

Ethna-DEFENSIV

Rapport semestriel
au 30 juin 2016

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

En cas de divergences entre la version allemande et la version traduite, la version allemande fera foi.

Table des matières

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

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

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

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

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

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

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

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
WKN :	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
Code ISIN :	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Commission de souscription :	jusqu'à 2,50 %	jusqu'à 2,50 %	jusqu'à 2,50 %	jusqu'à 2,50 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.	0,65 % p.a.	0,65 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Catégorie de parts (R-A) *	Catégorie de parts (R-T) *	Catégorie de parts (SIA CHF-T)
WKN :	A12EH8	A12EH9	A12GN4
Code ISIN :	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895
Commission de souscription :	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 2,50 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,25 % p.a.	1,25 % p.a.	0,65 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	CHF

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

Répartition géographique par pays d’Ethna-DEFENSIV

Répartition géographique par pays ¹⁾	
Etats-Unis d’Amérique	41,85 %
Iles Caïman	6,00 %
France	3,43 %
Canada	2,59 %
Norvège	2,37 %
Japon	2,34 %
Royaume-Uni	2,32 %
Pays-Bas	1,94 %
Qatar	1,70 %
Bahamas	1,54 %
Bermudes	1,50 %
Irlande	1,47 %
Islande	1,45 %
Pologne	1,27 %
Corée du Sud	1,13 %
Australie	1,07 %
Institutions supranationales	0,94 %
Singapour	0,89 %
Suède	0,60 %
Allemagne	0,55 %
Luxembourg	0,45 %
Îles Vierges (GB)	0,43 %
Suisse	0,43 %
Autriche	0,26 %
Israël	0,17 %
Portefeuille-titres	78,69 %
Contrats à terme	-0,36 %
Avoirs bancaires	37,70 %
Engagements bancaires	-12,13 %
Solde des autres créances et engagements	-3,90 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d’arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV

4

Répartition sectorielle ¹⁾	
Banques	17,72 %
Emprunts d’Etat	10,95 %
Logiciels et services	9,90 %
Commerce de gros et de détail	5,80 %
Santé : Equipements et services de santé	5,43 %
Services financiers diversifiés	5,32 %
Assurances	4,82 %
Matériel et équipement informatique	4,06 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	3,27 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	2,47 %
Services aux collectivités	2,09 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,08 %
Services industriels et carburants	1,57 %
Divers	1,15 %
Biens d’investissement	0,83 %
Alimentation, boissons et tabac	0,78 %
Energie	0,45 %
Portefeuille-titres	78,69 %
Contrats à terme	-0,36 %
Avoirs bancaires	37,70 %
Engagements bancaires	-12,13 %
Solde des autres créances et engagements	-3,90 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d’arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	471,79	3.371.674	36.718,30	139,93
31.12.2015	599,46	4.315.591	135.109,26	138,91
30.06.2016	591,61	4.259.510	-7.724,17	138,89

Catégorie de parts (T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	434,15	2.777.547	32.368,64	156,31
31.12.2015	460,17	2.919.114	23.069,58	157,64
30.06.2016	459,34	2.851.543	-10.423,91	161,09

5

Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	7,76	14.872	5.272,86	521,58
31.12.2015	5,53	10.694	-2.186,57	516,68
30.06.2016	3,81	7.229	-1.739,87	526,92

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	5,59	11.100	5.558,99	503,90
31.12.2015	10,99	21.586	5.405,25	509,25
30.06.2016	13,81	26.500	2.520,84	521,12

Evolution depuis le lancement

Catégorie de parts (R-A)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
06.01.2015 ⁴⁾	Lancement	-	-	100,00
31.12.2015	0,10	1.050	103,97	98,03
30.06.2016	0,40	4.084	294,95	97,50

Catégorie de parts (R-T)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
06.01.2015 ⁵⁾	Lancement	-	-	100,00
31.12.2015	4,96	50.885	5.066,10	97,57
30.06.2016	5,06	50.828	-14,88	99,55

⁴⁾ Premier calcul de la VNI au 7 mai 2015

⁵⁾ Premier calcul de la VNI au 26 février 2015

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
04.02.2015 ⁶⁾	Lancement	-	-	477,01	500,00 ¹⁾
31.12.2015	6,59	14.536	6.799,64	453,41	491,00 ²⁾
30.06.2016	6,95	15.096	259,52	460,44	500,91 ³⁾

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

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

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

⁶⁾ Premier calcul de la VNI au 11 février 2015

Composition de l'actif net d'Ethna-DEFENSIV

Composition de l'actif net du fonds

au 30 juin 2016

7

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

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des créances liées aux contrats à terme.

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

Allocation aux catégories de parts

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Variation de l'actif net du fondspour la période courant du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

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

9

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

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

Compte de résultat d’Ethna-DEFENSIV

10

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Revenus				
Dividendes	154.098,96	85.048,88	65.014,10	601,85
Intérêts sur les emprunts	16.259.597,31	8.934.800,28	6.893.380,58	48.862,49
Intérêts bancaires	3.757,93	1.798,86	1.643,70	152,41
Péréquation des revenus	132.819,77	81.090,01	31.129,82	8.390,68
Total des revenus	16.550.273,97	9.102.738,03	6.991.168,20	58.007,43
Charges				
Charges d'intérêts	-18.075,68	-9.839,22	-7.722,16	-12,57
Commission de gestion	-5.032.261,41	-2.780.793,76	-2.141.971,85	-9.895,47
Taxe d'abonnement	-267.226,35	-146.944,51	-113.318,85	-682,16
Frais de publication et de révision	-156.170,23	-85.705,57	-66.317,69	-420,70
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-14.707,75	-8.094,00	-6.232,30	-35,56
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-10.734,70	-5.894,22	-4.558,69	-31,74
Taxes nationales	-17.173,04	-9.417,04	-7.290,83	-47,51
Autres charges ¹⁾	-150.526,04	-82.685,03	-63.806,23	-483,98
Péréquation des charges	-41.072,94	-28.356,58	-10.709,01	-138,39
Total des charges	-5.707.948,14	-3.157.729,93	-2.421.927,61	-11.748,08
Revenu net ordinaire	10.842.325,83	5.945.008,10	4.569.240,59	46.259,35
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016) ²⁾		1,06	1,06	0,73
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016) ²⁾		1,06	1,06	0,73
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2016) ²⁾		-	-	-

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

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

11

Variation du nombre de parts en circulation

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

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

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

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

Composition de l'actif d'Ethna-DEFENSIV au 30 juin 2016

12

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

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

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

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

13

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

14

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

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

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

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2016

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

16

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

Opérations de change à terme

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

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

Contrats à terme

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

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

Entrées et sorties

dans l'Ethna-DEFENSIV

du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

18 Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

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

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

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

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

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

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

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

20

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

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

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

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

21

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

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

22

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

Taux de change

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

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

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



24 Notes au rapport semestriel au 30 juin 2016

1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-DEFENSIV est géré par ETHENEA Independent Investors S.A. conformément au règlement de gestion du fonds. Le règlement de gestion est entré en vigueur pour la première fois le 2 janvier 2007.

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

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

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

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

2.) Principales règles comptables et d'évaluation

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

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

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

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

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

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

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 assujéti à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du fonds est investi. Dans de tels cas, ni le dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenus de demander des attestations fiscales.

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

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

26

Les investisseurs qui ne sont pas domiciliés au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ne sont par ailleurs pas assujettis à l'impôt sur le revenu, aux droits de succession ou à l'impôt sur la fortune au titre des parts ou des revenus des parts qu'ils détiennent au Grand-Duché de Luxembourg. Ils seront soumis aux dispositions fiscales nationales applicables. Les personnes physiques domiciliées au Grand-Duché de Luxembourg qui ne sont pas résidentes fiscales d'un autre Etat sont tenues de s'acquitter, depuis le 1^{er} janvier 2006, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 10 % sur les revenus d'intérêts étant cités dans cette loi. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement. Dans le même temps, l'impôt sur la fortune au Grand-Duché de Luxembourg a été supprimé.

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

Avis aux investisseurs assujettis à l'impôt en Allemagne :

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

4.) Affectation des revenus

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

Catégorie de parts (R-A)

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

5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

6.) Péréquation des revenus

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

7.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

a.) Numéros de valeurs :

Catégorie de parts (A) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 3058302

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

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

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

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

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

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

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

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

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

27

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er juillet 2015 et le 30 juin 2016 :

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

c.) Informations à l'attention des investisseurs

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

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

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

Gestion, distribution et conseil

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

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

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

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

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

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

Agent payeur et d'information :

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

29

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

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

Agent payeur et distributeur :

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

Distributeur :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Avis aux investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse :

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

30

Agent payeur en Suisse :

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

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

Agent payeur :

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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

