

Ethna-GLOBAL Dynamisch

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2013

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

Seule la version allemande du présent Rapport annuel a été revue par le Réviseur d'entreprises agréé. Par conséquent, le Rapport d'audit porte uniquement sur la version allemande du Rapport. Les autres versions sont des traductions exécutées consciencieusement sous la responsabilité du Conseil d'administration. 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 de l’Ethna-GLOBAL Dynamisch	2
Composition de l’actif net de l’Ethna-GLOBAL Dynamisch	4
Composition de l’actif de l’Ethna-GLOBAL Dynamisch au 30 juin 2013	5
Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013	9
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2013	12
Gestion, distribution et conseil	15

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, les Informations Essentielles pour les Investisseurs, ainsi que les rapports annuel et semestriel du fonds sont disponibles gratuitement par voie postale, par fax ou par courrier électronique auprès du siège de la société de gestion, de la banque dépositaire, des agents payeurs et du distributeur de chaque pays de commercialisation. Vous pouvez obtenir de plus amples informations à tout moment aux heures normales d'ouverture des bureaux de la société de gestion.

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

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

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

² Rapport semestriel
1^{er} janvier 2013 - 30 juin 2013

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)
WKN :	A0YBKY	A0YBKZ
Code ISIN :	LU0455734433	LU0455735596
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00%	jusqu'à 5,00%
Commission de rachat :	néant	néant
Commission de gestion :	2,00% p.a.	2,00% p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR

Répartition géographique par pays	
Allemagne	36,11 %
Etats-Unis d'Amérique	16,41 %
Suisse	5,61 %
France	5,09 %
Pays-Bas	4,27 %
Irlande	3,95 %
Belgique	2,73 %
Iles Caïman	2,59 %
Finlande	2,23 %
Royaume-Uni	1,81 %
Bermudes	1,49 %
Luxembourg	0,92 %
Autriche	0,91 %
Danemark	0,89 %
Suède	0,43 %
Nouvelle-Zélande	0,42 %
Portefeuille-titres	85,86 %
Contrats à terme	0,04 %
Avoirs bancaires	18,13 %
Engagements bancaires	-4,79 %
Solde des autres créances et engagements	0,76 %
	100,00 %

3

Répartition sectorielle	
Matières premières, auxiliaires et carburants	14,14 %
Banques	12,82 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	10,22 %
Assurances	9,45 %
Biens d'investissement	6,62 %
Automobiles et pièces détachées	6,19 %
Services financiers diversifiés	6,17 %
Services à la consommation	3,60 %
Alimentation, boissons et tabac	3,09 %
Logiciels et services	2,30 %
Services aux collectivités	1,97 %
Parts de fonds d'investissement	1,80 %
Matériel et équipement informatique	1,79 %
Commerce de gros et de détail	1,68 %
Transports	1,59 %
Services de télécommunication	1,11 %
Santé : Equipements et services de santé	0,45 %
Energie	0,44 %
Médias	0,43 %
Portefeuille-titres	85,86 %
Contrats à terme	0,04 %
Avoirs bancaires	18,13 %
Engagements bancaires	-4,79 %
Solde des autres créances et engagements	0,76 %
	100,00 %

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

4 Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2013

	EUR
Portefeuille-titres (Coût d'acquisition : 19.332.231,31 EUR)	19.774.723,56
Avoirs bancaires	4.175.401,49
Plus-values latentes sur contrats à terme	12.086,30
Intérêts à recevoir	118.527,58
Dividendes à recevoir	9.335,39
Créances sur vente de parts	26.702,87
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	164.354,42
Créances sur opérations de change	1.237.062,58
Autres créances*	7.380,00
	25.525.574,19
Engagements bancaires	-1.102.274,83
Engagements au titre du rachat de parts	-19.195,22
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-91.125,42
Engagements au titre d'opérations de change	-1.235.292,74
Autres passifs**	-43.181,97
	-2.491.070,18
Actif net du fonds	23.034.504,01

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

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

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	9.602.004,13 EUR
Parts en circulation	151.096,769
Valeur nette d'inventaire	63,55 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	13.432.499,88 EUR
Parts en circulation	209.920,818
Valeur nette d'inventaire	63,99 EUR

Composition de l'actif de l'Ethna-GLOBAL Dynamisch au 30 juin 2013

5

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF*
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Belgique								
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	2.600	0	2.600	100,4500	261.170,00	1,13
BE0003884047	Umicore S.A.	EUR	8.100	0	8.100	32,6600	264.546,00	1,15
							525.716,00	2,28
Allemagne								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	12.862	8.455	4.407	112,3500	495.126,45	2,15
DE000BASF111	BASF SE	EUR	15.137	5.692	9.445	68,3300	645.376,85	2,81
DE0005190003	Bayerische Motorenwerke AG	EUR	8.953	5.465	3.488	67,2900	234.707,52	1,02
DE0007100000	Daimler AG	EUR	16.494	6.202	10.292	46,5400	478.989,68	2,08
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	15.396	27.789	9.607	33,1400	318.375,98	1,38
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	13.501	5.077	8.424	19,2350	162.035,64	0,70
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	46.136	17.348	28.788	8,9190	256.760,17	1,11
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	29.436	11.069	18.367	12,5150	229.863,01	1,00
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	8.000	0	8.000	46,6100	372.880,00	1,62
DE0006483001	Linde AG	EUR	2.822	3.625	1.697	143,1500	242.925,55	1,05
DE0007037129	RWE AG	EUR	8.045	3.025	5.020	24,6000	123.492,00	0,54
DE0007164600	SAP AG	EUR	14.652	5.509	9.143	58,0000	530.294,00	2,30
DE0007236101	Siemens AG	EUR	13.416	5.045	8.371	77,5700	649.338,47	2,83
							4.740.165,32	20,59
France								
FR0000120073	Air Liquide S.A.	EUR	3.000	0	3.000	94,7000	284.100,00	1,23
FR0000121261	Michelin -B-	EUR	6.400	0	6.400	70,1400	448.896,00	1,95
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	5.500	0	5.500	80,0100	440.055,00	1,91
							1.173.051,00	5,09
Royaume-Uni								
GB00B7T77214	Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	200.000	100.000	100.000	2,7580	322.610,83	1,40
							322.610,83	1,40
Suisse								
CH0010645932	Givaudan S.A.	CHF	300	0	300	1.218,0000	296.278,28	1,29
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	10.000	66,6500	540.420,01	2,35
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	18.000	10.000	8.000	69,9500	453.741,99	1,97
							1.290.440,28	5,61
Etats-Unis d'Amérique								
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	30.000	100.000	30.000	13,0100	300.207,68	1,30
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	20.000	0	20.000	19,7900	304.438,12	1,32

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
Etats-Unis d'Amérique (suite)								
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	4.800	0	4.800	86,7100	320.135,37	1,39
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	15.700	0	15.700	29,1500	352.015,23	1,53
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	13.200	7.500	5.700	81,7400	358.370,89	1,56
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	36.000	20.000	16.000	28,1800	346.804,09	1,51
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	15.000	9.000	15.000	41,5600	479.501,58	2,08
							2.461.472,96	10,69
Valeurs mobilières négociées en Bourse							10.513.456,39	45,66
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Allemagne								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	12.427	5.127	7.300	82,1900	599.987,00	2,61
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	0	28.000	100.000	5,2480	524.800,00	2,28
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	2.363	956	1.407	142,7000	200.778,90	0,87
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	19.000	0	19.000	30,9400	587.860,00	2,55
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	200.000	100.000	100.000	3,8780	387.800,00	1,68
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	2.696	1.014	1.682	156,0000	262.392,00	1,14
							2.563.617,90	11,13
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							2.563.617,90	11,13
Actions, droits et bons de jouissance							13.077.074,29	56,79
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
EUR								
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	500.000	0	500.000	99,2000	496.000,00	2,15
XS0821175717	3,375 %	AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	0	0	200.000	102,5000	205.000,00	0,89
XS0935287275	1,250 %	BNZ International Funding Ltd. v.13(2018)	100.000	0	100.000	96,9200	96.920,00	0,42
XS0285303821	4,750 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	300.000	0	600.000	99,6000	597.600,00	2,59
XS0906117980	3,250 %	Energa Finance v.13(2020)	100.000	0	100.000	99,6250	99.625,00	0,43
XS0881803646	7,000 %	Eurofins Scientific FRN Perp.	100.000	0	100.000	104,1500	104.150,00	0,45
XS0490093480	6,875 %	Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	0	200.000	300.000	114,4810	343.443,00	1,49
XS0447977801	5,250 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide IS v.09(2019)	150.000	0	150.000	114,1100	171.165,00	0,74
XS0254356057	0,428 %	GE Capital European Funding EMTN FRN v.06(2021)	0	0	500.000	94,2680	471.340,00	2,05
XS0495973470	5,250 %	Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	300.000	100.000	108,8360	108.836,00	0,47
XS0882849507	3,250 %	Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.13(2023)	400.000	0	400.000	99,7500	399.000,00	1,73
XS0281875483	4,375 %	Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.07(2017)	200.000	0	200.000	104,5000	209.000,00	0,91
XS0940685091	3,125 %	Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	200.000	0	200.000	97,7280	195.456,00	0,85
XS0855167523	2,625 %	LANXESS Finance BV EMTN v.12(2022)	0	100.000	200.000	97,1420	194.284,00	0,84
XS0901370691	2,250 %	Morgan Stanley v.13(2018)	200.000	0	200.000	98,5000	197.000,00	0,86
XS0942100388	3,875 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	300.000	0	300.000	101,8600	305.580,00	1,33

* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*	
EUR (suite)									
XS0906394043	4,125 %	Nationwide Building Society EMTN v.13(2023)	100.000	0	100.000	95,1250	95.125,00	0,41	
FI4000047360	4,000 %	Nestle Oil Corporation v.12(2019)	100.000	0	100.000	101,4750	101.475,00	0,44	
BE6245875453	5,125 %	Omega Pharma Invest v.12(2017)	100.000	0	100.000	103,5030	103.503,00	0,45	
XS0909788613	3,625 %	Ziggo Finance BV v.13(2020)	100.000	0	100.000	98,2000	98.200,00	0,43	
							4.592.702,00	19,93	
Valeurs mobilières négociées en Bourse							4.592.702,00	19,93	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés									
EUR									
DE000A0BCLA9	4,875 %	Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	400.000	109,5500	438.200,00	1,90	
DE000A1RFBU5	2,000 %	Dte. Pfandbriefbank AG v.13(2016)	200.000	0	200.000	101,1500	202.300,00	0,88	
XS0223589440	6,750 %	HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	0	0	500.000	106,3000	531.500,00	2,31	
DE000A1MA9X1	5,500 %	HOCHTIEF AG v.12(2017)	0	0	100.000	106,0100	106.010,00	0,46	
							1.278.010,00	5,55	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1.278.010,00	5,55	
Obligations							5.870.712,00	25,48	
Obligations convertibles									
Valeurs mobilières négociées en Bourse									
EUR									
XS0849477178	5,000 %	Nokia OYJ CV v.12(2017)	0	0	300.000	137,2000	411.600,00	1,79	
							411.600,00	1,79	
Valeurs mobilières négociées en Bourse							411.600,00	1,79	
Obligations convertibles							411.600,00	1,79	
Parts d'organismes de placement **									
Etats-Unis d'Amérique									
US9220428588		Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	USD	0	0	14.000	38,5700	415.337,27	1,80
							415.337,27	1,80	
Parts d'organismes de placement **							415.337,27	1,80	
Portefeuille-titres							19.774.723,56	85,86	
Contrats à terme									
Positions courtes									
EUR									
DAX Performance-Index Future septembre 2013			0	27	-27		7.637,63	0,03	
EUREX 10 YR Euro-Bund Future septembre 2013			6	24	-18		17.140,00	0,07	
							24.777,63	0,10	

* ANF = Actif net du fonds

** Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la société de gestion, de la banque dépositaire et des agents payeurs. Aucune commission de souscription et de rachat n'a été versée pendant la période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013.

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Etat des actifs nets au 30 juin 2013

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*
USD							
	CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2013	20	40	-20		-12.691,33	-0,06
						-12.691,33	-0,06
	Positions courtes					12.086,30	0,04
	Contrats à terme					12.086,30	0,04
	Avoirs bancaires - Compte courant					4.175.401,49	18,13
	Engagements bancaires					-1.102.274,83	-4,79
	Solde des autres créances et engagements					174.567,49	0,76
	Actif net du fonds en EUR					23.034.504,01	100,00

8

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2013 :

Devise		Montant en devise	Valeur de marché	en % de l'ANF*
JPY	Devises achetées	260.000.000,00	2.030.290,34	8,81
GBP	Devises vendues	300.000,00	350.794,73	1,52
JPY	Devises vendues	396.324.000,00	3.094.818,42	13,44
USD	Devises vendues	3.000.000,00	2.307.136,23	10,02

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de ANF *	
Positions courtes				
EUR				
	DAX Performance-Index Future septembre 2013	-27	-5.402.025,00	-23,45
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future septembre 2013	-18	-2.546.280,00	-11,05
			-7.948.305,00	-34,50
USD				
	CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2013	-20	-1.235.674,18	-5,37
			-1.235.674,18	-5,37
	Positions courtes		-9.183.979,18	-39,87
	Contrats à terme		-9.183.979,18	-39,87

* ANF = Actif net du fonds

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Belgique				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	3.600	3.600
Allemagne				
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	0	50.000
DE0008032004	Commerzbank AG	EUR	0	100.000
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	5.500
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	10.000	10.000
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	0	5.000
France				
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	11.500	11.500
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	6.000	6.000
FR0010451203	Rexel SA	EUR	40.000	40.000
Royaume-Uni				
GB0000282623	AMEC Plc.	GBP	0	30.000
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	0	250.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	9.500	9.500
GB00B89W0M42	Direct Line Insurance Group PLC	GBP	150.000	150.000
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	GBP	34.300	34.300
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	17.000	29.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	12.146
Italie				
IT0003132476	Eni S.p.A.	EUR	0	15.000
IT0001976403	Fiat S.p.A.	EUR	100.000	100.000
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	125.000	125.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Xstrata Plc.	GBP	170.000	170.000
Pays-Bas				
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	90.000
Suède				
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	0	36.000
Suisse				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	0	33.000
CH0023405456	Dufry Group	CHF	10.000	10.000
CH0038388911	Sulzer AG	CHF	0	2.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	22.600	22.600

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

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

10

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
Corée du Sud				
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	0	600
Etats-Unis d'Amérique				
US0012041069	AGL Resources Inc.	USD	8.400	8.400
US15189T1079	Centerpoint Energy Inc.	USD	15.200	15.200
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	13.500	28.500
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	0	14.000
US2635341090	E.I. du Pont de Nemours & Co.	USD	7.700	7.700
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	14.000	19.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	40.000	90.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	0	8.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	29.000	29.000
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	6.000
US6643971061	Northeast Utilities	USD	8.200	8.200
US8448951025	Southwest Gas Corporation	USD	7.400	7.400
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	7.900
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
Allemagne				
DE000A0JK2A8	Aurelius AG	EUR	50.000	50.000
DE000A1H8BV3	NORMA Group AG	EUR	70.000	70.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	0	42.756
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	954	13.152
Suisse				
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	0	2.480
Valeurs mobilières non cotées				
Allemagne				
DE000A1TNRX5	Dte. Telekom AG BZR 03.06.2013	EUR	46.136	46.136
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
CHF				
CH0046274079	3,000 % Comunidad Autónoma de Madrid v.08(2013)		0	100.000
EUR				
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.		0	500.000
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)		0	200.000
XS0903433513	2,500 % AT&T Inc. v.13(2023)		100.000	100.000
XS0878743623	5,125 % AXA S.A. FRN v.13(2043)		100.000	100.000
XS0787786440	3,000 % BHP Billiton Finance Ltd. EMTN v.12(2024)		150.000	150.000
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)		200.000	200.000
BE0002432079	3,250 % Elia System Operator S.A./NV v.13(2028)		100.000	100.000
FI4000062625	1,500 % Finland v.13(2023)		200.000	200.000
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)		0	200.000
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)		0	300.000
XS0212843352	2,042 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.05(2017)		0	190.000
XS0284728465	0,557 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.07(2017)		0	150.000
DE000A1R02E0	3,875 % Hornbach Baumarkt AG v.13(2020)		100.000	100.000
FI4000064050	3,375 % Huhtamaki Oyj v.13(2020)		100.000	100.000
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.		0	500.000
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)		0	200.000
FR0011376201	4,250 % Nexans S.A. v.12(2018)		100.000	100.000
XS0920705737	2,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.13(2020)		100.000	100.000
PTOTEYOE0007	3,850 % Portugal v.05(2021)		200.000	200.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
EUR (suite)				
XS0853682069	3,500 %	Snam S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	100.000
ES00000123K0	5,850 %	Espagne v.11(2022)	0	500.000
XS0909773268	6,875 %	Storebrand ASA v.13(2042)	250.000	250.000
XS0693940511	7,000 %	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.11(2017)	0	100.000
XS0903136736	2,500 %	Telstra Corporation Ltd. EMTN v.13(2023)	200.000	200.000
USD				
US428236BV43	4,650 %	Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	200.000	200.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
XS0862952297	2,875 %	Dte. Post AG v.12(2024)	400.000	500.000
XS0647288140	4,125 %	ENEL Finance International NV v.11(2017)	0	300.000
XS0856023493	4,375 %	ESB Finance Ltd. EMTN v.12(2019)	0	150.000
XS0465889912	6,875 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.09(2015)	0	100.000
XS0222474339	3,750 %	German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	100.000
Parts d'organismes de placement *				
Allemagne				
DE000A0F5UF5	iShares NASDAQ-100 (DE)	EUR	0	36.000
Luxembourg				
LU0321462870	db x-trackers II iTraxx® Crossover Short Daily UCITS ETF	EUR	5.000	5.000
Credit Link Notes				
EUR				
XS0442330295	8,125 %	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.09(2015)	0	200.000
Contrats à terme				
EUR				
DAX Performance-Index Future juin 2013			132	132
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2013			60	60
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2013			130	130
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2013			100	100

11

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 2013

Dollar australien	1 EUR =	AUD	1,4010
Livre sterling	1 EUR =	GBP	0,8549
Yen japonais	1 EUR =	JPY	128,0599
Couronne norvégienne	1 EUR =	NOK	7,8885
Couronne suédoise	1 EUR =	SEK	8,7980
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,2333
Dollar US	1 EUR =	USD	1,3001

* Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la société de gestion, de la banque dépositaire et des agents payeurs. Aucune commission de souscription et de rachat n'a été versée pendant la période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013.

Un sens aigu, en toutes circonstances.

Pour des investissements dynamiques.



12

Notes au rapport semestriel au 30 juin 2013

1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-GLOBAL Dynamisch est géré par ETHENEA Independent Investors S.A. conformément au règlement de gestion du fonds. Le règlement de gestion est entré en vigueur pour la première fois le 9 septembre 2008.

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 31 octobre 2008 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 27 décembre 2012 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 18 janvier 2013.

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

La société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « société de gestion »), une Société Anonyme de droit luxembourgeois sise au 9a, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la société de gestion ont pris effet au 1^{er} octobre 2011 et ont été publiées au Mémorial le 21 octobre 2011. La société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

2.) Principales règles comptables et d'évaluation

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

1. L'actif net du fonds est libellé en euros (EUR) (la « devise de référence »).
2. La valeur d'une part (« valeur nette d'inventaire ») est exprimée dans la devise figurant dans l'annexe au prospectus (« Devise du fonds ») dès lors qu'aucune devise différente de la Devise du fonds n'est précisée dans l'annexe au prospectus pour d'éventuelles catégories de parts émises ultérieurement (« devise des catégories de parts »).
3. La valeur nette d'inventaire est calculée par la société de gestion ou par un mandataire désigné par celle-ci sous la surveillance de la banque dépositaire chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg, à l'exception des 24 et 31 décembre de chaque année (« jour d'évaluation »). 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 et arrondie au centième.
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 admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évaluées au dernier cours disponible. Si une valeur mobilière est admise à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, le dernier cours disponible sur la Bourse qui constitue le marché principal de cette valeur mobilière est retenu.
- b) Les valeurs mobilières qui ne sont pas admises à la cote officielle d'une Bourse de valeurs mais qui sont négociées sur un marché réglementé, sont évaluées à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur au moment de l'évaluation et que la société de gestion juge comme étant le meilleur cours de réalisation possible.
- c) Les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur la base d'une évaluation définie par la société de gestion et vérifiable.
- d) Les OPCVM ou OPC sont évalués au dernier prix de rachat constaté disponible. 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 valeurs mobilières autres que celles spécifiées aux lettres a) et b), ces valeurs mobilières, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évaluées à leur valeur de marché, déterminée en toute bonne foi par la société de gestion sur la base de leur valeur probable de réalisation. 13
- f) Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.
- g) La valeur de marché des valeurs mobilières et autres investissements libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au dernier cours de change moyen. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

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

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

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

3.) Fiscalité

Fiscalité du fonds

L'actif du fonds est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05% par an, payable trimestriellement sur la base de l'actif net du fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus. Lorsque l'actif du fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes déjà soumis à la taxe d'abonnement, cette dernière n'est pas due sur la partie de l'actif du fonds investie dans de tels fonds de placement luxembourgeois. Les revenus du fonds découlant de l'investissement de son actif ne sont pas imposés au Grand-Duché de Luxembourg. Ces revenus peuvent toutefois être assujétis à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du fonds est investi. Dans de tels cas, ni la banque dépositaire ni la société de gestion ne sont tenues de demander des attestations fiscales.

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

En application de la directive 2003/48/CE sur la fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiements d'intérêts (la « directive »), un impôt à la source est prélevé depuis le 1^{er} juillet 2005 au Grand-Duché de Luxembourg. Ce dernier concerne certains revenus d'intérêts versés au Luxembourg à des personnes physiques domiciliées fiscalement dans un autre Etat membre. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement. En ratifiant la directive, les Etats membres de l'UE ont convenus que tous les paiements d'intérêts devaient être imposés conformément aux dispositions de l'Etat de domicile. A cet égard, un échange d'informations automatique a été convenu entre les autorités fiscales nationales. Il a été décidé par ailleurs que le Luxembourg ne participerait pas à cet échange d'informations automatique entre Etats durant une période de transition. En lieu et place de cet échange, un impôt à la source sur les paiements d'intérêts a été introduit au Luxembourg. Celui-ci s'élève à 35% depuis le 1^{er} juillet 2011. Il est versé aux autorités fiscales du Luxembourg de manière anonyme et l'investisseur reçoit un certificat d'acquiescement. Le montant de l'impôt à la source peut être entièrement déduit de l'impôt dû par le contribuable dans son Etat de domicile sur la base de ce certificat. La délivrance d'une procuration pour participer volontairement à l'échange d'informations entre autorités fiscales ou la production d'une attestation des autorités fiscales de l'Etat de résidence « pour non application de la retenue à la source » peuvent exonérer de l'impôt à la source.

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

4.) Affectation des revenus

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

5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

6.) Coûts de transaction

Les coûts de transaction intègrent l'ensemble des coûts imputés ou déduits séparément au cours de l'exercice pour le compte du fonds et en lien direct avec un achat ou une vente d'actifs.

Gestion, distribution et conseil

Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	15
Gérants de la société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich	
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 (Luxembourg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la société de gestion :	KPMG Luxembourg S.à r.l. Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	

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

**Agent d'administration centrale,
Agent de registre et de transfert :** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Agent payeur au
Grand-Duché de Luxembourg :** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

16

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

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

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

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

**Etablissement de crédit au sens de l'article 141,
paragraphe 1 de la loi fédérale sur les fonds de
placement (InvFG) de 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

**Agent, auprès duquel les porteurs de parts
peuvent obtenir les informations requises
au sens de l'article 141 de l'InvFG 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

**Représentant fiscal national au sens
de l'article 186, paragraphe 2, ligne 2
de l'InvFG 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

Agent payeur : **VOLKSBANK AG**
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.
9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99
info@ethenea.com · www.ethenea.com

