

Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxembourg K817

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. Luxembourg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

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 2018	13
Entrées et sorties d’Ethna-DEFENSIV du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018	19
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2018	23
Gestion, distribution et conseil	27

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 :	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	26,32 %
France	13,25 %
Pays-Bas	6,71 %
Royaume-Uni	5,32 %
Allemagne	4,82 %
Luxembourg	4,75 %
Japon	3,08 %
Nouvelle-Zélande	2,51 %
Autriche	2,51 %
Italie	2,38 %
Singapour	2,24 %
Australie	2,14 %
Iles Caïman	1,98 %
Danemark	1,88 %
Portugal	1,87 %
Suède	1,87 %
Norvège	1,77 %
Union européenne	1,30 %
Bermudes	1,22 %
Hong Kong	1,04 %
Qatar	0,76 %
République tchèque	0,72 %
Corée du Sud	0,61 %
Îles Vierges (GB)	0,53 %
Belgique	0,50 %
Bahamas	0,33 %
Portefeuille-titres	92,41 %
Contrats à terme	-0,28 %
Credit Default Swaps	-0,22 %
Avoirs bancaires ²⁾	11,56 %
Solde des autres créances et engagements	-3,47 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

Répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV

4

Répartition sectorielle ¹⁾	
Banques	26,80 %
Services financiers diversifiés	11,55 %
Emprunts d’Etat	11,48 %
Logiciels et services	9,19 %
Assurances	4,61 %
Matériel et équipement informatique	4,39 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	3,75 %
Commerce de gros et de détail	3,47 %
Transports	3,15 %
Services aux collectivités	2,28 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,19 %
Services industriels et carburants	1,69 %
Santé : Equipements et services de santé	1,48 %
Immobilier	1,48 %
Energie	1,29 %
Divers	1,23 %
Alimentation, boissons et tabac	1,16 %
Produits ménagers et de soin personnel	0,62 %
Biens d’investissement	0,60 %
Portefeuille-titres	92,41 %
Contrats à terme	-0,28 %
Credit Default Swaps	-0,22 %
Avoirs bancaires ²⁾	11,56 %
Solde des autres créances et engagements	-3,47 %
	100,00 %

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

²⁾ 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	629,84	4.616.871	42.163,95	136,42
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61
30.06.2018	376,42	2.898.525	-126.010,37	129,86

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	441,28	2.788.905	-20.204,92	158,23
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14
30.06.2018	342,78	2.174.056	-10.929,59	157,67

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	4,85	9.577	-467,97	506,90
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03
30.06.2018	6,21	12.609	-43.626,98	492,85

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	21,10	41.157	10.163,48	512,56
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56
30.06.2018	53,68	104.690	8.485,64	512,77

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	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	2,37	24.840	2.322,70	95,55
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18
30.06.2018	2,75	30.482	-677,42	90,10

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	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	5,81	59.560	860,11	97,63
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77
30.06.2018	3,37	34.771	-336,33	96,87

Catégorie de parts (SIA CHF-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	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2016	11,97	26.187	5.377,62	457,26	490,91 ¹⁾
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 ²⁾
30.06.2018	17,38	41.134	8.136,09	422,48	488,05 ³⁾

¹⁾ convertie au taux de change en euros au 31 décembre 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

²⁾ convertie au taux de change en euros au 31 décembre 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ convertie au taux de change en euros au 30 juin 2018 1 EUR = 1,1552 CHF

Composition de l'actif net d'Ethna-DEFENSIV

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

7

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : EUR 753.963.707,01)	741.817.155,44
Avoirs bancaires ¹⁾	92.808.954,85
Intérêts à recevoir	5.183.565,93
Créances sur vente de parts	638.697,52
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	3.775.469,75
Créances sur opérations de change	86.378.163,60
	930.602.007,09
Engagements au titre du rachat de parts	-3.298.349,63
Moins-values latentes sur contrats à terme	-2.307.667,08
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-12.518.658,97
Moins-values latentes sur Credit Default Swaps	-1.765.248,55
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-20.902.690,06
Engagements au titre d'opérations de change	-86.515.667,99
Autres passifs ²⁾	-706.796,17
	-128.015.078,45
Actif net du fonds	802.586.928,64

¹⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

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

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	376.416.989,79 EUR
Parts en circulation	2.898.525,347
Valeur nette d'inventaire	129,86 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	342.780.754,84 EUR
Parts en circulation	2.174.055,632
Valeur nette d'inventaire	157,67 EUR

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	6.214.166,25 EUR
Parts en circulation	12.608,576
Valeur nette d'inventaire	492,85 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	53.681.816,65 EUR
Parts en circulation	104.690,457
Valeur nette d'inventaire	512,77 EUR

Catégorie de parts (R-A)*	
Part de l'actif net du fonds	2.746.285,13 EUR
Parts en circulation	30.481,702
Valeur nette d'inventaire	90,10 EUR

Catégorie de parts (R-T)*	
Part de l'actif net du fonds	3.368.427,92 EUR
Parts en circulation	34.771,118
Valeur nette d'inventaire	96,87 EUR

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	17.378.488,06 EUR
Parts en circulation	41.134,402
Valeur nette d'inventaire	422,48 EUR
Valeur nette d'inventaire	488,05 CHF ¹⁾

¹⁾ convertie au taux de change en euros au 30 juin 2018 1 EUR = 1,1552 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 2018 au 30 juin 2018

	Total	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	990.913.830,51	514.077.322,83	363.664.554,57	49.663.616,96
Revenu net ordinaire	5.581.081,66	2.589.732,23	2.322.585,99	56.863,74
Péréquation des revenus et charges	529.659,17	422.421,19	63.291,35	88.281,57
Entrées de fonds induites par la vente de parts	64.199.319,13	9.218.975,03	28.300.495,03	1.368.926,33
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-229.158.280,93	-135.229.344,23	-39.230.089,70	-44.995.904,78
Plus-values réalisées	88.829.639,01	44.014.507,96	36.120.213,40	1.064.209,97
Moins-values réalisées	-110.234.781,28	-54.083.342,53	-44.938.968,84	-1.199.277,56
Variation nette des plus-values latentes	-12.762.315,36	-6.579.037,30	-6.227.481,37	989.480,96
Variation nette des moins-values latentes	5.013.770,46	2.214.328,79	2.706.154,41	-817.763,47
Distribution	-324.993,73	-228.574,18	0,00	-4.267,47
Actif net du fonds en fin de période considérée	802.586.928,64	376.416.989,79	342.780.754,84	6.214.166,25

	Catégorie de parts (SIA-T)	Catégorie de parts (R-A)*	Catégorie de parts (R-T)*	Catégorie de parts (SIA CHF-T)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	46.672.171,46	3.616.808,06	3.825.491,23	9.393.865,40
Revenu net ordinaire	442.323,80	15.340,56	17.816,81	136.418,53
Péréquation des revenus et charges	-17.563,55	3.836,13	3.671,20	-34.278,72
Entrées de fonds induites par la vente de parts	15.033.605,38	323.204,07	869.701,78	9.084.411,51
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-6.547.969,06	-1.000.620,53	-1.206.030,25	-948.322,38
Plus-values réalisées	5.357.739,94	352.997,84	410.820,76	1.509.149,14
Moins-values réalisées	-6.817.808,17	-430.584,87	-509.311,21	-2.255.488,10
Variation nette des plus-values latentes	-993.153,47	-56.133,97	-75.479,97	179.489,76
Variation nette des moins-values latentes	552.470,32	13.589,92	31.747,57	313.242,92
Distribution	0,00	-92.152,08	0,00	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	53.681.816,65	2.746.285,13	3.368.427,92	17.378.488,06

* 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 2018 au 30 juin 2018

	Total	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Revenus				
Intérêts sur les emprunts	10.652.088,94	5.289.668,36	4.285.974,27	195.986,96
Intérêts bancaires	66.835,56	32.766,12	26.228,55	2.811,11
Autres revenus	55.000,00	27.778,71	22.358,60	318,85
Péréquation des revenus	-882.249,97	-709.102,39	-109.317,17	-122.560,91
Total des revenus	9.891.674,53	4.641.110,80	4.225.244,25	76.556,01
Charges				
Charges d'intérêts	-30.672,37	-14.876,23	-12.926,31	-185,95
Commission de gestion	-4.017.617,94	-2.021.196,98	-1.686.118,98	-44.321,23
Taxe d'abonnement	-209.494,33	-101.515,79	-87.296,36	-1.541,65
Frais de publication et de révision	-52.271,85	-26.131,64	-20.477,34	-1.648,78
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-20.297,69	-10.058,35	-8.190,34	-353,01
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-14.125,65	-6.891,87	-5.810,94	-184,32
Taxes nationales	-13.914,14	-6.957,30	-5.662,12	-116,91
Autres charges ¹⁾	-304.789,70	-150.431,61	-122.201,69	-5.619,76
Péréquation des charges	352.590,80	286.681,20	46.025,82	34.279,34
Total des charges	-4.310.592,87	-2.051.378,57	-1.902.658,26	-19.692,27
Revenu net ordinaire	5.581.081,66	2.589.732,23	2.322.585,99	56.863,74
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018)		1,07	1,08	0,77
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018)		1,07	1,08	0,77
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018)		-	-	-

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

²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018

	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				
Intérêts sur les emprunts	630.286,94	41.956,35	48.923,43	159.292,63
Intérêts bancaires	3.507,48	247,82	295,78	978,70
Autres revenus	3.270,90	228,37	267,00	777,57
Péréquation des revenus	24.110,48	-8.025,44	-7.934,46	50.579,92
Total des revenus	661.175,80	34.407,10	41.551,75	211.628,82
Charges				
Charges d'intérêts	-1.855,37	-112,65	-143,53	-572,33
Commission de gestion	-172.969,39	-20.774,11	-25.052,81	-47.184,44
Taxe d'abonnement	-13.584,31	-796,46	-959,13	-3.800,63
Frais de publication et de révision	-2.897,58	-199,18	-225,63	-691,70
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.217,34	-79,45	-93,78	-305,42
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-881,58	-52,73	-63,44	-240,77
Taxes nationales	-852,58	-57,03	-67,75	-200,45
Autres charges ¹⁾	-18.046,92	-1.184,24	-1.392,13	-5.913,35
Péréquation des charges	-6.546,93	4.189,31	4.263,26	-16.301,20
Total des charges	-218.852,00	-19.066,54	-23.734,94	-75.210,29
Revenu net ordinaire	442.323,80	15.340,56	17.816,81	136.418,53
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018)	0,81	1,38	1,39	0,82
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018)	0,81	1,38	1,39	0,82
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2017 au 30 juin 2018)	-	-	-	-

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

²⁾ 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	3.847.739,833	2.242.908,070	98.144,144	88.636,057
Parts émises	69.375,948	175.669,427	2.750,311	28.581,301
Parts rachetées	-1.018.590,434	-244.521,865	-88.285,879	-12.526,901
Parts en circulation en fin d'exercice	2.898.525,347	2.174.055,632	12.608,576	104.690,457

	Catégorie de parts (R-A)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	38.001,660	38.344,280	21.856,402
Parts émises	3.447,771	8.700,370	21.512,000
Parts rachetées	-10.967,729	-12.273,532	-2.234,000
Parts en circulation en fin d'exercice	30.481,702	34.771,118	41.134,402

* 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 2018

13

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 ¹⁾
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
DKK								
DK0009923138	1,750 %	Danemark v.14(2025)	100.000.000	0	100.000.000	112,4580	15.093.210,22	1,88
							15.093.210,22	1,88
EUR								
XS1619312686	1,375 %	Apple Inc. Reg.S. v.17(2029)	7.000.000	0	20.000.000	101,2300	20.246.000,00	2,52
XS1227748214	0,250 %	Bank Nederlandse Gemeenten NV Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,0880	9.908.800,00	1,23
XS1458405898	0,750 %	Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,5500	4.977.500,00	0,62
XS0211568331	4,968 %	Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	9.373.000	0	9.373.000	120,2370	11.269.814,01	1,40
XS0207764712	1,090 %	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	0	2.000.000	11.100.000	76,6700	8.510.370,00	1,06
XS1200679071	1,125 %	Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)	1.000.000	0	11.000.000	99,3400	10.927.400,00	1,36
XS1850289171	0,625 %	BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.18(2025)	16.000.000	0	16.000.000	99,6950	15.951.200,00	1,99
XS0458257796	5,000 %	CEZ AS EMTN v.09(2021)	5.000.000	0	5.000.000	115,2000	5.760.000,00	0,72
XS1806130305	2,000 %	CK Hutchison Europe Finance Reg.S. v.18(2030)	7.000.000	0	7.000.000	98,8000	6.916.000,00	0,86
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,6000	4.930.000,00	0,61
XS1458458665	0,500 %	Commonwealth Bank of Australia EMTN Pfe. v.16(2026)	6.400.000	0	6.400.000	97,8220	6.260.608,00	0,78
XS1750349190	1,125 %	Commonwealth Bank of Australia v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	98,6800	4.934.000,00	0,61
FR0013201449	0,225 %	Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)	8.800.000	0	8.800.000	96,0850	8.455.480,00	1,05
XS1382784509	1,250 %	Coöperatieve Rabobank U.A. GMTN v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,1400	5.157.000,00	0,64
FR0013263951	0,375 %	Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,0240	10.002.400,00	1,25
XS1069521083	2,375 %	Credit Agricole S.A./London EMTN v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	109,2500	5.462.500,00	0,68
XS1719108463	0,375 %	DNB Boligkreditt AS EMTN Pfe. Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,5160	9.951.600,00	1,24

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 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 ¹⁾
EUR (suite)								
XS1316420089	1,625 %	Dte. Bahn Finance GmbH Reg.S. v.15(2030)	5.000.000	0	5.000.000	105,4200	5.271.000,00	0,66
XS0753143709	3,000 %	Dte. Bahn Finance GmbH v.12(2024)	3.000.000	0	3.000.000	114,7400	3.442.200,00	0,43
DE000A2LQJ75	1,125 %	Dte. Börse AG v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,4200	10.042.000,00	1,25
DE000DHY4648	0,250 %	Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,8860	9.988.600,00	1,24
XS1797663702	1,500 %	Euroclear Investments S.A. v.18(2030)	12.000.000	0	12.000.000	99,6300	11.955.600,00	1,49
XS1651444140	2,125 %	Eurofins Scientific SE v.17(2022)	0	0	7.000.000	98,3900	6.887.300,00	0,86
EU000A1U9894	1,000 %	Mécanisme de stabilité européen (MSE) Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,2890	10.428.900,00	1,30
XS1612543121	1,500 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	7.000.000	5.000.000	96,5700	4.828.500,00	0,60
XS1796209010	2,000 %	Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	7.000.000	0	7.000.000	101,5300	7.107.100,00	0,89
FR0013281946	1,625 %	Ingenico Group S.A. v.17(2024)	0	0	7.000.000	98,3050	6.881.350,00	0,86
IT0005127086	2,000 %	Italien v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,0840	9.708.400,00	1,21
IT0005323032	2,000 %	Italien v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	93,6650	9.366.500,00	1,17
XS1412266816	1,150 %	Johnson & Johnson v.16(2028)	10.000.000	0	10.000.000	101,3200	10.132.000,00	1,26
FR0013262961	0,625 %	La Banque Postale Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	98,6740	9.867.400,00	1,23
XS1673096829	0,250 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,3270	9.932.700,00	1,24
XS1685653211	1,750 %	London Stock Exchange Group Plc. v.17(2029)	0	4.000.000	11.000.000	101,6500	11.181.500,00	1,39
XS1707075328	1,250 %	Nestlé Finance International Ltd. EMTN v.17(2029)	4.200.000	0	4.200.000	100,4600	4.219.320,00	0,53
XS1769041192	1,375 %	Novartis Finance S.A. v.18(2030)	10.000.000	0	10.000.000	100,0500	10.005.000,00	1,25
AT0000A1PE50	0,000 %	Österreich Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,5950	20.119.000,00	2,51
PTOTEV0E0018	2,125 %	Portugal v.18(2028)	13.000.000	8.000.000	5.000.000	102,8440	5.142.200,00	0,64
PTOTEW0E0017	2,250 %	Portugal v.18(2034)	10.000.000	0	10.000.000	98,6810	9.868.100,00	1,23
XS1186684137	1,125 %	SNCF Réseau EMTN v.15(2030)	11.300.000	0	11.300.000	100,9400	11.406.220,00	1,42
XS1615680151	1,125 %	SNCF Réseau EMTN v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	103,4500	5.172.500,00	0,64
XS1684385591	4,000 %	SoftBank Group Corporation v.17(2029)	0	14.000.000	5.000.000	89,0000	4.450.000,00	0,55
XS0616936372	9,000 %	SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	2.500.000	9.185.000	3.315.000	117,0770	3.881.102,55	0,48
XS1606633912	0,400 %	Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,3620	10.036.200,00	1,25
XS1373131546	1,500 %	Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)	5.175.000	0	5.175.000	104,8740	5.427.229,50	0,68
XS1651071950	1,950 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	5.000.000	5.000.000	99,7900	4.989.500,00	0,62
XS1693818525	1,375 %	Total Capital International S.A. EMTN v.17(2029)	0	0	10.200.000	101,3400	10.336.680,00	1,29
XS1654192274	1,375 %	Unilever NV EMTN v.17(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,3000	5.015.000,00	0,62
DE000A19UR79	1,500 %	Vonovia Finance BV v.18(2028)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	96,1600	1.923.200,00	0,24

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 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 ¹⁾
EUR (suite)								
XS0453133950	4,875 %	Walmart Inc. v.09(2029)	5.000.000	0	5.000.000	137,5300	6.876.500,00	0,86
XS1310934382	2,000 %	Wells Fargo & Co. EMTN v.15(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,4700	5.223.500,00	0,65
XS1785458172	2,125 %	WPC Eurobond BV v.18(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,7300	4.986.500,00	0,62
							415.719.474,06	51,78
NOK								
NO0010727829	2,300 %	Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	100,5920	4.243.269,18	0,53
							4.243.269,18	0,53
USD								
FR0008131403	2,528 %	BNP Paribas S.A. FRN Perp.	1.000.000	2.000.000	9.940.000	71,5530	6.143.533,04	0,77
XS0913601950	4,125 %	FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	97,5720	4.214.045,09	0,53
US456837AH61	3,950 %	ING Groep N.V. v.17(2027)	0	5.000.000	7.000.000	97,5000	5.895.309,67	0,73
US46625HRV41	2,950 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	92,5300	3.996.285,74	0,50
XS1807174393	4,500 %	Katar Reg.S. v.18(2028)	7.000.000	0	7.000.000	101,0690	6.111.108,23	0,76
US606822AD62	3,850 %	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	8.000.000	99,5870	6.881.713,74	0,86
US680223AK06	3,875 %	Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	9.000.000	96,4370	7.497.045,87	0,93
GB0047524268	2,703 %	Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	0	8.600.000	4.000.000	71,4350	2.468.169,65	0,31
XS1323910254	3,250 %	SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.000.000	97,5840	8.429.126,72	1,05
US88032XAG97	3,595 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	94,2000	4.068.411,51	0,51
US302154BT59	2,875 %	The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	94,3950	4.892.200,05	0,61
GB0004355490	2,563 %	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	0	0	5.000.000	77,9000	3.364.429,47	0,42
US928563AC98	3,900 %	VMware Inc. v.17(2027)	0	8.000.000	7.000.000	92,7400	5.607.497,62	0,70
							69.568.876,40	8,68
Valeurs mobilières négociées en Bourse							504.624.829,86	62,87
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
DE000A19S4V6	0,875 %	Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	98,3400	4.917.000,00	0,61
XS1778829090	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	22.000.000	5.000.000	17.000.000	101,2300	17.209.100,00	2,14
XS1196503137	1,800 %	Booking Holdings Inc. v.15(2027)	3.000.000	8.000.000	5.000.000	101,8000	5.090.000,00	0,63
XS1791704189	1,750 %	CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	11.500.000	6.500.000	5.000.000	100,0500	5.002.500,00	0,62
FR0013336286	0,750 %	Compagnie de Financement Foncier S.A. Pfe. v.18(2026)	4.500.000	0	4.500.000	100,5980	4.526.910,00	0,56
FR0010301713	0,829 %	Credit Logement S.A. FRN Perp.	4.450.000	4.600.000	5.950.000	93,8000	5.581.100,00	0,70
XS1617845679	1,500 %	International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	9.850.000	0	9.850.000	100,9200	9.940.620,00	1,24
DE000A19HCX8	2,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	0	10.000.000	98,5500	9.855.000,00	1,23
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	2.000.000	7.860.000	5.000.000	100,7800	5.039.000,00	0,63

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 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 ¹⁾
EUR (suite)							
XSI001749289	3,125 % Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)	5.000.000	0	15.000.000	120,7900	18.118.500,00	2,26
XSI801905628	1,598 % Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	102,8600	5.143.000,00	0,64
XSI574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	99,3200	9.932.000,00	1,24
XSI789176846	1,750 % Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	100,1800	5.009.000,00	0,62
XSI848875172	0,375 % Svenska Handelsbanken AB EMTN v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,4910	4.974.550,00	0,62
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,9970	9.899.700,00	1,23
						120.237.980,00	14,97
USD							
US00182FBJ49	3,450 % ANZ New Zealand Int'l (LondonBranch) Reg.S. v.17(2028)	5.000.000	0	5.000.000	95,7310	4.134.533,99	0,52
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	7.000.000	3.000.000	101,5400	2.631.251,62	0,33
USG10367AB96	4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	0	5.000.000	102,6560	4.433.618,38	0,55
USG10367AD52	3,717 % Bermuda Reg.S. v.16(2027)	0	0	6.600.000	93,7190	5.342.881,58	0,67
US093662AG97	5,250 % Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	3.000.000	3.000.000	9.000.000	101,2730	7.872.998,19	0,98
US05578DAX03	3,375 % BPCE S.A. v.16(2026)	0	0	5.000.000	93,9100	4.055.886,67	0,51
US12673PAJ49	4,700 % CA Inc. v.17(2027)	5.000.000	2.000.000	5.000.000	100,8500	4.355.618,90	0,54
US177376AE06	4,500 % Citrix Systems Inc. v.17(2027)	3.000.000	6.000.000	7.000.000	97,0100	5.865.681,96	0,73
US25272KAK97	6,020 % Dell International LLC/ EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	15.000.000	3.000.000	105,0660	2.722.622,44	0,34
GB0005902332	2,125 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	0	11.090.000	5.000.000	76,7600	3.315.193,92	0,41
XS0015190423	2,750 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	0	2.000.000	6.760.000	76,0800	4.442.435,86	0,55
US451102BM88	6,750 % Icahn Enterprises L.P./ Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024)	0	3.000.000	4.000.000	101,4170	3.504.085,69	0,44
US457153AG90	5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	2.830.000	6.000.000	99,0640	5.134.179,84	0,64
US606822AV60	3,961 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	99,3700	4.291.699,06	0,53
US63254AAS78	2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	90,5000	3.908.611,90	0,49
US80282KAP12	4,400 % Santander Holdings USA Inc. v.18(2027)	7.500.000	2.500.000	5.000.000	95,5380	4.126.198,50	0,51
US78462QAE98	3,000 % SP PowerAssets Ltd. 144A v.17(2027)	0	0	5.000.000	94,1290	4.065.345,08	0,51
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	5.000.000	93,7100	4.047.248,86	0,50
US878237AH96	4,950 % Tech Data Corporation v.17(2027)	0	0	10.000.000	98,9400	8.546.255,51	1,06
						86.796.347,95	10,81
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés						207.034.327,95	25,78

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 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 ¹⁾	
Valeurs mobilières non cotées									
AUD									
AU3CB0158731	6,750 %	Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	108,8780	2.073.208,51	0,26	
							2.073.208,51	0,26	
Valeurs mobilières non cotées							2.073.208,51	0,26	
Obligations							713.732.366,32	88,91	
Obligations convertibles									
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés									
EUR									
BE0933899800	0,000 %	BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp.	4.750.000	0	4.750.000	84,1250	3.995.937,50	0,50	
							3.995.937,50	0,50	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							3.995.937,50	0,50	
Obligations convertibles							3.995.937,50	0,50	
Certificats									
Valeurs mobilières négociées en Bourse									
Etats-Unis d'Amérique									
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	330.000	0	330.000	34,7200	11.457.600,00	1,43
							11.457.600,00	1,43	
Royaume-Uni									
IE00B579F325		Source Physical Markets Plc./ Gold Unze 999 Zert. v.09(2100)	USD	120.000	0	120.000	121,8600	12.631.251,62	1,57
							12.631.251,62	1,57	
Valeurs mobilières négociées en Bourse							24.088.851,62	3,00	
Certificats							24.088.851,62	3,00	
Portefeuille-titres							741.817.155,44	92,41	
Contrats à terme									
Positions courtes									
EUR									
EUX 10YR Euro-Bund Future septembre 2018			500	1.800	-1.300		-2.189.330,00	-0,27	
10YR Euro-BTP 6 % Future septembre 2018			390	565	-175		-98.497,10	-0,01	
							-2.287.827,10	-0,28	
USD									
CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2018			0	1.200	-1.200		-19.839,98	0,00	
							-19.839,98	0,00	
Positions courtes							-2.307.667,08	-0,28	
Contrats à terme							-2.307.667,08	-0,28	

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 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 ¹⁾
Credit Default Swaps							
Achat							
EUR							
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe Senior Financial S29 5Yr Index v.18(2023)	25.000.000	0	25.000.000		-77.622,75	-0,01
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	40.000.000	0	40.000.000		-482.178,80	-0,06
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	0	100.000.000		-1.205.447,00	-0,15
						-1.765.248,55	-0,22
Achat						-1.765.248,55	-0,22
Credit Default Swaps						-1.765.248,55	-0,22
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾						92.808.954,85	11,56
Solde des autres créances et engagements						-27.966.266,02	-3,47
Actif net du fonds en EUR						802.586.928,64	100,00

18

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 ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	21.220.000,00	18.373.217,00	2,29
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	10.000.000,00	8.635.958,92	1,08
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises achetées	55.000.000,00	47.321.533,50	5,90
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	1.120.000,00	969.745,65	0,12
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	165.000.000,00	142.317.081,66	17,73
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	105.000.000,00	90.677.568,70	11,30
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises vendues	100.000.000,00	85.743.953,12	10,68

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Positions courtes			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future septembre 2018	-1.300	-211.198.000,00	-26,31
10YR Euro-BTP 6 % Future septembre 2018	-175	-22.072.750,00	-2,75
		-233.270.750,00	-29,06
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2018	-1.200	-124.578.906,45	-15,52
		-124.578.906,45	-15,52
Positions courtes		-357.849.656,45	-44,58
Contrats à terme		-357.849.656,45	-44,58

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

²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018

19

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
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
XS0911388675	6,000 %	Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	5.100.000
XS1761721262	1,625 %	Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)	9.000.000	9.000.000
XS1629866275	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	22.000.000
BE0000340498	2,150 %	Belgique Reg.S v.16(2066)	10.000.000	10.000.000
XS1637277572	1,000 %	BNP Paribas S.A. EMTN v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1637333748	1,500 %	British Telecommunications Plc. v.17(2027)	2.000.000	10.000.000
XS1785467751	2,625 %	Faurecia S.A. v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
FR0013154028	1,750 %	France Reg.S. v.16(2066)	20.000.000	20.000.000
XS1485597329	0,875 %	HSBC Holdings Plc. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1808395930	2,000 %	Inmobiliaria Colonial S.A. Reg.S. v.18(2026)	3.000.000	3.000.000
XS0860584308	3,625 %	IPIC GMTN Ltd. v.12(2023)	0	5.000.000
IT0005240350	2,450 %	Italie Reg.S. v.17(2033)	10.000.000	10.000.000
IT0005274805	2,050 %	Italie v.14(2021)	30.000.000	30.000.000
XS1749378342	0,625 %	Lloyds Banking Group Plc. EMTN Fix-to-Float v.18(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1603948032	3,625 %	Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
AT0000A1XML2	2,100 %	Autriche EMTN v.17(2117)	25.000.000	25.000.000
AT0000A1PEF7	1,500 %	Autriche Reg.S. v.16(2086)	25.000.000	25.000.000
PTOTETOE0012	2,875 %	Portugal 144A v.16(2017)	10.000.000	10.000.000
XS1684387456	2,875 %	Quintiles IMS Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1533922776	3,250 %	Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	10.000.000
FR0013324373	1,875 %	Sanofi S.A. v.18(2038)	7.000.000	7.000.000
XS1681520786	1,750 %	Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	0	10.000.000
XS1708167652	1,875 %	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	15.750.000
XS1600704982	2,375 %	VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1721422068	1,875 %	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	10.000.000	10.000.000
GBP				
XS1441773121	2,600 %	Brown-Forman Corporation v.16(2028)	0	5.000.000
XS0367001061	6,250 %	Electricité de France v.08(2028)	0	3.000.000
XS1023626671	4,250 %	Goldman Sachs Group Inc/The EMTN v.14(2026)	0	3.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} 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.

20

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	10.000.000
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	5.000.000
US056752AG38	4,125 % Baidu Inc. v.15(2025)	0	11.000.000
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc. v.17(2027)	0	5.000.000
US05964HAB15	4,250 % Banco Santander S.A. v.17(2027)	0	11.000.000
US11133TAC71	3,400 % Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	5.000.000
US29082HAB87	5,400 % Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	0	8.000.000
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US38145GAH39	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US404119BU21	4,500 % HCA Inc. v.16(2027)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	10.000.000
USY3815NAZ43	3,625 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	10.000.000
US49338LAE39	4,600 % Keysight Technologies Inc. v.17(2027)	0	7.000.000
XS1575967218	5,375 % Oman Reg.S. v.17(2027)	0	4.100.000
XS1750113661	5,625 % Oman Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US68389XBN49	3,250 % Oracle Corporation v.17(2027)	0	3.000.000
XS1694217495	3,625 % Saudi Arabien Reg.S. v.17(2028)	2.000.000	7.000.000
FR0008202550	1,750 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	3.850.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US302154BN89	3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	0	3.800.000
US949746SH57	3,000 % Wells Fargo & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés			
EUR			
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	12.000.000
XS1117298247	1,900 % Discovery Communications LLC v.15(2027)	0	5.000.000
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	11.000.000
XS1679781424	2,875 % Equinix Inc. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1725633413	1,500 % McDonald's Corporation v.17(2029)	6.700.000	6.700.000
XS1732478265	2,375 % Roadster Finance DAC Co.Stufenzinsanleihe v.17(2027)	0	5.000.000
XS1493836461	4,250 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	4.115.000
USD			
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	0	11.000.000
US023135BA31	3,150 % Amazon.com Inc. 144A v.17(2027)	0	5.000.000
US037833CJ77	3,350 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	17.000.000
US06406FAC77	2,800 % Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	0	3.000.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	3.000.000
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	5.592.000
US2027A1HT70	2,850 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	0	15.000.000
US37045XAZ96	4,300 % General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US38141GWV21	3,814 % Goldman Sachs Group Inc. Fix-to-Float v.18(2029)	7.000.000	7.000.000
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
US451102AX52	6,000 % Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	0	2.000.000
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP Finance Corporation v.14(2022)	0	3.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	2.250.000

Entrées et sorties du 1^{er} 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
USD (suite)			
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	10.000.000
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	0	13.500.000
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	0	10.500.000
US91086QBG29	4,125 % Mexiko v.16(2026)	0	5.000.000
US59408TAA88	4,000 % Michael Kors Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US594918BY93	3,300 % Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027)	0	12.000.000
US60687YAR09	4,018 % Mizuho Financial Group Inc. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
US62886EAS72	6,375 % NCR Corp. DL-Notes 2014(14/23)	0	5.490.000
USN6945AAK36	5,999 % Petrobras Global Finance BV Reg.S. v.17(2028)	2.000.000	10.000.000
USU8029KAE20	4,400 % Santander Holdings USA Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	7.500.000
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	7.000.000
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	7.067.000
US87165BAM54	3,950 % Synchrony Financial v.17(2027)	0	2.000.000
US189754AA23	4,250 % Tapestry Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A Reg.S. v.17(2027)	0	7.000.000
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	8.400.000
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	5.100.000
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	0	5.000.000
Options			
USD			
	Call sur CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2018/120,50	900	900
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future avril 2018 22,00	1.000	1.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future avril 2018 25,00	500	500
Contrats à terme			
EUR			
	DAX Performance-Index Future juin 2018	20	20
	DAX Performance-Index Future mars 2018	420	510
	EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2018	5.365	5.365
	EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2018	3.200	1.800
	EUX 30YR Bundesanleihe 4 % Future Juni 2018	650	650
	10YR Euro-BTP 6 % Future juin 2018	1.450	1.450
	10YR Euro-BTP 6 % Future mars 2018	300	300
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future mars 2018	30	170
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2018	6.200	6.200
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2018	5.950	2.200
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2018	20	20
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2018	354	354
	E-Mini S&P 500 Index Future juin 2018	20	20
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018	200	250

21

Entrées et sorties du 1^{er} 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.

22

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Credit Default Swaps			
EUR			
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	60.000.000	60.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	40.000.000	40.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	90.000.000	90.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	JP Morgan Securities Plc./iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
USD			
	Citigroup Global Markets/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	90.000.000	90.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000

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 2018.

Dollar australien	1 EUR =	AUD	1,5755
Livre sterling	1 EUR =	GBP	0,8841
Couronne danoise	1 EUR =	DKK	7,4509
Dollar de Hong Kong	1 EUR =	HKD	9,0856
Yen japonais	1 EUR =	JPY	127,7638
Peso mexicain	1 EUR =	MXN	23,0517
Couronne norvégienne	1 EUR =	NOK	9,4825
Couronne suédoise	1 EUR =	SEK	10,4349
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,1552
Dollar US	1 EUR =	USD	1,1577



Notes au rapport semestriel au 30 juin 2018

23

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 29 décembre 2017 et a été publié dans le RESA.

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, 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. La dernière modification des statuts de la Société de gestion a pris effet au 1^{er} janvier 2015 et a été publiée 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.

24

- 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. La taxe d'abonnement est 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

Les investisseurs qui ne sont pas domiciliés au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ne sont par ailleurs pas assujéti 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 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.

25

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 (A)

Indépendamment des revenus et de la performance, une distribution correspondant à un taux fixe de 1,5 % de la valeur nette d'inventaire de la catégorie de parts (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.

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.) 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-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

26

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^{er} janvier 2018 et le 30 juin 2018 :

Ethna-DEFENSIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,07	0,00
Catégorie de parts (T)	1,08	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	0,77	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	0,81	0,00
Catégorie de parts (SIA CHF-T)	0,82	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.

8.) Evénements 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.

Gestion, distribution et conseil

Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	27
Gérants de la Société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :		
Président :	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors 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	

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

28

**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 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.**

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 :**

**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 de la
Principauté du Liechtenstein :**

Agent payeur :

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avis aux investisseurs en Suisse :

29

Représentant en Suisse :

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agent payeur en Suisse :

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

**Informations à l'attention des investisseurs
en 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 Aperti 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 n° 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

