

# Ethna-DYNAMISCH

R.C.S. Luxemburg K818

Rapport semestriel  
au 30 juin 2018

---

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEIA**  
*managing the Ethna Funds*

# Table des matières

	<b>Page</b>
<b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DYNAMISCH</b>	3-4
<b>Composition de l’actif net d’Ethna-DYNAMISCH</b>	6
<b>Compte de résultat d’Ethna-DYNAMISCH</b>	9
<b>Composition de l’actif d’Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2018</b>	12
<b>Entrées et sorties dans l’Ethna-DYNAMISCH du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018</b>	16
<b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2018</b>	19
<b>Gestion, distribution et conseil</b>	23

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

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

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

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

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

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

	Catégorie de parts (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 :	1,75 % p.a.	1,75 % p.a.	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

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

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

## Répartition géographique par pays d’Ethna-DYNAMISCH

<b>Répartition géographique par pays <sup>1)</sup></b>	
Etats-Unis d’Amérique	22,23 %
Allemagne	11,80 %
France	9,12 %
Royaume-Uni	5,31 %
Pays-Bas	4,99 %
Corée du Sud	4,59 %
Japon	3,76 %
Suisse	3,12 %
Finlande	2,03 %
Luxembourg	1,21 %
Chine	0,95 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>69,11 %</b>
Options	0,98 %
Contrats à terme	0,06 %
Avoirs bancaires <sup>2)</sup>	30,30 %
Solde des autres créances et engagements	-0,45 %
	<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.

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

# Répartition sectorielle d’Ethna-DYNAMISCH

4

<b>Répartition sectorielle <sup>1)</sup></b>	
Services de télécommunication	6,35 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	5,75 %
Assurances	5,61 %
Automobiles et pièces détachées	4,50 %
Services industriels et carburants	4,25 %
Logiciels et services	4,16 %
Emprunts d’Etat	4,08 %
Médias	4,02 %
Matériel et équipement informatique	3,96 %
Immobilier	3,82 %
Transports	3,77 %
Energie	3,63 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	3,60 %
Banques	2,96 %
Alimentation, boissons et tabac	2,87 %
Commerce de détail alimentaire et d’articles de base	2,04 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	1,64 %
Services financiers diversifiés	1,48 %
Biens d’investissement	0,62 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>69,11 %</b>
Options	0,98 %
Contrats à terme	0,06 %
Avoirs bancaires <sup>2)</sup>	30,30 %
Solde des autres créances et engagements	-0,45 %
	<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.

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

**Evolution des 3 derniers exercices**

Catégorie de parts (A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52
30.06.2018	57,79	725.150	4.511,70	79,69

Catégorie de parts (T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59
30.06.2018	139,90	1.690.927	19.688,87	82,73

5

Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72
30.06.2018	19,38	33.696	5.705,13	575,05

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08
30.06.2018	66,18	113.840	10.604,76	581,33

Catégorie de parts (R-A)\*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93
30.06.2018	0,08	821	-118,67	102,73

Catégorie de parts (R-T)\*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47
30.06.2018	2,45	24.233	1.033,70	101,16

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

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

## 6 Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2018

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : EUR 180.603.127,11)	197.471.561,35
Options	2.785.317,61
Avoirs bancaires <sup>1)</sup>	86.592.272,54
Plus-values latentes sur contrats à terme	181.266,37
Intérêts à recevoir	73.397,03
Dividendes à recevoir	322.147,86
Créances sur vente de parts	407.960,25
	<b>287.833.923,01</b>
Engagements au titre du rachat de parts	-162.706,83
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-1.233.095,93
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-265.353,00
Autres passifs <sup>2)</sup>	-394.088,83
	<b>-2.055.244,59</b>
<b>Actif net du fonds</b>	<b>285.778.678,42</b>

<sup>1)</sup> Voir les notes annexes au présent rapport.

<sup>2)</sup> Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de la taxe d'abonnement.

**Allocation aux catégories de parts**

<b>Catégorie de parts (A)</b>		
Part de l'actif net du fonds		57.789.072,53 EUR
Parts en circulation		725.149,717
Valeur nette d'inventaire		79,69 EUR
<b>Catégorie de parts (T)</b>		
Part de l'actif net du fonds		139.898.095,31 EUR
Parts en circulation		1.690.927,051
Valeur nette d'inventaire		82,73 EUR
<b>Catégorie de parts (SIA-A)</b>		
Part de l'actif net du fonds		19.376.838,12 EUR
Parts en circulation		33.696,186
Valeur nette d'inventaire		575,05 EUR
<b>Catégorie de parts (SIA-T)</b>		
Part de l'actif net du fonds		66.178.976,74 EUR
Parts en circulation		113.840,343
Valeur nette d'inventaire		581,33 EUR
<b>Catégorie de parts (R-A)*</b>		
Part de l'actif net du fonds		84.316,20 EUR
Parts en circulation		820,768
Valeur nette d'inventaire		102,73 EUR
<b>Catégorie de parts (R-T)*</b>		
Part de l'actif net du fonds		2.451.379,52 EUR
Parts en circulation		24.232,683
Valeur nette d'inventaire		101,16 EUR

\* 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 2018 au 30 juin 2018

8

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	247.042.400,28	53.844.466,61	121.714.266,12	13.766.591,68
Revenu net ordinaire	1.855.190,11	310.857,17	744.969,01	180.240,58
Péréquation des revenus et charges	-30.998,68	-823,65	-21.168,89	-12.126,78
Entrées de fonds induites par la vente de parts	60.264.091,83	10.249.017,73	28.301.805,37	6.022.866,64
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-18.838.600,35	-5.737.321,83	-8.612.931,78	-317.733,48
Plus-values réalisées	12.093.327,76	2.547.981,70	5.783.228,23	729.447,55
Moins-values réalisées	-12.296.560,97	-2.570.624,01	-5.860.995,65	-788.895,15
Variation nette des plus-values latentes	-2.762.601,59	-534.887,63	-1.375.910,68	-129.677,71
Variation nette des moins-values latentes	-1.547.569,97	-319.593,56	-775.166,42	-73.875,21
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>285.778.678,42</b>	<b>57.789.072,53</b>	<b>139.898.095,31</b>	<b>19.376.838,12</b>

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	56.063.298,20	205.955,61	1.447.822,06
Revenu net ordinaire	612.011,14	340,50	6.771,71
Péréquation des revenus et charges	2.648,03	-204,19	676,80
Entrées de fonds induites par la vente de parts	14.533.108,27	0,00	1.157.293,82
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-3.928.348,23	-118.668,03	-123.597,00
Plus-values réalisées	2.942.189,81	7.843,94	82.636,53
Moins-values réalisées	-2.980.167,62	-6.296,41	-89.582,13
Variation nette des plus-values latentes	-697.776,13	-3.097,98	-21.251,46
Variation nette des moins-values latentes	-367.986,73	-1.557,24	-9.390,81
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>66.178.976,74</b>	<b>84.316,20</b>	<b>2.451.379,52</b>

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

# Compte de résultat d’Ethna-DYNAMISCH

## Compte de résultat

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes	3.902.962,85	811.836,13	1.877.852,05	250.425,84
Intérêts sur les emprunts	340.553,14	72.001,65	164.201,29	19.946,05
Intérêts bancaires	-107.485,53	-22.697,56	-51.682,65	-6.590,03
Péréquation des revenus	195.928,87	15.209,53	131.167,87	29.650,34
<b>Total des revenus</b>	<b>4.331.959,33</b>	<b>876.349,75</b>	<b>2.121.538,56</b>	<b>293.432,20</b>
<b>Charges</b>				
Charges d’intérêts	-7.764,53	-1.500,94	-3.824,11	-499,76
Commission de gestion	-2.062.183,33	-498.539,85	-1.146.076,94	-80.521,51
Taxe d’abonnement	-69.132,26	-14.524,64	-33.283,43	-4.237,62
Frais de publication et de révision	-43.327,41	-9.223,04	-21.095,15	-2.537,48
Frais de composition, d’impression et d’envoi des rapports annuels et semestriels	-8.853,96	-1.874,31	-4.289,61	-531,35
Rémunération de l’Agent de registre et de transfert	-9.709,80	-2.014,57	-4.687,44	-615,14
Taxes nationales	-7.618,61	-1.616,67	-3.633,07	-456,64
Autres charges <sup>1)</sup>	-103.249,13	-21.812,68	-49.680,82	-6.268,56
Péréquation des charges	-164.930,19	-14.385,88	-109.998,98	-17.523,56
<b>Total des charges</b>	<b>-2.476.769,22</b>	<b>-565.492,58</b>	<b>-1.376.569,55</b>	<b>-113.191,62</b>
<b>Revenu net ordinaire</b>	<b>1.855.190,11</b>	<b>310.857,17</b>	<b>744.969,01</b>	<b>180.240,58</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2017 au 30 juin 2018)</b>		<b>1,94</b>	<b>1,95</b>	<b>1,18</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2017 au 30 juin 2018)</b>		<b>2,07</b>	<b>2,09</b>	<b>1,39</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2017 au 30 juin 2018)</b>		<b>0,13</b>	<b>0,14</b>	<b>0,21</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 les notes annexes au présent rapport.

**Compte de résultat**

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR
<b>Revenus</b>			
Dividendes	931.661,61	1.523,96	29.663,26
Intérêts sur les emprunts	81.844,47	212,29	2.347,39
Intérêts bancaires	-25.690,72	-57,26	-767,31
Péréquation des revenus	14.337,20	-399,77	5.963,70
<b>Total des revenus</b>	<b>1.002.152,56</b>	<b>1.279,22</b>	<b>37.207,04</b>
<b>Charges</b>			
Charges d'intérêts	-1.869,85	-1,09	-68,78
Commission de gestion	-313.618,05	-1.410,31	-22.016,67
Taxe d'abonnement	-16.551,73	-35,36	-499,48
Frais de publication et de révision	-10.154,91	-28,19	-288,64
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-2.092,22	-5,10	-61,37
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-2.313,28	-4,41	-74,96
Taxes nationales	-1.854,48	-4,55	-53,20
Autres charges <sup>1)</sup>	-24.701,67	-53,67	-731,73
Péréquation des charges	-16.985,23	603,96	-6.640,50
<b>Total des charges</b>	<b>-390.141,42</b>	<b>-938,72</b>	<b>-30.435,33</b>
<b>Revenu net ordinaire</b>	<b>612.011,14</b>	<b>340,50</b>	<b>6.771,71</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2017 au 30 juin 2018)</b>	<b>1,15</b>	<b>2,32</b>	<b>2,42</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2017 au 30 juin 2018)</b>	<b>1,35</b>	<b>2,46</b>	<b>2,51</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2017 au 30 juin 2018)</b>	<b>0,20</b>	<b>0,14</b>	<b>0,09</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 les 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.

**Variation du nombre de parts en circulation**

	Catégorie de parts (A) Volume	Catégorie de parts (T) Volume	Catégorie de parts (SIA-A) Volume	Catégorie de parts (SIA-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	668.743,854	1.456.051,138	23.787,913	95.821,795
Parts émises	127.898,907	338.700,653	10.453,913	24.712,960
Parts rachetées	-71.493,044	-103.824,740	-545,640	-6.694,412
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>725.149,717</b>	<b>1.690.927,051</b>	<b>33.696,186</b>	<b>113.840,343</b>

	Catégorie de parts (R-A)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume
Parts en circulation en début d'exercice	1.981,737	14.129,169
Parts émises	0,000	11.324,163
Parts rachetées	-1.160,969	-1.220,649
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>820,768</b>	<b>24.232,683</b>

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

# Composition de l'actif d'Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2018

12

## Etat des actifs nets au 30 juin 2018

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>Actions, droits et bons de jouissance</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Chine</b>								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.000.000	0	3.000.000	8,2600	2.727.392,80	0,95
							<b>2.727.392,80</b>	<b>0,95</b>
<b>Allemagne</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	25.000	172,7000	4.317.500,00	1,51
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	125.035	0	275.035	20,5500	5.651.969,25	1,98
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	60.000	0	210.000	22,5300	4.731.300,00	1,66
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	0	50.000	92,0400	4.602.000,00	1,61
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	10.000	0	80.000	55,0600	4.404.800,00	1,54
DE0007164600	SAP SE	EUR	25.000	10.000	60.000	97,2800	5.836.800,00	2,04
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	3.521	20.000	103.521	40,2200	4.163.614,62	1,46
							<b>33.707.983,87</b>	<b>11,80</b>
<b>Finlande</b>								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	0	190.000	30,4800	5.791.200,00	2,03
							<b>5.791.200,00</b>	<b>2,03</b>
<b>France</b>								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	0	0	350.000	14,6300	5.120.500,00	1,79
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	50.000	0	250.000	20,8250	5.206.250,00	1,82
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	0	90.000	58,9600	5.306.400,00	1,86
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	40.000	20.000	70.000	73,3200	5.132.400,00	1,80
FR0000120271	Total S.A.	EUR	11.357	0	101.357	52,1700	5.287.794,69	1,85
							<b>26.053.344,69</b>	<b>9,12</b>
<b>Japon</b>								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	0	0	15.000	18.365,0000	2.156.127,17	0,75
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	3.057,0000	3.828.314,44	1,34
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	120.000	5.085,0000	4.776.000,71	1,67
							<b>10.760.442,32</b>	<b>3,76</b>
<b>Luxembourg</b>								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	5.000	0	55.000	62,6500	3.445.750,00	1,21
							<b>3.445.750,00</b>	<b>1,21</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.

Etat des actifs nets au 30 juin 2018

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>Pays-Bas</b>								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	0	190.000	22,1100	4.200.900,00	1,47
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	2.500	0	47.500	109,3500	4.486.589,79	1,57
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	0	0	110.000	34,4800	3.792.800,00	1,33
NL0011821392	Signify NV	EUR	0	0	81.000	21,8100	1.766.610,00	0,62
							<b>14.246.899,79</b>	<b>4,99</b>
<b>Suisse</b>								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	3.500	14.500	59.000	82,9500	4.236.539,13	1,48
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	25.000	0	25.000	217,2000	4.700.484,76	1,64
							<b>8.937.023,89</b>	<b>3,12</b>
<b>Corée du Sud</b>								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	0	0	140.000	30.700,0000	3.302.965,72	1,16
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	0	450.000	13.900,0000	4.806.898,70	1,68
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	171.500	0	175.000	37.200,0000	5.002.863,39	1,75
							<b>13.112.727,81</b>	<b>4,59</b>
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
US0311621009	Amgen Inc.	USD	2.500	0	37.500	183,3400	5.938.714,69	2,08
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	0	170.000	42,9400	6.305.433,19	2,21
US25470F1049	Discovery Inc. -A-	USD	0	0	110.000	28,4800	2.706.055,11	0,95
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	0	110.000	49,2500	4.679.537,01	1,64
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	80.000	0	80.000	62,6500	4.329.273,56	1,51
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	40.000	0	160.000	43,8400	6.058.909,91	2,12
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	25.000	0	185.000	36,3600	5.810.313,55	2,03
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	5.000	0	65.000	69,2600	3.888.658,55	1,36
							<b>39.716.895,57</b>	<b>13,90</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	0	6.000.000	0,6255	4.244.994,91	1,49
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	0	170.000	29,9450	5.090.650,00	1,78
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	2.000.000	0	2.000.000	2,5710	5.816.084,15	2,04
							<b>15.151.729,06</b>	<b>5,31</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>173.651.389,80</b>	<b>60,78</b>
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>							<b>173.651.389,80</b>	<b>60,78</b>
<b>Obligations</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>USD</b>								
US912810RJ97	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2044)		0	0	4.000.000	100,6406	3.477.260,95	1,22
US912810RN00	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		5.000.000	0	5.000.000	98,2539	4.243.495,98	1,48
US912810RK60	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		5.000.000	0	5.000.000	91,3984	3.947.414,62	1,38
							<b>11.668.171,55</b>	<b>4,08</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>11.668.171,55</b>	<b>4,08</b>
<b>Obligations</b>							<b>11.668.171,55</b>	<b>4,08</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.

**Etat des actifs nets au 30 juin 2018**

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>Certificats</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	40.000	0	350.000	34,7200	12.152.000,00	4,25
						<b>12.152.000,00</b>	<b>4,25</b>	
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>						<b>12.152.000,00</b>	<b>4,25</b>	
<b>Certificats</b>						<b>12.152.000,00</b>	<b>4,25</b>	
<b>Portefeuille-titres</b>						<b>197.471.561,35</b>	<b>69,11</b>	
<b>Options</b>								
<b>Positions longues</b>								
<b>EUR</b>								
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index septembre 2018/3.350,00			2.500	0	2.500		2.560.000,00	0,90
						<b>2.560.000,00</b>	<b>0,90</b>	
<b>USD</b>								
Put SUR Advanced Micro Devices Inc. AOÛT 2018/11,00			800	0	800		8.292,30	0,00
Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018/6.300,00			200	0	200		.091,22	0,10
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.650,00			400	0	400		872.419,45	0,31
						<b>1.152.802,97</b>	<b>0,41</b>	
<b>Positions longues</b>						<b>3.712.802,97</b>	<b>1,31</b>	
<b>Positions courtes <sup>2)</sup></b>								
<b>EUR</b>								
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index septembre 2018/3.050,00			1.000	2.500	-1.500		-474.000,00	-0,17
						<b>-474.000,00</b>	<b>-0,17</b>	
<b>USD</b>								
Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018/5.700,00			0	200	-200		-103.653,80	-0,04
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.450,00			0	400	-400		-349.831,56	-0,12
						<b>-453.485,36</b>	<b>-0,16</b>	
<b>Positions courtes <sup>2)</sup></b>						<b>-927.485,36</b>	<b>-0,33</b>	
<b>Options</b>						<b>2.785.317,61</b>	<b>0,98</b>	
<b>Contrats à terme</b>								
<b>Positions courtes</b>								
<b>EUR</b>								
EUX 10YR Euro-Bund Future septembre 2018			30	100	-70		31.227,50	0,01
						<b>31.227,50</b>	<b>0,01</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.

<sup>2)</sup> Le montant total des engagements au titre des options émises en cours à la date de référence, calculé sur le prix de base, s'élève à 830.937,29 EUR.

### Etat des actifs nets au 30 juin 2018

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>USD</b>							
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018		0	75	-75		150.038,87	0,05
						<b>150.038,87</b>	<b>0,05</b>
<b>Positions courtes</b>						<b>181.266,37</b>	<b>0,06</b>
<b>Contrats à terme</b>						<b>181.266,37</b>	<b>0,06</b>
<b>Avoirs bancaires - Compte courant<sup>2)</sup></b>						<b>86.592.272,54</b>	<b>30,30</b>
<b>Solde des autres créances et engagements</b>						<b>-1.251.739,45</b>	<b>-0,45</b>
<b>Actif net du fonds en EUR</b>						<b>285.778.678,42</b>	<b>100,00</b>

15

### Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2018 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	4.500.000,00	3.880.939,67	1,36
EUR/JPY	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	750.000.000,00	5.868.061,89	2,05
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	1.500.000,00	1.293.646,56	0,45
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	9.000.000,00	7.761.879,34	2,72
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises vendues	19.500.000,00	16.817.405,24	5,88

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

Les opérations de change à terme avec règlement en espèces suivantes étaient en cours au 30 juin 2018 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	5.000.000.000,00	3.832.512,99	1,34
EUR/KRW	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	10.000.000.000,00	7.665.025,98	2,68

### Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>Positions courtes</b>			
<b>EUR</b>			
EUX 10YR Euro-Bund Future septembre 2018	-70	-11.372.200,00	-3,98
		<b>-11.372.200,00</b>	<b>-3,98</b>
<b>USD</b>			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2018	-75	-9.148.095,36	-3,20
		<b>-9.148.095,36</b>	<b>-3,20</b>
<b>Positions courtes</b>			
		<b>-20.520.295,36</b>	<b>-7,18</b>
<b>Contrats à terme</b>			
		<b>-20.520.295,36</b>	<b>-7,18</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.

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

# Entrées et sorties

## du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018

16

### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018

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

ISIN	Valeurs mobilières			Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>					
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>					
<b>Allemagne</b>					
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG		EUR	100.000	100.000
<b>Irlande</b>					
IE00BF0L3536	AIB Group Plc.		EUR	0	500.000
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>					
US4592001014	IBM Corporation		USD	2.500	32.500
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>					
<b>Allemagne</b>					
DE000A2LQ1S0	Dte. Lufthansa AG BZR 28.05.18		EUR	210.000	210.000
DE000A2LQ132	Vonovia SE BZR 28.05.18		EUR	100.000	100.000
<b>Obligations</b>					
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>					
<b>USD</b>					
US779382AU43	7,375 %	Rowan Companies Inc. v.16(2025)		0	4.000.000
US912810QY73	2,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2042)		0	4.000.000
US912810RB61	2,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)		0	4.000.000
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>					
<b>USD</b>					
US45332JAA07	8,625 %	Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)		0	4.000.000
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>					
<b>USD</b>					
US465349AA60	7,125 %	Informatica LLC 144A v.15(2023)		0	4.000.000
<b>Certificats</b>					
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>					
<b>Royaume-Uni</b>					
IE00B579F325	Source Physical Markets Plc./Gold Unze 999 Zert. v.09(2100)		USD	40.000	40.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018**

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>Options</b>			
<b>EUR</b>			
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/2.800,00	2.500	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/2.900,00	2.500	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/2.950,00	2.500	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/3.100,00	2.500	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/3.200,00	2.500	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index juin 2018/3.250,00	2.500	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index mars 2018/2.900,00	2.500	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index mars 2018/3.100,00	2.500	0
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index mars 2018/3.200,00	2.500	2.500
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index mars 2018/3.400,00	0	2.500
<b>USD</b>			
	Put sur Amazon.com Inc. juin 2018/1.200,00	10	10
	Put sur Amazon.com Inc. juin 2018/1.500,00	10	10
	Put sur Amazon.com Inc. mars 2018/1.200,00	10	10
	Put sur Apple Inc. juin 2018/170,00	100	100
	Put sur Boeing Co. juin 2018/330,00	40	40
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.250,00	400	400
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.400,00	800	800
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.450,00	400	400
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018/2.600,00	800	800
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018/2.200,00	600	400
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018/2.400,00	400	800
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018/2.400,00	400	400
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018/2.500,00	400	400
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018 juin 2018/5.900,00	100	100
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018 juin 2018/6.500,00	100	100
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018/5.600,00	100	100
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018/6.200,00	100	100
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2018/5.300,00	100	0
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2018/6.200,00	250	250
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index mars 2018/5.600,00	250	250
	Put sur CME Nasdaq 100 E-Mini Index mars 2018/5.800,00	0	250
	Put sur Coca-Cola Co. juin 2018/43,00	400	400
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018 mars 2018/2.600,00	400	400
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2018 septembre 2018/2.300,00	400	400
	Put sur Kimberly-Clark Corporation mai 2018/110,00	150	150
	Put sur Nvidia Corporation juin 2018/200,00	50	50
	Put sur Tesla Inc. juin 2018/305,00	50	50
<b>Contrats à terme</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future juin 2018	30	30
	DAX Performance-Index Future mars 2018	90	90
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2018	200	200

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018**

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>USD</b>			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018	145	145
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2018	70	70
	E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018	60	60
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018	60	60

18

**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 2018.

Dollar australien	1 EUR =	AUD	1,5755
Livre sterling	1 EUR =	GBP	0,8841
Renminbi Yuan chinois	1 EUR =	CNY	7,6715
Dollar de Hong Kong	1 EUR =	HKD	9,0856
Yen japonais	1 EUR =	JPY	127,7638
Dollar néo-zélandais	1 EUR =	NZD	1,7141
Couronne norvégienne	1 EUR =	NOK	9,4825
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,1552
Won sud-coréen	1 EUR =	KRW	1.301,2548
Dollar US	1 EUR =	USD	1,1577



## Notes au rapport semestriel au 30 juin 2018

19

### 1.) Généralités

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

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 30 novembre 2009 au *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 13 octobre 2016 et a été publié dans le RESA.

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

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1<sup>er</sup> 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 ; calcul de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

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

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

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

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

20

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

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

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

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

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

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

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

### 3.) Fiscalité

#### Fiscalité du fonds

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

Les investisseurs qui ne sont pas domiciliés au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ne sont par ailleurs pas assujétiés 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 2017, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 20 % sur les revenus d'intérêts étant cités dans cette loi. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement.

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

### 4.) Affectation des revenus

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

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

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

### 6.) Comptes courants (avoirs et engagements bancaires) du fonds

Tous les comptes courants du fonds (y compris ceux libellés dans des devises différentes) qui ne forment en fait et en droit que les éléments d'un compte courant unique, sont présentés dans la composition de l'actif net du fonds en tant que compte courant unique. Les comptes courants en devises étrangères sont convertis, le cas échéant, dans la devise du fonds. Les conditions du compte unique concerné servent de base au calcul des taux.

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

#### a.) Numéros de valeurs :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 2018 et le 30 juin 2018 :

22

<b>Ethna-DYNAMISCH</b>	<b>TER suisse en %</b>	<b>Commission de performance suisse en %</b>
Catégorie de parts (A)	1,94	0,13
Catégorie de parts (T)	1,95	0,14
Catégorie de parts (SIA-A)	1,18	0,21
Catégorie de parts (SIA-T)	1,15	0,20

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

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

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

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

## **8.) Événements importants au cours de la période sous revue**

Au cours de la période sous revue, aucune autre modification ni aucun événement majeurs n'ont eu lieu.

## **9.) Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (non révisé)**

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

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

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

# Gestion, distribution et conseil

<b>Société de gestion :</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	23
<b>Gérants de la Société de gestion :</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :</b>		
<b>Président :</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Membres :</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
<b>Dépositaire :</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

**Gestionnaire du fonds :** **ETHENEA Independent Investors S.A.**  
16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**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

24

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

**Agent payeur et d'information :** **DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

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

**Etablissement de crédit au sens de l'article 141,  
paragraphe 1 de la loi fédérale sur les fonds de  
placement (InvFG) de 2011 :** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere, 1  
A-1100 Wien

**Agent, auprès duquel les porteurs de parts  
peuvent obtenir les informations requises au  
sens de l'article 141 de l'InvFG 2011 :** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere, 1  
A-1100 Wien

**Représentant fiscal national au sens de  
L'article 186, paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere, 1  
A-1100 Wien

**Avis aux investisseurs en Suisse :**

**Représentant en Suisse :** **IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

---

**Agent payeur en Suisse :**

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

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

Les catégories de parts (T) et (SIA - T) sont autorisées à la distribution publique en Belgique. Les parts des autres catégories de parts ne peuvent être distribuées publiquement aux investisseurs en Belgique.

25

**Agent payeur et distributeur :**

**CACEIS Belgium SA/NV**  
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320  
B-1000 Brussels

**Distributeur :**

**DEUTSCHE BANK AG**  
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

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

**Agent payeur :**

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

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

**Agents payeurs :**

**BNP Paribas Securities Services**  
Via Ansperto no. 5  
IT-20123 Milano

**Société Générale Securities Services**  
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2  
IT-20159 Milano

**RBC Investor Services Bank S.A.**  
Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank S.p.A.**  
Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

**Banca Sella Holding S.p.A.**  
Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.**  
Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

---

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

**Agent payeur :**

**Allfunds Bank S.A.**

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

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

**Agent payeur :**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

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

