

Ethna-GLOBAL Dynamisch

Rapport semestriel au 30 juin 2014

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

	Page
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle de l’Ethna-GLOBAL Dynamisch	2
Composition de l’actif net de l’Ethna-GLOBAL Dynamisch	4
Composition de l’actif de l’Ethna-GLOBAL Dynamisch au 30 juin 2014	6
Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014	12
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2014	17
Gestion, distribution et conseil	20

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, le Document d'Information Clé pour l'Investisseur, ainsi que les rapports annuel et semestriel du Fonds sont disponibles gratuitement par voie postale, par fax ou par courrier électronique auprès du siège de la société de gestion, de la banque dépositaire, des agents payeurs et du distributeur de chaque pays de commercialisation. 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 informations et données chiffrées du présent rapport se réfèrent à des périodes passées et ne préjugent pas de l'évolution future.

Répartition géographique par pays et répartition sectorielle de l'Ethna-GLOBAL Dynamisch

2 Rapport semestriel 1^{er} janvier 2014 - 30 juin 2014

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

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

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
WKN :	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
Code ISIN :	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	0,90 % p.a.	0,90 % p.a.
Investissement minimum :	néant	néant	2.000.000,- EURO	2.000.000,- EURO
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

Répartition géographique par pays

Etats-Unis d'Amérique	21,27 %
Allemagne	11,43 %
Royaume-Uni	3,81 %
Autriche	2,60 %
Espagne	2,39 %
Norvège	2,31 %
Italie	2,28 %
Pays-Bas	2,23 %
Irlande	1,95 %
Australie	1,56 %
Suisse	1,15 %
Canada	1,08 %
France	0,89 %
Luxembourg	0,80 %
Îles Vierges (GB)	0,49 %
Bahamas	0,43 %
Iles Caïman	0,42 %
Portefeuille-titres	57,09 %
Options	-0,01 %
Contrats à terme	-0,04 %
Avoirs bancaires	43,58 %
Engagements bancaires	-1,62 %
Solde des autres créances et engagements	1,00 %
	100,00 %

3

Répartition sectorielle

Emprunts d'Etat	9,59 %
Biens d'investissement	9,37 %
Banques	4,75 %
Automobiles et pièces détachées	4,57 %
Energie	4,15 %
Matériel et équipement informatique	4,10 %
Services financiers diversifiés	3,98 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	3,25 %
Logiciels et services	3,12 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	2,90 %
Immobilier	1,40 %
Médias	1,37 %
Commerce de gros et de détail	1,14 %
Services de télécommunication	0,88 %
Santé : Equipements et services de santé	0,87 %
Assurances	0,76 %
Transports	0,49 %
Services industriels et carburants	0,21 %
Alimentation, boissons et tabac	0,19 %
Portefeuille-titres	57,09 %
Options	-0,01 %
Contrats à terme	-0,04 %
Avoirs bancaires	43,58 %
Engagements bancaires	-1,62 %
Solde des autres créances et engagements	1,00 %
	100,00 %

Composition de l'actif net de l'Ethna-GLOBAL Dynamisch

4

Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2014

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 40.041.352,32 EUR)	41.469.823,93
Avoirs bancaires	31.655.344,66
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	80.603,22
Intérêts à recevoir	231.380,44
Dividendes à recevoir	39.889,24
Créances sur vente de parts	536.611,94
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	1.199.947,12
Créances sur opérations de change	1.060.643,87
	76.274.244,42
Options	-8.197,09
Engagements bancaires	-1.173.620,40
Engagements au titre du rachat de parts	-160.249,57
Moins-values latentes sur contrats à terme	-28.338,33
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-922.890,23
Engagements au titre d'opérations de change	-1.059.982,54
Autres passifs*	-279.799,94
	-3.633.078,10
Actif net du fonds	72.641.166,32

* Ce poste se compose essentiellement des commissions de performance et de gestion.

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	21.900.767,04 EUR
Parts en circulation	301.403,891
Valeur nette d'inventaire	72,66 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	44.336.833,11 EUR
Parts en circulation	604.692,631
Valeur nette d'inventaire	73,32 EUR

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	5.905.409,81 EUR
Parts en circulation	11.424,000
Valeur nette d'inventaire	516,93 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	498.156,36 EUR
Parts en circulation	1.000,000
Valeur nette d'inventaire	498,16 EUR

5

Composition de l'actif de l'Ethna-GLOBAL Dynamisch au 30 juin 2014

6

Etat des actifs nets au 30 juin 2014

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Allemagne								
DE0005439004	Continental AG	EUR	5.118	3.850	2.500	169,5500	423.875,00	0,58
DE0007100000	Daimler AG	EUR	1.661	7.688	8.000	68,3300	546.640,00	0,75
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	28.679	19.734	26.000	26,0000	676.000,00	0,93
DE000A0JQ5U3	Manz Automation AG	EUR	10.000	0	10.000	76,5000	765.000,00	1,05
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	12.548	12.548	10.000	59,6900	596.900,00	0,82
							3.008.415,00	4,13
Royaume-Uni								
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	41.000	28.500	12.500	31,2300	487.116,30	0,67
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	260.000	0	260.000	1,9625	636.698,28	0,88
							1.123.814,58	1,55
Irlande								
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	USD	24.000	4.000	20.000	56,9200	834.665,30	1,14
							834.665,30	1,14
Italie								
IT0001976403	Fiat S.p.A.	EUR	90.000	0	90.000	7,3600	662.400,00	0,91
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	220.000	0	220.000	2,2780	501.160,00	0,69
IT0004781412	UniCredit S.p.A.	EUR	80.000	100.000	80.000	6,1450	491.600,00	0,68
							1.655.160,00	2,28
Canada								
CA5592224011	Magna International Inc. -A-	USD	6.000	0	6.000	108,4600	477.131,75	0,66
							477.131,75	0,66
Norvège								
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	30.000	0	30.000	190,0000	681.207,04	0,94
							681.207,04	0,94
Autriche								
AT0000609607	Porr AG	EUR	35.000	0	35.000	54,1700	1.895.950,00	2,60
							1.895.950,00	2,60
Suisse								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	3.850	0	3.850	263,3000	834.325,10	1,15
							834.325,10	1,15
Espagne								

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2014

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 *
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	75.000	0	75.000	9,3600	702.000,00	0,97
							702.000,00	0,97
Etats-Unis d'Amérique								
US1667641005	Chevron Corporation	USD	8.000	0	8.000	130,3600	764.630,84	1,05
US2786421030	eBay Inc.	USD	20.000	0	20.000	50,0800	734.364,69	1,01
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	15.000	0	15.000	66,9200	735.977,71	1,01
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	95.000	35.000	60.000	17,2800	760.173,03	1,05
US3696041033	General Electric Co.	USD	30.000	0	30.000	26,4300	581.347,61	0,80
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	8.000	0	8.000	93,2600	547.019,58	0,75
US2441991054	John Deere & Co.	USD	10.000	0	10.000	90,8200	665.884,60	0,92
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	10.000	0	10.000	73,4000	538.162,62	0,74
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	9.000	9.000	11.000	57,5300	463.985,63	0,64
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	45.700	8.600	37.100	29,6700	807.065,77	1,11
US7908491035	St. Jude Medical Inc.	USD	15.000	4.700	10.300	69,5400	525.157,27	0,72
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	13.000	0	13.000	51,6700	492.492,12	0,68
US92826C8394	VISA Inc.	USD	3.500	0	3.500	209,2800	537.048,17	0,74
US9581021055	Western Digital Corporation	USD	14.000	3.000	11.000	92,9000	749.248,48	1,03
							8.902.558,12	12,25
Valeurs mobilières négociées en Bourse							20.115.226,89	27,67
Actions, droits et bons de jouissance							20.115.226,89	27,67
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
AUD								
XS1080257600	8,250 %	R&R Ice Cream Plc. Reg.S. v.14(2020)	200.000	0	200.000	100,8130	139.244,48	0,19
AU3CB0218709	5,000 %	The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	500.000	0	500.000	102,8050	354.989,64	0,49
AU3CB0206134	4,750 %	Wesfarmers Ltd. v.13(2020)	500.000	0	500.000	102,3550	353.435,77	0,49
							847.669,89	1,17
EUR								
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	0	200.000	300.000	101,5500	304.650,00	0,42
NL0000116150	1,944 %	AEGON NV FRN Perp.	300.000	0	300.000	81,3750	244.125,00	0,34
DE0001141612	1,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)	1.500.000	0	1.500.000	102,7730	1.541.595,00	2,12
XS0254356057	0,546 %	GE Capital European Funding EMTN FRN v.06(2021)	600.000	0	600.000	98,0530	588.318,00	0,81
XS0969636371	3,375 %	HSBC Holdings Plc. EMTN FRN v.13(2024)	100.000	0	200.000	105,6400	211.280,00	0,29
DE000A1R07X9	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	500.000	0	500.000	101,7800	508.900,00	0,70
XS1028956149	5,625 %	Numericable Group Reg.S. v.14(2024)	1.000.000	500.000	500.000	107,1000	535.500,00	0,74
XS1028599287	5,250 %	Orange S.A. EMTN Fix to Float Perp.	100.000	0	100.000	105,7180	105.718,00	0,15
XS1072516690	3,000 %	Prologis L.P. v.14(2026)	700.000	0	700.000	101,4400	710.080,00	0,98
EUR (suite)								

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2014

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 *
XS0982713330	6,250 %	Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG Reg.S. v.13(2029)	100.000	0	200.000	114,7000	229.400,00	0,32
XS0968913342	5,125 %	Volkswagen International Finance NV Perp.	200.000	0	400.000	112,0500	448.200,00	0,62
							5.427.766,00	7,49
NOK								
NO0010697097	3,300 %	Oslo v.13(2021)	4.000.000	0	4.000.000	102,7300	491.090,53	0,68
NO0010693922	3,650 %	Oslo v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	104,5800	499.934,27	0,69
							991.024,80	1,37
USD								
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	200.000	0	400.000	107,0900	314.069,95	0,43
USP06518AF40	5,750 %	Bahamas v.14(2024)	400.000	0	400.000	106,5330	312.436,40	0,43
USN1384FAB15	5,350 %	Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2024)	400.000	0	400.000	104,2100	305.623,58	0,42
XS1063561499	5,950 %	China Overseas Finance Cayman VI Ltd. v.14(2024)	400.000	0	400.000	103,4000	303.248,04	0,42
XS0858461758	4,000 %	Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	500.000	0	500.000	97,3800	356.990,98	0,49
USG315APAB40	7,000 %	EnQuest Plc. Reg.S. v.14(2022)	400.000	0	400.000	103,9380	304.825,87	0,42
XS0880289292	4,625 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	0	0	400.000	100,2000	293.863,19	0,40
XS1028955844	4,625 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	1.500.000	0	1.500.000	103,4800	1.138.059,98	1,57
USC4949AAD21	5,950 %	Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	400.000	0	400.000	103,6000	303.834,59	0,42
US651639AN69	3,500 %	Newmont Mining Corporation v.12(2022)	500.000	200.000	600.000	96,6000	424.957,84	0,59
XS1022807090	6,750 %	Puma International Financing S.A. Reg.S. v.14(2021)	200.000	0	200.000	104,3900	153.075,74	0,21
XS0918200998	7,625 %	Trafigura Beheer BV FRN Perp.	400.000	0	400.000	105,6250	309.773,44	0,43
USG91235AB05	6,250 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	400.000	0	400.000	104,0500	305.154,34	0,42
US912828WJ58	2,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	1.500.000	0	1.500.000	99,7617	1.097.166,79	1,51
USG9372GAG31	5,500 %	Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	500.000	0	500.000	101,5000	372.094,73	0,51
							6.295.175,46	8,67
Valeurs mobilières négociées en Bourse							13.561.636,15	18,70
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
DE0001141570	2,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	700.000	0	1.500.000	101,7160	1.525.740,00	2,10
DE0001137420	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	1.500.000	0	1.500.000	99,9740	1.499.610,00	2,06
EUR (suite)								

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2014

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 *
XS0881803646	7,000 %	Eurofins Scientific FRN Perp.	0	0	100.000	110,5000	110.500,00	0,15
XS0998182397	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	100.000	0	300.000	105,4500	316.350,00	0,44
							3.452.200,00	4,75
USD								
US1248EPBE24	5,750 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation v.13(2024)	300.000	0	300.000	102,7500	226.006,31	0,31
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	300.000	0	300.000	105,0000	230.955,35	0,32
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	600.000	0	600.000	104,7890	460.982,48	0,63
US501797AJ37	5,625 %	L Brands Inc. v.13(2023)	0	0	300.000	109,0000	239.753,65	0,33
USQ55038AA33	5,950 %	Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	106,2530	779.038,05	1,07
US615369AC97	4,875 %	Moody's Corporation v.13(2024)	0	0	200.000	104,9000	153.823,59	0,21
US631103AF50	4,250 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	700.000	200.000	500.000	101,6280	372.563,97	0,51
USU74079AC59	5,750 %	Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	300.000	0	300.000	105,1250	231.230,30	0,32
US724479AJ97	4,625 %	Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	500.000	0	500.000	103,4800	379.353,33	0,52
US87264AAD72	6,633 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	0	0	300.000	108,5000	238.653,86	0,33
							3.312.360,89	4,55
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							6.764.560,89	9,30
Obligations							20.326.197,04	28,00
Obligations convertibles								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
EUR								
XS1063399700	4,000 %	Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	1.000.000	0	1.000.000	102,8400	1.028.400,00	1,42
							1.028.400,00	1,42
Valeurs mobilières négociées en Bourse							1.028.400,00	1,42
Obligations convertibles							1.028.400,00	1,42
Portefeuille-titres							41.469.823,93	57,09
Options								
Positions longues								
USD								
Call sur NPS Pharmaceuticals Inc. juillet 2014/40,00			250	0	250		8.431,70	0,01
Put sur S&P 500 Index août 2014/1.880,00			10	0	10		7.698,51	0,01
							16.130,21	0,02
Positions longues							16.130,21	0,02
Positions courtes								
USD								
Put sur NPS Pharmaceuticals Inc. juin 2014/31,00			0	250	-250		-20.346,07	-0,02
Put sur S&P 500 Index août 2014/1.810,00			0	10	-10		-3.981,23	-0,01
							-24.327,30	-0,03
Positions courtes							-24.327,30	-0,03
Options							-8.197,09	-0,01
Contrats à terme								
Positions longues								

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2014

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
AUD							
S&P ASX 200 Index Future septembre 2014		15	0	15		3.107,73	0,00
						3.107,73	0,00
EUR							
EUREX EURO STOXX 50 Index Future septembre 2014		175	0	175		-87.500,00	-0,12
						-87.500,00	-0,12
JPY							
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future septembre 2014		50	25	25		11.754,50	0,02
						11.754,50	0,02
USD							
CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2014		122	32	90		44.299,44	0,06
						44.299,44	0,06
Positions longues						-28.338,33	-0,04
Contrats à terme						-28.338,33	-0,04
Avoirs bancaires - Compte courant						31.655.344,66	43,58
Engagements bancaires						-1.173.620,40	-1,62
Solde des autres créances et engagements						726.153,55	1,00
Actif net du fonds en EUR						72.641.166,32	100,00

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2014 :

Devise		Montant en devise	Valeur de marché	en % de l'ANF*
AUD	Devises vendues	1.000.000,00	689.752,21	0,95
GBP	Devises vendues	890.000,00	1.110.200,50	1,53
NOK	Devises vendues	5.500.000,00	656.805,27	0,90
USD	Devises vendues	25.400.000,00	18.622.050,38	25,64

Contrats à terme

	Volume	Engagements en EUR	en % de l'ANF*
Positions longues			
AUD			
S&P ASX 200 Index Future septembre 2014	15	1.402.624,31	1,93
		1.402.624,31	1,93
EUR			
EUREX EURO STOXX 50 Index Future septembre 2014	175	5.643.750,00	7,77
		5.643.750,00	7,77
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future septembre 2014	25	1.368.947,43	1,88
		1.368.947,43	1,88
USD			
CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2014	90	6.440.354,86	8,87
		6.440.354,86	8,87
Positions longues		14.855.676,60	20,45
Contrats à terme		14.855.676,60	20,45

11

* ANF = Actif net du fonds

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

12

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Allemagne				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	2.847	6.370
DE0008404005	Allianz SE	EUR	1.201	8.375
DE000BASF111	BASF SE	EUR	3.039	18.700
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	6.878	19.969
DE0005190003	Bayerische Motorenwerke AG	EUR	731	5.563
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	0	192.427
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	100.000	100.000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	227	3.364
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	10.115	18.927
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	1.496	14.575
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	3.295	48.037
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	7.436	42.359
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	451	4.821
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	87	2.392
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	456	2.736
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	422	3.301
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	20.000	30.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	438	3.777
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	124	1.290
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	468	3.196
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.638	10.774
DE0006202005	Salzgitter AG	EUR	5.000	25.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	2.125	17.814
DE0007236101	Siemens AG	EUR	1.708	13.366
DE0005178008	Softing AG	EUR	2.000	30.600
DE0007297004	Südzucker AG	EUR	0	30.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	302	2.401
Finlande				
FI4000072772	Sanitec Corp.	SEK	0	80.000
France				
FR0010313833	Arkema S.A.	EUR	2.000	6.000
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	29.000	29.000
FR0000120172	Carrefour S.A.	EUR	23.000	23.000
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	6.333	15.333
FR0000121261	Michelin -B-	EUR	3.000	8.200
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	2.500	15.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Royaume-Uni				
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	175.000	335.000
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	30.000	30.000
GB00BKRV3L73	Brit Plc.	GBP	100.000	100.000
GB0005603997	Legal & General Group Plc.	GBP	324.317	324.317
GB00BHD66J44	Tipp24 SE	EUR	10.000	10.000
Irlande				
IE00BKJ9QQ58	King Digital Entertainment Plc.	USD	10.000	10.000
Italie				
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	0	28.000
Jersey				
GB00B01C3S32	Randgold Resources Ltd.	GBP	12.000	12.000
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	12.900	12.900
Canada				
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	35.000	35.000
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	0	20.000
Pays-Bas				
NL0010733960	Bravofly Rumbo Group BV	CHF	7.500	7.500
Autriche				
AT0000A17548	Porr AG	EUR	35.000	35.000
Suède				
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	0	78.676
SE0000108656	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	150.000	150.000
Suisse				
CH0239229302	SFS Group AG	CHF	19.000	19.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	3.800	9.300
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	2.000	2.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	0	33.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	3.000
Espagne				
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	1.627	71.627
ES0113902201	Banco Santander S.A.	EUR	1.627	1.627
ES06139009H8	Banco Santander S.A. BZR 29.01.14	EUR	70.000	70.000
ES0161560018	NH Hoteles S.A.	EUR	50.000	50.000
Etats-Unis d'Amérique				
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals Inc.	USD	2.800	2.800
US0311621009	Amgen Inc.	USD	3.700	3.700
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	2.000	2.000
US09062X1037	Biogen Idec Inc.	USD	1.400	1.400
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	0	50.000
US14862Q1004	Castlight Health Inc.	USD	5.000	5.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	3.000	3.000
US26875P1012	EOG Resources Inc.	USD	7.000	7.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	30.000	30.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	6.000	6.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	6.000	6.000
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	0	450
US44970B1098	IMS Health Holdings Inc.	USD	1.000	1.000
US60739U2042	MobileIron Inc.	USD	5.000	5.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

14

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Etats-Unis d'Amérique (suite)				
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	18.000	18.000
US6285301072	Mylan Inc.	USD	8.800	8.800
US68375Y1091	OPOWER Inc.	USD	500	500
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	0	8.000
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	USD	1.400	1.400
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	24.000	24.000
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	6.400	6.400
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
Allemagne				
DE000FPH9000	Francotyp-Postalia Holding AG	EUR	0	75.000
Valeurs mobilières non cotées				
Espagne				
XC000A1W9UC0	Banco Santander S.A. BZR 29.01.14	EUR	70.000	70.000
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
XS0953219416	2,625 %	Abbey National Treasury Services Plc. EMTN v.13(2020)	200.000	200.000
XS1051719786	6,750 %	Air Berlin Plc. Reg.S. v.14(2019)	200.000	200.000
DE000AB100A6	8,500 %	Air Berlin Plc. v.10(2015)	150.000	150.000
XS0969341147	6,375 %	América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	0	100.000
DE000A1TNJ22	5,750 %	DIC Asset AG v.13(2018)	100.000	200.000
XS0285303821	4,750 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	600.000
XS0490093480	6,875 %	Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	0	100.000
XS0447977801	5,250 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide IS v.09(2019)	0	150.000
XS1013955379	3,000 %	Fresenius Finance BV Reg.S. v.14(2021)	100.000	100.000
XS0281875483	4,375 %	Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	0	100.000
DE000A1REWV2	7,375 %	Karlsberg Brauerei GmbH IS v.12(2017)	0	100.000
XS0940685091	3,125 %	Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	100.000	300.000
XS0942100388	3,875 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	100.000	400.000
FI4000047360	4,000 %	Neste Oil Corporation v.12(2019)	0	200.000
XS0954676283	6,875 %	NH Hoteles S.A. Reg.S. v.13(2019)	0	100.000
BE6245875453	5,125 %	Omega Pharma Invest v.12(2017)	0	200.000
ES00000121G2	4,800 %	Spanien v.08(2024)	100.000	300.000
XS0950055359	3,500 %	Telekom Finanzmanagement GmbH v.13(2023)	200.000	200.000
XS1064049767	5,250 %	Wuerttembergische Lebensversicherung AG FRN v.14(2044)	200.000	200.000
XS0909788613	3,625 %	Ziggo Finance BV v.13(2020)	200.000	500.000
USD				
US056752AB41	3,500 %	Baidu Inc. v.12(2022)	0	200.000
US067901AL20	3,850 %	Barrick Gold Corporation v.12(2022)	400.000	400.000
USU0925QAA95	4,750 %	Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	0	200.000
DE000A0LPMX0	5,125 %	Depfa ACS Bank Pfc. Reg.S. v.07(2037)	500.000	500.000
USL2660RAA25	5,500 %	Dufry Finance SCA v.12(2020)	0	200.000
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	400.000	1.000.000
US428236BV43	4,650 %	Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	0	100.000
XS1064674127	4,700 %	Lenovo Group Ltd. v.14(2019)	300.000	300.000
US61945CAC73	4,250 %	Mosaic Co. v.13(2023)	100.000	200.000
XS0767140022	7,000 %	RWE AG FRN v.12(2072)	100.000	400.000
US88732JAW80	5,000 %	Time Warner Cable Inc. v.09(2020)	200.000	600.000
USG91235AA22	6,000 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	0	200.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
USD (suite)				
US900123CF53	5,750 %	Türkei v.14(2024)	200.000	200.000
US92343VBR42	5,150 %	Verizon Communications Inc. v.13(2023)	0	400.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
DE000A1MA9X1	5,500 %	HOCHTIEF AG v.12(2017)	0	100.000
DE000A1TM5X8	3,875 %	HOCHTIEF AG v.13(2020)	200.000	200.000
USD				
US00912XAJ37	4,750 %	Air Lease Corporation v.13(2020)	0	100.000
US151020AP99	3,625 %	Celgene Corporation v.14(2024)	500.000	500.000
XS0975576165	4,750 %	Coca-Cola Co. Reg.S. v.13(2018)	0	200.000
US25459HBL87	4,450 %	DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. v.14(2024)	800.000	800.000
US31620MAK27	3,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	0	400.000
US42307TAH14	7,125 %	H.J. Heinz Finance Co. DL-Notes 144A v.09(2039)	0	100.000
USU44927AL22	5,875 %	Icahn Enterprises L.P. Reg.S. v.14(2022)	300.000	300.000
US55608KAD72	6,250 %	Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.11(2021)	100.000	300.000
US61746BDJ26	3,750 %	Morgan Stanley MTN v.13(2023)	0	300.000
US628530BD84	4,200 %	Mylan Inc. v.13(2023)	100.000	300.000
USU68196AH47	4,950 %	Omega Healthcare Investors Inc. Reg.S. v.14(2024)	200.000	200.000
US855030AM47	4,375 %	Staples Inc. v.13(2023)	0	200.000
USQ8809VAA72	5,125 %	Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd. v.10(2021)	100.000	300.000
US883556BF82	4,150 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	100.000	400.000
US884903BQ79	4,300 %	Thomson Reuters Corp v.13(2023)	0	600.000
Credit Linked Notes				
EUR				
XS0987109658	3,984 %	GPB Finance Plc./Gazprombank OJSC Reg.S. CLN/LPN v.13(2018)	0	100.000
USD				
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	200.000	400.000
Options				
EUR				
Call sur Commerzbank AG juin 2014/12,00			600	600
Call sur DAX Performance-Index janvier 2014/9.400,00			0	100
Call sur DAX Performance-Index avril 2014/9.900,00			100	100
Call sur DAX Performance-Index mars 2014/9.350,00			200	200
USD				
Call sur S&P 500 Index juin 2014/1.925,00			15	15
Put sur Google Inc. février 2014/1.000,00			20	20
Put sur S&P 500 Index juin 2014/1.810,00			15	15
Put sur S&P 500 Index juin 2014/1.880,00			15	15
Contrats à terme				
EUR				
DAX Performance-Index Future juin 2014			36	36
DAX Performance-Index Future mars 2014			50	25
EUREX 10 YR Euro-Bund Future mars 2014			10	0
EUREX EURO STOXX 50 Index Future juin 2014			175	175
EUREX EURO STOXX 50 Index Future mars 2014			270	270
EUREX EURO STOXX 50 Index Future mars 2014			100	100

15

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future juin 2014	50	50
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2014	55	0
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2014	90	90
	CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2014	60	60
	CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2014	230	260
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2014	25	25
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2014	50	50

16

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 2014.

Dollar australien	1 EUR =	1,4480	AUD
Livre sterling	1 EUR =	0,8014	GBP
Yen japonais	1 EUR =	138,2449	JPY
Couronne norvégienne	1 EUR =	8,3675	NOK
Couronne suédoise	1 EUR =	9,1857	SEK
Franc suisse	1 EUR =	1,2150	CHF
Dollar US	1 EUR =	1,3639	USD



Confiance en la force de l'expérience.

Pour des placements équilibrés.

17

Notes au rapport semestriel au 30 juin 2014

1.) Généralités

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

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 30 novembre 2009 au *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 1er avril 2014 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 15 avril 2014.

L'Ethna-GLOBAL Dynamisch est un Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois constitué pour une durée indéterminée sous la forme d'un fonds sans compartiments conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif (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 9a, 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 1^{er} octobre 2011 et ont été publiées au Mémorial le 21 octobre 2011. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

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 de la banque 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) et 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.

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 déjà soumis à la taxe d'abonnement, cette dernière n'est pas due sur la partie de l'actif du fonds investie dans de tels fonds de placement luxembourgeois. Les revenus du Fonds découlant de l'investissement de son actif ne sont pas imposés au Grand-Duché de Luxembourg. Ces revenus peuvent toutefois être assujétis à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du fonds est investi. Dans de tels cas, ni la banque dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenues de demander des attestations fiscales.

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

En application de la directive 2003/48/CE sur la fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiements d'intérêts (la « Directive »), un impôt à la source est prélevé depuis le 1er juillet 2005 au Grand-Duché de Luxembourg. Ce dernier concerne certains revenus d'intérêts versés au Luxembourg à des personnes physiques domiciliées fiscalement dans un autre Etat membre. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement. En ratifiant la directive, les Etats membres de l'UE ont convenus que tous les paiements d'intérêts devaient être imposés conformément aux dispositions de l'Etat de

domicile. A cet égard, un échange d'informations automatique a été convenu entre les autorités fiscales nationales. Il a été décidé par ailleurs que le Luxembourg ne participerait pas à cet échange d'informations automatique entre Etats durant une période de transition. En lieu et place de cet échange, un impôt à la source sur les paiements d'intérêts a été introduit au Luxembourg. Celui-ci s'élève à 35 % des paiements d'intérêts. Il est versé aux autorités fiscales du Luxembourg de manière anonyme et l'investisseur reçoit un certificat d'acquiescement. Le montant de l'impôt à la source peut être entièrement déduit de l'impôt dû par le contribuable dans son Etat de domicile sur la base de ce certificat. La délivrance d'une procuration pour participer volontairement à l'échange d'informations entre autorités fiscales ou la production d'une attestation des autorités fiscales de l'Etat de résidence « pour non application de la retenue à la source » peuvent exonérer de l'impôt à la source.

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

4.) Affectation des revenus

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

19

5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

Gestion, distribution et conseil

20

ETHENEA Independent Investors S.A.

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, 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.

Membres :

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Loris Di Vora
DZ PRIVATBANK S.A.

Ulrich Juchem
DZ PRIVATBANK S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

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

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

Banque dépositaire :

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

21

Agent payeur et d'information :

DZ BANK AG

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

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

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

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 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
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

Agent payeur :

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

Phone : +352 276 921 10 · Fax : +352 276 921 99

info@ethenea.com · www.ethenea.com

