    | 15.718.789,41          | 1,45                              |
|                                                                         |        | <b>20.440.911,55</b>   | <b>1,89</b>                       |
| <b>Positions d'achat</b>                                                |        | <b>20.440.911,55</b>   | <b>1,89</b>                       |
| <b>Positions de vente</b>                                               |        |                        |                                   |
| <b>USD</b>                                                              |        |                        |                                   |
| CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2016                           | -1.700 | -203.752.702,22        | -18,85                            |
|                                                                         |        | <b>-203.752.702,22</b> | <b>-18,85</b>                     |
| <b>Positions de vente</b>                                               |        | <b>-203.752.702,22</b> | <b>-18,85</b>                     |
| <b>Contrats à terme</b>                                                 |        | <b>-183.311.790,67</b> | <b>-16,96</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.

# Entrées et sorties

## dans l'Ethna-DEFENSIV

### du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

18

#### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

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>Belgique</b>                               |                                               |     |                               |                               |
| BE0003562700                                  | Delhaize Group                                | EUR | 10.000                        | 20.000                        |
| <b>Allemagne</b>                              |                                               |     |                               |                               |
| DE000BAY0017                                  | Bayer AG                                      | EUR | 0                             | 23.000                        |
| DE0008430026                                  | Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG | EUR | 5.000                         | 10.000                        |
| DE000PAH0038                                  | Porsche Automobil Holding SE -VZ-             | EUR | 0                             | 16.000                        |
| <b>France</b>                                 |                                               |     |                               |                               |
| FR0000120073                                  | Air Liquide S.A.                              | EUR | 0                             | 20.000                        |
| FR0000051732                                  | Atos S.A.                                     | EUR | 20.000                        | 20.000                        |
| FR0000120628                                  | AXA S.A.                                      | EUR | 30.000                        | 60.000                        |
| FR0000125338                                  | Cap Gemini S.A.                               | EUR | 17.500                        | 25.000                        |
| FR0000121014                                  | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE           | EUR | 0                             | 12.500                        |
| FR0000130577                                  | Publicis Groupe S.A.                          | EUR | 0                             | 20.000                        |
| <b>Royaume-Uni</b>                            |                                               |     |                               |                               |
| GB0002374006                                  | Diageo Plc.                                   | GBP | 40.000                        | 90.000                        |
| GB00B24CGK77                                  | Reckitt Benckiser Group Plc.                  | GBP | 10.000                        | 20.000                        |
| GB0007188757                                  | Rio Tinto Plc.                                | GBP | 0                             | 25.675                        |
| <b>Irlande</b>                                |                                               |     |                               |                               |
| IE00BY9D5467                                  | Allergan Plc.                                 | USD | 0                             | 10.000                        |
| IE00BBGT3753                                  | Mallinckrodt Plc.                             | USD | 0                             | 30.000                        |
| IE00BGH1M568                                  | Perrigo Co. Plc.                              | USD | 0                             | 5.000                         |
| <b>Japon</b>                                  |                                               |     |                               |                               |
| JP3735400008                                  | Nippon Telegraph & Telephone Corporation      | JPY | 80.000                        | 80.000                        |
| <b>Jersey</b>                                 |                                               |     |                               |                               |
| JE00B8KF9B49                                  | WPP Plc.                                      | GBP | 60.000                        | 100.000                       |
| <b>Liberia</b>                                |                                               |     |                               |                               |
| LR0008862868                                  | Royal Caribbean Cruises Ltd.                  | USD | 33.000                        | 33.000                        |

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016**

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>Pays-Bas</b>              |                                               |     |                               |                               |
| NL0011606199                 | Aandelen FE Interim BV                        | EUR | 200.000                       | 200.000                       |
| NL0011585146                 | Ferrari NV                                    | EUR | 20.000                        | 20.000                        |
| NL0010877643                 | Fiat Chrysler Automobiles NV                  | EUR | 0                             | 200.000                       |
| NL0000303600                 | ING Groep NV                                  | EUR | 0                             | 60.000                        |
| NL0011031208                 | Mylan NV                                      | USD | 0                             | 20.000                        |
| <b>Suisse</b>                |                                               |     |                               |                               |
| CH0210483332                 | Cie Financière Richemont AG                   | CHF | 0                             | 15.000                        |
| CH0012142631                 | Clariant AG                                   | CHF | 0                             | 60.000                        |
| CH0038863350                 | Nestle S.A.                                   | CHF | 5.000                         | 35.000                        |
| CH0012005267                 | Novartis AG                                   | CHF | 0                             | 25.000                        |
| CH0012032048                 | Roche Holding AG Genussscheine                | CHF | 0                             | 10.000                        |
| CH0011037469                 | Syngenta AG                                   | CHF | 2.000                         | 11.000                        |
| <b>Espagne</b>               |                                               |     |                               |                               |
| ES0148396007                 | Industria de Diseño Textil S.A.               | EUR | 20.000                        | 80.000                        |
| <b>Etats-Unis d'Amérique</b> |                                               |     |                               |                               |
| US00971T1016                 | Akamai Technologies Inc.                      | USD | 0                             | 40.000                        |
| US0185811082                 | Alliance Data Systems Corporation             | USD | 0                             | 6.000                         |
| US02079K3059                 | Alphabet Inc.                                 | USD | 1.000                         | 4.000                         |
| US0378331005                 | Apple Inc.                                    | USD | 0                             | 20.000                        |
| US00206R1023                 | AT&T Inc.                                     | USD | 10.000                        | 70.000                        |
| US0533321024                 | AutoZone Inc.                                 | USD | 0                             | 4.000                         |
| US07177M1036                 | Baxalta Inc.                                  | USD | 20.000                        | 30.000                        |
| US1567821046                 | Cerner Corporation                            | USD | 0                             | 30.000                        |
| US1255091092                 | CIGNA Corporation                             | USD | 0                             | 17.000                        |
| US1924461023                 | Cognizant Technology Solution Corporation -A- | USD | 0                             | 30.000                        |
| US5324571083                 | Eli Lilly & Co.                               | USD | 25.000                        | 25.000                        |
| US2686481027                 | EMC Corporation                               | USD | 0                             | 45.000                        |
| US30303M1027                 | Facebook Inc.                                 | USD | 25.000                        | 45.000                        |
| US3755581036                 | Gilead Sciences Inc.                          | USD | 5.000                         | 25.000                        |
| US4581401001                 | Intel Corporation                             | USD | 15.000                        | 65.000                        |
| US46625H1005                 | JPMorgan Chase & Co.                          | USD | 10.000                        | 30.000                        |
| US57636Q1040                 | Mastercard Inc.                               | USD | 0                             | 25.000                        |
| US5949181045                 | Microsoft Corporation                         | USD | 5.000                         | 45.000                        |
| US6081901042                 | Mohawk Industries Inc.                        | USD | 0                             | 5.000                         |
| US6153691059                 | Moody's Corporation                           | USD | 5.000                         | 25.000                        |
| US6541061031                 | Nike Inc. -B-                                 | USD | 40.000                        | 40.000                        |
| US70450Y1038                 | PayPal Holdings Inc.                          | USD | 10.000                        | 50.000                        |
| US7134481081                 | PepsiCo Inc.                                  | USD | 5.000                         | 15.000                        |
| US79466L3024                 | Salesforce.com Inc.                           | USD | 0                             | 30.000                        |
| US8552441094                 | Starbucks Corporation                         | USD | 0                             | 40.000                        |
| US7415034039                 | The Priceline Group Inc.                      | USD | 0                             | 2.000                         |
| US91324P1021                 | UnitedHealth Group Inc.                       | USD | 0                             | 10.000                        |
| US2546871060                 | Walt Disney Co.                               | USD | 20.000                        | 20.000                        |
| US9884981013                 | Yum! Brands Inc.                              | USD | 0                             | 20.000                        |
| US98978V1035                 | Zoetis Inc.                                   | USD | 0                             | 50.000                        |

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016**

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 |        |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------|
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés |                                       |                                                         |                               |                               |        |
| Italie                                                             |                                       |                                                         |                               |                               |        |
| IT0005042467                                                       | Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A. |                                                         | EUR                           | 0                             | 40.000 |
| Obligations                                                        |                                       |                                                         |                               |                               |        |
| Valeurs mobilières négociées en Bourse                             |                                       |                                                         |                               |                               |        |
| EUR                                                                |                                       |                                                         |                               |                               |        |
| XS1207079499                                                       | 1,750 %                               | Emirates NBD PJSC EMTN Reg.S. v.15(2022)                | 0                             | 4.300.000                     |        |
| IT0005001547                                                       | 3,750 %                               | Italien v.14(2024)                                      | 0                             | 4.000.000                     |        |
| IT0005127086                                                       | 2,000 %                               | Italien v.15(2025)                                      | 0                             | 5.000.000                     |        |
| XS0250742896                                                       | 5,250 %                               | Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.             | 12.700.000                    | 12.700.000                    |        |
| XS1090450047                                                       | 2,500 %                               | NET4GAS s.r.o. Reg.S. v.14(2021)                        | 0                             | 1.300.000                     |        |
| PTOTEKOE0011                                                       | 2,875 %                               | Portugal Reg.S. v.15(2025)                              | 5.000.000                     | 16.000.000                    |        |
| PTOTETOE0012                                                       | 2,875 %                               | Portugal 144A v.16(2017)                                | 10.000.000                    | 10.000.000                    |        |
| DE000A0E6C37                                                       | 5,250 %                               | Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.                  | 0                             | 4.200.000                     |        |
| XS0205935470                                                       | 5,500 %                               | Royal Bank of Scotland Plc. Perp.                       | 0                             | 1.000.000                     |        |
| ES00000126Z1                                                       | 1,600 %                               | Espagne Reg.S. v.15(2025)                               | 0                             | 10.500.000                    |        |
| ES00000127G9                                                       | 2,150 %                               | Espagne v.15(2025)                                      | 0                             | 5.000.000                     |        |
| USD                                                                |                                       |                                                         |                               |                               |        |
| XS0863524277                                                       | 3,625 %                               | Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)                | 0                             | 5.000.000                     |        |
| XS0794901727                                                       | 6,125 %                               | Bahrain v.12(2022)                                      | 0                             | 7.000.000                     |        |
| US056752AF54                                                       | 3,000 %                               | Baidu Inc. v.15(2020)                                   | 0                             | 4.000.000                     |        |
| US124857AP86                                                       | 3,500 %                               | CBS Corporation v. 15(2025)                             | 50.000                        | 15.350.000                    |        |
| US126650CC26                                                       | 4,000 %                               | CVS Caremark Corporation v.13(2023)                     | 5.000.000                     | 5.000.000                     |        |
| US126650BZ20                                                       | 2,750 %                               | CVS Health Corporation v.12(2022)                       | 10.000.000                    | 10.000.000                    |        |
| USF2893TAE67                                                       | 5,600 %                               | Electricite de France SA Reg.S. v.10(2040)              | 0                             | 5.050.000                     |        |
| XS1138457590                                                       | 3,250 %                               | Emirates NBD EMTN v.14(2019)                            | 0                             | 10.400.000                    |        |
| US302154AW97                                                       | 5,125 %                               | Export-Import Bank of Korea v.10(2020)                  | 0                             | 3.000.000                     |        |
| US50066AAJ25                                                       | 3,500 %                               | Korea Gas Corporation 144A v.15(2025)                   | 0                             | 5.000.000                     |        |
| US500769DP65                                                       | 4,000 %                               | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)               | 0                             | 10.000.000                    |        |
| US500769EX80                                                       | 2,625 %                               | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2022)               | 0                             | 10.000.000                    |        |
| US500769GK42                                                       | 2,500 %                               | Kreditanst für Wiederaufbau v.14(2024)                  | 0                             | 10.000.000                    |        |
| XS1309490966                                                       | 2,750 %                               | Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. EMTN v.15(2020) | 0                             | 8.000.000                     |        |
| US717081DM28                                                       | 3,400 %                               | Pfizer Inc. v.14(2024)                                  | 0                             | 8.000.000                     |        |
| XS1219971774                                                       | 3,200 %                               | Standard Chartered Plc. Reg.S. v.15(2025)               | 0                             | 5.000.000                     |        |
| US90264AAA79                                                       | 0,000 %                               | UBS Preferred Funding Trust V Fix-to-Float Perp.        | 0                             | 15.300.000                    |        |
| US912828F213                                                       | 2,125 %                               | United States of America v.14(2021)                     | 0                             | 20.000.000                    |        |
| US912828K742                                                       | 2,000 %                               | Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2025)                | 0                             | 40.000.000                    |        |
| US912828G385                                                       | 2,250 %                               | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)               | 0                             | 25.000.000                    |        |
| US912828D564                                                       | 2,375 %                               | Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)               | 0                             | 20.000.000                    |        |
| US94974BEV80                                                       | 4,600 %                               | Wells Fargo & Co. v.11(2021)                            | 0                             | 3.000.000                     |        |
| Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés |                                       |                                                         |                               |                               |        |
| EUR                                                                |                                       |                                                         |                               |                               |        |
| XS1249493948                                                       | 1,750 %                               | Archer-Daniels-Midland Co. v.15(2023)                   | 0                             | 1.500.000                     |        |

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016**

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 |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| USD                                                |                    |                                                              |                               |                               |
| US00724FAC59                                       | 3,250 %            | Adobe Systems Inc. v.15(2025)                                | 1.400.000                     | 1.400.000                     |
| US023135AJ58                                       | 2,500 %            | Amazon.com Inc. v.12(2022)                                   | 0                             | 5.000.000                     |
| US023135AN60                                       | 3,800 %            | Amazon.com Inc. v.14(2024)                                   | 0                             | 10.050.000                    |
| US025816BD05                                       | 2,650 %            | American Express Co. v.13(2022)                              | 50.000                        | 5.050.000                     |
| US031162BY57                                       | 3,125 %            | Amgen Inc. v.15(2025)                                        | 0                             | 5.000.000                     |
| USQ0426RNB07                                       | 4,500 %            | Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024) | 0                             | 10.000.000                    |
| US07177MAA18                                       | 4,000 %            | Baxalta Inc. 144A v.15(2025)                                 | 10.000.000                    | 10.000.000                    |
| US09062XAF06                                       | 4,050 %            | Biogen Inc. v.15(2025)                                       | 50.000                        | 10.100.000                    |
| US09247XAL55                                       | 3,500 %            | BlackRock Inc. v.14(2024)                                    | 0                             | 5.150.000                     |
| USP2205JAH34                                       | 4,875 %            | Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)                              | 0                             | 5.000.000                     |
| US17275RBE18                                       | 2,600 %            | Cisco Systems Inc. v.16(2023)                                | 10.000.000                    | 10.000.000                    |
| US172967KG57                                       | 3,700 %            | Citigroup Inc. v.16(2026)                                    | 12.000.000                    | 12.000.000                    |
| US191216BG40                                       | 2,450 %            | Coca-Cola Co. v.13(2020)                                     | 0                             | 10.275.000                    |
| US191216BS87                                       | 2,875 %            | Coca-Cola Co. v.15(2025)                                     | 5.000.000                     | 5.000.000                     |
| US191216BE91                                       | 3,200 %            | Coca-Cola v.13(2023)                                         | 5.000.000                     | 5.000.000                     |
| US20826FAG19                                       | 3,350 %            | ConocoPhillips v.15(2025)                                    | 0                             | 3.000.000                     |
| US126650CU24                                       | 0,000 %            | CVS Health Corporation v.16(2026)                            | 3.000.000                     | 3.000.000                     |
| US278642AL76                                       | 3,450 %            | eBay Inc v.14(2024)                                          | 0                             | 10.000.000                    |
| US278642AN33                                       | 3,800 %            | eBay Inc. v.16(2022)                                         | 12.000.000                    | 12.000.000                    |
| US30231GAF90                                       | 2,709 %            | Exxon Mobil Corporation v.15(2025)                           | 0                             | 5.050.000                     |
| US35804GAK40                                       | 4,500 %            | Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)                 | 0                             | 3.000.000                     |
| US36962G6F61                                       | 3,150 %            | General Electric Co. v.12(2022)                              | 0                             | 4.296.000                     |
| US38148FAB58                                       | 2,550 %            | Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)                          | 0                             | 10.000.000                    |
| US437076BM30                                       | 3,000 %            | Home Depot Inc. v.16(2026)                                   | 5.000.000                     | 5.000.000                     |
| US458140AS90                                       | 3,700 %            | Intel Corporation v.15(2025)                                 | 0                             | 15.000.000                    |
| US493738AD01                                       | 3,250 %            | Kia Motors Corporation 144A v.16(2026)                       | 4.800.000                     | 4.800.000                     |
| US500769GQ12                                       | 2,000 %            | Kreditanstalt f. Wiederaufbau v.15(2025)                     | 10.000.000                    | 10.000.000                    |
| US58013MEY66                                       | 3,700 %            | McDonald's Corporation v.15(2026)                            | 10.000.000                    | 10.000.000                    |
| US595112BD40                                       | 5,250 %            | Micron Technology Inc. 144A v.15(2023)                       | 0                             | 3.000.000                     |
| US713448CY22                                       | 3,500 %            | Pepsico Inc. Reg.S. v.15(2025)                               | 0                             | 10.100.000                    |
| US713448DF24                                       | 2,850 %            | PepsiCo Inc. v.16(2026)                                      | 3.000.000                     | 3.000.000                     |
| US811065AC57                                       | 3,900 %            | Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)                 | 0                             | 10.450.000                    |
| US82967NAU28                                       | 5,375 %            | Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)                      | 0                             | 6.000.000                     |
| US85771PAN24                                       | 3,700 %            | Statoil ASA v.13(2024)                                       | 0                             | 5.000.000                     |
| US85771PAX06                                       | 3,250 %            | Statoil ASA v.14(2024)                                       | 0                             | 6.000.000                     |
| US871829AZ02                                       | 3,750 %            | Sysco Corporation v.15(2025)                                 | 0                             | 10.000.000                    |
| US89153VAG41                                       | 3,700 %            | Total Capital International S.A. v.13(2024)                  | 0                             | 10.150.000                    |
| US907818EH70                                       | 2,750 %            | Union Pacific Corporation v.16(2026)                         | 2.000.000                     | 2.000.000                     |
| US92343VCR33                                       | 3,500 %            | Verizon Communications Inc. v.14(2024)                       | 50.000                        | 5.100.000                     |
| US92553PAX06                                       | 3,875 %            | Viacom Inc. Reg.S. v.14(2024)                                | 50.000                        | 5.200.000                     |
| Options                                            |                    |                                                              |                               |                               |
| EUR                                                |                    |                                                              |                               |                               |
| Call sur DAX Performance-Index mars 2016/12.800,00 |                    |                                                              | 0                             | 173                           |
| Call sur DAX Performance-Index mars 2016/13.400,00 |                    |                                                              | 0                             | 260                           |

21

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016**

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.

22

| ISIN                    | Valeurs mobilières                                                              | Achats au cours de la période | Ventes au cours de la période |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>USD</b>              |                                                                                 |                               |                               |
|                         | Call sur Allergan Plc. janvier 2016/310,00                                      | 0                             | 200                           |
|                         | Call sur CBT 10YR US T-Bond Note Future mai 2016/131,00                         | 1.800                         | 1.800                         |
|                         | Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index avril 2016/19,00   | 2.000                         | 2.000                         |
|                         | Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index avril 2016/21,00   | 2.000                         | 2.000                         |
|                         | Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index février 2016/25,00 | 2.500                         | 2.500                         |
|                         | Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index janvier 2016/23,00 | 2.500                         | 2.500                         |
|                         | Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juillet 2016/20,00 | 7.000                         | 7.000                         |
|                         | Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mai 2016/18,00     | 4.000                         | 4.000                         |
|                         | Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mars 2016/20,00    | 1.000                         | 1.000                         |
|                         | Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mars 2016/25,00    | 3.000                         | 3.000                         |
|                         | Put sur Alphabet Inc. février 2016/730,00                                       | 50                            | 50                            |
|                         | Put sur Alphabet Inc. janvier 2016/740,00                                       | 50                            | 0                             |
|                         | Put sur Alphabet Inc. mars 2016/675,00                                          | 40                            | 40                            |
|                         | Put sur Amazon.com Inc. février 2016/610,00                                     | 60                            | 60                            |
|                         | Put sur Amazon.com Inc. janvier 2016/630,00                                     | 60                            | 0                             |
|                         | Put sur Amazon.com Inc. mars 2016/500,00                                        | 60                            | 60                            |
|                         | Put sur CBT 10YR US T-Bond Note Future février 2016/126,00                      | 800                           | 800                           |
| <b>Contrats à terme</b> |                                                                                 |                               |                               |
| <b>EUR</b>              |                                                                                 |                               |                               |
|                         | DAX Performance-Index Future juin 2016                                          | 650                           | 650                           |
|                         | DAX Performance-Index Future mars 2016                                          | 740                           | 740                           |
|                         | DAX Performance-Index Future septembre 2016                                     | 75                            | 75                            |
| <b>USD</b>              |                                                                                 |                               |                               |
|                         | CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2016                                        | 9.750                         | 9.750                         |
|                         | CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2016                                        | 6.500                         | 6.000                         |
|                         | Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future avril 2016           | 400                           | 400                           |
|                         | Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future février 2016         | 250                           | 250                           |
|                         | Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future janvier 2016         | 250                           | 250                           |
|                         | Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future mai 2016             | 400                           | 400                           |
|                         | Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future mars 2016            | 400                           | 400                           |
|                         | CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2016                                       | 100                           | 100                           |
|                         | CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2016                                       | 1.640                         | 1.640                         |
|                         | CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2016                                       | 0                             | 50                            |
|                         | CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2016                                  | 25                            | 25                            |
|                         | CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2016                                    | 200                           | 200                           |
|                         | CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016                                        | 1.000                         | 3.000                         |



**Taux de change**

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 30 juin 2016.

|                      |         |     |          |
|----------------------|---------|-----|----------|
| Dollar australien    | 1 EUR = | AUD | 1,4926   |
| Livre sterling       | 1 EUR = | GBP | 0,8207   |
| Couronne danoise     | 1 EUR = | DKK | 7,4379   |
| Yen japonais         | 1 EUR = | JPY | 113,9398 |
| Peso mexicain        | 1 EUR = | MXN | 20,5718  |
| Couronne norvégienne | 1 EUR = | NOK | 9,3160   |
| Couronne suédoise    | 1 EUR = | SEK | 9,4312   |
| Franc suisse         | 1 EUR = | CHF | 1,0879   |
| Dollar US            | 1 EUR = | USD | 1,1102   |

La valeur des actifs en anciennes devises des pays appartenant désormais à la zone euro est calculée sur la base des taux de change officiels.



## Notes au rapport semestriel au 30 juin 2016

### 1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-DEFENSIV 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 2 janvier 2007.

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 31 janvier 2007 au *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 18 mars 2016 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 11 avril 2016.

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

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 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.

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

### 2.) Principales règles comptables et d'évaluation

Le présent rapport 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 présent règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :

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

25

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

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

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.

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

Au 1<sup>er</sup> 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. A compter du 1<sup>er</sup> 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 seront automatiquement transmises aux autorités fiscales luxembourgeoises. Ces dernières en informent ensuite les autorités fiscales du pays de résidence du bénéficiaire. Le premier échange d'informations aura lieu en 2016 et concernera les paiements d'intérêts effectués au titre de l'exercice fiscal 2015. Le système de l'impôt à la source non remboursable de 35 % des paiements d'intérêts a par conséquent été abrogé au 1<sup>er</sup> janvier 2015.

26

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 1<sup>er</sup> janvier 2006, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 10 % sur les revenus d'intérêts étant cités dans cette loi. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement. Dans le même temps, l'impôt sur la fortune au Grand-Duché de Luxembourg a été supprimé.

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

#### Avis aux investisseurs assujettis à l'impôt en Allemagne :

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

### 4.) Affectation des revenus

Les revenus des catégories de parts (A), (SIA-A) et (R-A) sont distribués. Les revenus des catégories de parts (T), (SIA-T), (R-T) et (SIA CHF-T) seront 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.

#### Catégorie de parts (R-A)

Indépendamment des revenus et de la performance, une distribution correspondant à un taux fixe de 2,5 % de la valeur nette d'inventaire de la catégorie de parts (R-A) à la fin de l'exercice sera réalisée chaque année, sous réserve que l'actif net total du fonds ne tombe pas en dessous de 1.250.000,- euros du fait de cette distribution.

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

Des informations relatives aux commissions de gestion et de 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-DEFENSIV N° de valeur 3058302

Catégorie de parts (T) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 3087284

Catégorie de parts (SIA-A) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 2036414

Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 20364332

Catégorie de parts (SIA CHF-T) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 26480260

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

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

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

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

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.

27

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

\* 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 2015 et le 30 juin 2016 :

| Ethna-DEFENSIV                 | TER suisse en % | Commission de performance suisse en % |
|--------------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Catégorie de parts (A)         | 1,06            | 0,00                                  |
| Catégorie de parts (T)         | 1,06            | 0,00                                  |
| Catégorie de parts (SIA-A)     | 0,73            | 0,00                                  |
| Catégorie de parts (SIA-T)     | 0,77            | 0,00                                  |
| Catégorie de parts (SIA CHF-T) | 0,77            | 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 et swissfunddata.ch.

## Gestion, distribution et conseil

28

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

**Gérants de la Société de gestion :** Thomas Bernard  
Frank Hauprich  
Josiane Jennes

**Conseil d'administration de la Société de gestion :**

**Président :** Luca Pesarini  
ETHENEA Independent Investors S.A.

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

**Administrateurs :** Thomas Bernard  
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Arnoldo Valsangiacomo  
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :** **KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

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

---

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

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

**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

29

**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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Avis aux investisseurs en Suisse :**

**Représentant en Suisse :**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
In Gassen 6  
CH-8022 Zürich

30

**Agent payeur en Suisse :**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach 2918  
CH-8022 Zürich

**Avis aux investisseurs de la  
Principauté du Liechtenstein :**

**Agent payeur :**

**VOLKSBANK AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

---



---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

Phone : +352 276 921-0 · Fax : +352 276 921-1099

info@ethenea.com · ethenea.com

