

# Ethna-DYNAMISCH

Rapport semestriel  
au 30 juin 2016

---

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*

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

## Table des matières

	<b>Page</b>
<b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DYNAMISCH</b>	3-4
<b>Composition de l’actif net d’Ethna-DYNAMISCH</b>	6
<b>Compte de résultat d’Ethna-DYNAMISCH</b>	9
<b>Composition de l’actif d’Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2016</b>	11
<b>Entrées et sorties dans l’Ethna-DYNAMISCH du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016</b>	15
<b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2016</b>	19
<b>Gestion, distribution et conseil</b>	23

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

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

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

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

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

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

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
WKN :	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
Code ISIN :	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,75 % p.a.	1,75 % p.a.	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

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

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

## Répartition géographique par pays d’Ethna-DYNAMISCH

<b>Répartition géographique par pays <sup>1)</sup></b>	
Etats-Unis d’Amérique	39,52 %
France	6,08 %
Pays-Bas	5,91 %
Allemagne	5,83 %
Japon	4,31 %
Corée du Sud	3,44 %
Canada	3,24 %
Suisse	2,01 %
Finlande	1,76 %
Danemark	1,40 %
Royaume-Uni	1,33 %
Panama	1,33 %
Îles Vierges (GB)	1,26 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>77,42 %</b>
Contrats à terme	0,48 %
Avoirs bancaires	25,25 %
Engagements bancaires	-1,81 %
Solde des autres créances et engagements	-1,34 %
	<b>100,00 %</b>

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

## Répartition sectorielle d’Ethna-DYNAMISCH

4

<b>Répartition sectorielle <sup>1)</sup></b>	
Emprunts d’Etat	10,23 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	10,14 %
Services de télécommunication	9,93 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	6,73 %
Alimentation, boissons et tabac	5,13 %
Matériel et équipement informatique	4,54 %
Automobiles et pièces détachées	4,02 %
Produits ménagers et de soin personnel	3,90 %
Logiciels et services	3,86 %
Commerce de détail alimentaire et d’articles de base	3,39 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	2,95 %
Immobilier	2,26 %
Médias	2,08 %
Services financiers diversifiés	2,01 %
Services à la consommation	1,90 %
Transports	1,62 %
Services aux collectivités	1,40 %
Energie	1,33 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>77,42 %</b>
Contrats à terme	0,48 %
Avoirs bancaires	25,25 %
Engagements bancaires	-1,81 %
Solde des autres créances et engagements	-1,34 %
	<b>100,00 %</b>

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

**Evolution des 3 derniers exercices**

## Catégorie de parts (A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	26,70	357.230	5.584,78	74,73
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
30.06.2016	57,45	787.495	-515,67	72,95

## Catégorie de parts (T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	58,78	779.698	29.269,72	75,39
31.12.2015	119,39	1.547.725	59.814,21	77,14
30.06.2016	110,32	1.481.908	-4.797,37	74,45

## Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	8,73	16.412	8.292,04	532,15
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
30.06.2016	9,07	17.328	-497,50	523,34

## Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2014	55,42	107.633	53.660,02	514,85
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
30.06.2016	52,93	102.757	-8.392,72	515,07

**Evolution depuis le lancement**

## Catégorie de parts (R-A)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
06.01.2015 <sup>1)</sup>	Lancement	-	-	100,00
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
30.06.2016	0,30	3.228	-44,61	92,99

## Catégorie de parts (R-T)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
06.01.2015 <sup>2)</sup>	Lancement	-	-	100,00
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
30.06.2016	1,30	14.139	-34,97	91,77

<sup>1)</sup> Premier calcul de la VNI au 7 mai 2015

<sup>2)</sup> Premier calcul de la VNI au 20 avril 2015

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

## 6 Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2016

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 169.273.502,13 EUR)	179.097.992,18
Avoirs bancaires	58.429.068,61
Plus-values latentes sur contrats à terme	1.122.215,78
Intérêts à recevoir	534.156,81
Dividendes à recevoir	203.576,47
Créances sur vente de parts	345.155,94
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	3.549.840,68
Créances sur opérations de change	4.358.484,82
	<b>247.640.491,29</b>
Engagements bancaires	-4.182.458,75
Engagements au titre du rachat de parts	-295.257,19
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-976.209,27
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-6.129.795,01
Engagements au titre d'opérations de change	-4.354.328,14
Autres passifs <sup>1)</sup>	-337.327,39
	<b>-16.275.375,75</b>
<b>Actif net du fonds</b>	<b>231.365.115,54</b>

<sup>1)</sup> 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	57.450.998,31 EUR
Parts en circulation	787.494,744
Valeur nette d'inventaire	72,95 EUR
Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	110.320.970,82 EUR
Parts en circulation	1.481.908,045
Valeur nette d'inventaire	74,45 EUR
Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	9.068.391,84 EUR
Parts en circulation	17.327,816
Valeur nette d'inventaire	523,34 EUR
Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	52.927.066,61 EUR
Parts en circulation	102.757,458
Valeur nette d'inventaire	515,07 EUR
Catégorie de parts (R-A) *	
Part de l'actif net du fonds	300.185,89 EUR
Parts en circulation	3.227,981
Valeur nette d'inventaire	92,99 EUR
Catégorie de parts (R-T) *	
Part de l'actif net du fonds	1.297.502,07 EUR
Parts en circulation	14.138,824
Valeur nette d'inventaire	91,77 EUR

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

**Variation de l'actif net du fonds**

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

8

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	255.053.622,65	60.655.321,20	119.393.017,10	9.892.881,83
Revenu net ordinaire	789.721,13	132.460,75	261.887,25	57.127,68
Péréquation des revenus et charges	4.618,26	-5.346,17	98,17	-3.943,17
Entrées de fonds induites par la vente de parts	40.550.239,09	17.083.135,31	19.070.258,15	2.035.413,15
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-54.833.076,67	-17.598.806,43	-23.867.631,79	-2.532.912,20
Plus-values réalisées	29.963.721,08	7.392.018,79	14.016.121,78	1.107.316,50
Moins-values réalisées	-44.599.169,13	-11.053.971,54	-20.832.596,91	-1.645.042,57
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	4.971.210,13	1.363.048,02	2.279.817,07	173.208,90
Distribution	-535.771,00	-516.861,62	0,00	-15.658,28
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>231.365.115,54</b>	<b>57.450.998,31</b>	<b>110.320.970,82</b>	<b>9.068.391,84</b>

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A) * EUR	Catégorie de parts (R-T) * EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	63.365.373,82	362.292,66	1.384.736,04
Revenu net ordinaire	337.505,17	105,83	634,45
Péréquation des revenus et charges	14.092,83	-50,36	-233,04
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.505.852,34	132.097,19	723.482,95
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-9.898.569,78	-176.706,44	-758.450,03
Plus-values réalisées	7.220.730,52	44.829,47	182.704,02
Moins-values réalisées	-10.725.083,67	-66.825,70	-275.648,74
Variation nette des plus-/ et moins-values latentes	1.107.165,38	7.694,34	40.276,42
Distribution	0,00	-3.251,10	0,00
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>52.927.066,61</b>	<b>300.185,89</b>	<b>1.297.502,07</b>

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

# Compte de résultat d’Ethna-DYNAMISCH

## Compte de résultat

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes	2.187.581,06	538.501,70	1.034.073,69	79.318,23
Intérêts sur les emprunts	698.885,30	170.725,60	331.864,06	26.032,72
Intérêts bancaires	-34.962,85	-8.616,95	-16.337,50	-1.301,63
Péréquation des revenus	-47.411,93	-2.655,22	-12.809,12	5.702,87
<b>Total des revenus</b>	<b>2.804.091,58</b>	<b>697.955,13</b>	<b>1.336.791,13</b>	<b>109.752,19</b>
<b>Charges</b>				
Charges d’intérêts	-33.637,50	-8.446,89	-15.825,01	-1.216,26
Commission de gestion	-1.813.977,58	-513.652,30	-973.075,36	-41.844,94
Taxe d’abonnement	-58.365,26	-14.400,56	-27.459,60	-2.150,10
Frais de publication et de révision	-90.730,01	-22.005,51	-42.881,30	-3.422,04
Frais de composition, d’impression et d’envoi des rapports annuel et semestriel	-4.706,34	-1.178,09	-2.204,74	-168,62
Rémunération de l’Agent de registre et de transfert	-5.023,24	-1.239,80	-2.349,61	-184,71
Taxes nationales	-10.153,32	-2.498,83	-4.799,53	-375,19
Autres charges <sup>1)</sup>	-40.570,87	-10.073,79	-19.019,68	-1.502,95
Péréquation des charges	42.793,67	8.001,39	12.710,95	-1.759,70
<b>Total des charges</b>	<b>-2.014.370,45</b>	<b>-565.494,38</b>	<b>-1.074.903,88</b>	<b>-52.624,51</b>
<b>Revenu net ordinaire</b>	<b>789.721,13</b>	<b>132.460,75</b>	<b>261.887,25</b>	<b>57.127,68</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 30 juin 2016) <sup>2)</sup></b>		<b>1,96</b>	<b>1,96</b>	<b>1,12</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 30 juin 2016) <sup>2)</sup></b>		<b>1,96</b>	<b>1,96</b>	<b>1,12</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 30 juin 2016) <sup>2)</sup></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d’ordre général et des commissions d’agent payeur.

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

**Compte de résultat**

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

10

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A) * EUR	Catégorie de parts (R-T) * EUR
<b>Revenus</b>			
Dividendes	519.173,90	3.263,18	13.250,36
Intérêts sur les emprunts	165.168,68	1.027,76	4.066,48
Intérêts bancaires	-8.438,62	-53,29	-214,86
Péréquation des revenus	-35.694,33	-588,98	-1.367,15
<b>Total des revenus</b>	<b>640.209,63</b>	<b>3.648,67</b>	<b>15.734,83</b>
<b>Charges</b>			
Charges d'intérêts	-7.884,52	-51,19	-213,63
Commission de gestion	-266.336,96	-3.823,95	-15.244,07
Taxe d'abonnement	-13.914,75	-86,85	-353,40
Frais de publication et de révision	-21.766,08	-130,16	-524,92
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuel et semestriel	-1.118,72	-6,91	-29,26
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.211,03	-7,50	-30,59
Taxes nationales	-2.404,71	-15,81	-59,25
Autres charges <sup>1)</sup>	-9.669,19	-59,81	-245,45
Péréquation des charges	21.601,50	639,34	1.600,19
<b>Total des charges</b>	<b>-302.704,46</b>	<b>-3.542,84</b>	<b>-15.100,38</b>
<b>Revenu net ordinaire</b>	<b>337.505,17</b>	<b>105,83</b>	<b>634,45</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 30 juin 2016) <sup>2)</sup></b>	<b>1,12</b>		
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 30 juin 2016) <sup>2)</sup></b>	<b>1,12</b>		
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 30 juin 2016) <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<sup>2)</sup> Voir 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)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
Parts en circulation en début d'exercice	795.225,827	1.547.725,301	18.282,141	119.203,457
Parts émises	233.975,341	257.286,637	3.903,675	2.944,466
Parts rachetées	-241.706,424	-323.103,893	-4.858,000	-19.390,465
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>787.494,744</b>	<b>1.481.908,045</b>	<b>17.327,816</b>	<b>102.757,458</b>

	Catégorie de parts (R-A) *	Catégorie de parts (R-T) *
Parts en circulation en début d'exercice	3.721,315	14.534,459
Parts émises	1.413,329	7.897,586
Parts rachetées	-1.906,663	-8.293,221
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>3.227,981</b>	<b>14.138,824</b>

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

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

## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

11

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Danemark</b>								
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	100.000	0	100.000	241,5000	3.246.884,20	1,40
							<b>3.246.884,20</b>	<b>1,40</b>
<b>Allemagne</b>								
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	410.000	350.000	360.000	10,4350	3.756.600,00	1,62
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	300.000	0	300.000	15,0150	4.504.500,00	1,95
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	280.000	120.000	160.000	32,6850	5.229.600,00	2,26
							<b>13.490.700,00</b>	<b>5,83</b>
<b>Finlande</b>								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	250.000	0	250.000	16,2900	4.072.500,00	1,76
							<b>4.072.500,00</b>	<b>1,76</b>
<b>France</b>								
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	80.000	80.000	80.000	60,2000	4.816.000,00	2,08
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	70.000	0	70.000	68,3300	4.783.100,00	2,07
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	140.000	80.000	60.000	74,3000	4.458.000,00	1,93
							<b>14.057.100,00</b>	<b>6,08</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	10.000	50.000	60.000	56,7400	3.066.474,51	1,33
							<b>3.066.474,51</b>	<b>1,33</b>
<b>Japon</b>								
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	20.000	40.000	180.000	3.095,0000	4.889.424,06	2,11
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	15.000	75.000	120.000	4.838,0000	5.095.322,27	2,20
							<b>9.984.746,33</b>	<b>4,31</b>
<b>Îles Vierges (GB)</b>								
VGG6564A1057	Nomad Foods Ltd.	USD	400.000	0	400.000	8,0600	2.903.981,26	1,26
							<b>2.903.981,26</b>	<b>1,26</b>
<b>Canada</b>								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	520.000	320.000	200.000	18,7900	3.384.975,68	1,46
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	250.000	50.000	200.000	22,8200	4.110.971,00	1,78
							<b>7.495.946,68</b>	<b>3,24</b>

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

**Etat des actifs nets au 30 juin 2016**

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>Pays-Bas</b>								
NL0010672325	Ahold N.V.	EUR	0	0	200.000	19,6500	3.930.000,00	1,70
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	60.000	0	60.000	74,0100	3.999.819,85	1,73
NL0000009355	Unilever NV	EUR	140.000	0	140.000	41,0100	5.741.400,00	2,48
							<b>13.671.219,85</b>	<b>5,91</b>
<b>Suisse</b>								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	20.000	80.000	63,3500	4.658.516,41	2,01
							<b>4.658.516,41</b>	<b>2,01</b>
<b>Corée du Sud</b>								
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	300.000	0	300.000	10.900,0000	2.539.151,07	1,10
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	5.000	0	5.000	1.396.000,0000	5.419.961,61	2,34
							<b>7.959.112,68</b>	<b>3,44</b>
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	170.000	150.000	200.000	28,2600	5.090.974,60	2,20
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	500.000	100.000	400.000	12,5500	4.521.707,80	1,95
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	10.000	30.000	40.000	119,3300	4.299.405,51	1,86
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	100.000	0	100.000	57,0500	5.138.713,75	2,22
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	70.000	30.000	160.000	40,5500	5.843.992,07	2,53
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	90.000	80.000	60.000	103,1200	5.573.049,90	2,41
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	240.000	40.000	200.000	35,0100	6.306.971,72	2,73
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	200.000	0	200.000	24,3900	4.393.802,92	1,90
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	30.000	60.000	120.000	55,0600	5.951.360,12	2,57
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	60.000	0	60.000	72,4600	3.916.051,16	1,69
							<b>51.036.029,55</b>	<b>22,06</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>135.643.211,47</b>	<b>58,63</b>
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>							<b>135.643.211,47</b>	<b>58,63</b>
<b>Obligations</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>USD</b>								
US054303AW29	6,500%	Avon Products Inc. v.09(2019)	4.000.000	0	4.000.000	91,3750	3.292.199,60	1,42
US912810QY73	2,750%	Vereinigtes Staaten v. Amerika v.12(2042)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	109,7969	3.955.931,36	1,71
US912810RN00	2,875%	Vereinigtes Staaten v. Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	111,9766	4.034.464,53	1,74
US912810RS96	2,500%	Vereinigtes Staaten von Amerika v.16(2046)	4.000.000	0	4.000.000	104,0273	3.748.057,79	1,62
US912810RB61	2,875%	Vereinigtes Staaten von Amerika v.13(2043)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	112,2109	4.042.908,94	1,75
US912810RK60	2,500%	Vereinigtes Staaten von Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	103,8984	3.743.413,37	1,62
US912810RP57	3,000%	Vereinigtes Staaten von Amerika v.15(2045)	8.500.000	9.500.000	4.000.000	114,7383	4.133.967,97	1,79
							<b>26.950.943,56</b>	<b>11,65</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>26.950.943,56</b>	<b>11,65</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>								
<b>USD</b>								
US007903AZ02	6,750%	Advanced Micro Devices Inc. v.14(2019)	4.000.000	0	4.000.000	95,6250	3.445.325,17	1,49
US29271LAA26	5,750%	Endo Finance Co. 144A v.13(2022)	4.000.000	0	4.000.000	89,9380	3.240.425,15	1,40

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

## Etat des actifs nets au 30 juin 2016

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>USD (suite)</b>								
US35804HAA41	9,750%	Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)	4.000.000	0	4.000.000	93,5000	3.368.762,39	1,46
US580037AB54	8,000%	McDermott International Inc. 144A v.14(2021)	4.000.000	0	4.000.000	85,1880	3.069.284,81	1,33
US595112BA01	5,875%	Micron Technology Inc. v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	93,8130	3.380.039,63	1,46
							<b>16.503.837,15</b>	<b>7,14</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>16.503.837,15</b>	<b>7,14</b>
<b>Obligations</b>							<b>43.454.780,71</b>	<b>18,79</b>
<b>Portefeuille-titres</b>							<b>179.097.992,18</b>	<b>77,42</b>
<b>Contrats à terme</b>								
<b>Positions de vente</b>								
<b>EUR</b>								
DAX Performance-Index Future septembre 2016			0	100	-100		1.260.387,50	0,54
							<b>1.260.387,50</b>	<b>0,54</b>
<b>USD</b>								
CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2016			100	600	-500		402.630,16	0,17
UltraTreasury 6% Future septembre 2016			0	150	-150		-540.801,88	-0,23
							<b>-138.171,72</b>	<b>-0,06</b>
<b>Positions de vente</b>							<b>1.122.215,78</b>	<b>0,48</b>
<b>Contrats à terme</b>							<b>1.122.215,78</b>	<b>0,48</b>
<b>Avoirs bancaires - Compte courant</b>							<b>58.429.068,61</b>	<b>25,25</b>
<b>Engagements bancaires</b>							<b>-4.182.458,75</b>	<b>-1,81</b>
<b>Solde des autres créances et engagements</b>							<b>-3.101.702,28</b>	<b>-1,34</b>
<b>Actif net du fonds en EUR</b>							<b>231.365.115,54</b>	<b>100,00</b>

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

**Opérations de change à terme**

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

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
JPY/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	1.500.000.000,00	13.162.405,29	5,69
JPY/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises achetées	250.000.000,00	2.193.734,21	0,95
JPY/EUR	UBS AG, London	Devises achetées	100.000.000,00	877.493,69	0,38
EUR/JPY	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	75.000.000,00	658.120,26	0,28
EUR/JPY	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises vendues	425.000.000,00	3.729.348,16	1,61
EUR/JPY	Banque dépositaire	Devises vendues	1.350.000.000,00	11.846.164,75	5,12
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Devises vendues	95.000.000,00	85.292.071,21	36,86
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises vendues	25.000.000,00	22.514.348,39	9,73

14

**Contrats à terme**

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>Positions de vente</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future septembre 2016	-100	-23.968.750,00	-10,36
		<b>-23.968.750,00</b>	<b>-10,36</b>
<b>USD</b>			
CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2016	-500	-46.540.037,83	-20,12
UltraTreasury 6% Future septembre 2016	-150	-25.303.717,80	-10,94
		<b>-71.843.755,63</b>	<b>-31,06</b>
<b>Positions de vente</b>		<b>-95.812.505,63</b>	<b>-41,42</b>
<b>Contrats à terme</b>		<b>-95.812.505,63</b>	<b>-41,42</b>

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



# Entrées et sorties

## dans l'Ethna-DYNAMISCH

### du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

#### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016

15

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>Allemagne</b>				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	40.000	70.000
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	10.000	70.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	50.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	20.000	40.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	0	150.000
<b>France</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	200.000	400.000
<b>Royaume-Uni</b>				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	1.100.000	1.100.000
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	60.000	180.000
GB00BDVZY77	Royal Mail Plc.	GBP	0	700.000
<b>Irlande</b>				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	0	10.000
<b>Japon</b>				
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	0	120.000
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	JPY	60.000	360.000
JP3899800001	Mitsubishi Motors Corporation	JPY	800.000	800.000
JP3758190007	Nexon Co. Ltd	JPY	0	150.000
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JPY	1.200.000	1.200.000
<b>Jersey</b>				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	100.000	200.000
<b>Canada</b>				
CA0084741085	Agnico-Eagle Mines Ltd.	USD	40.000	40.000
CA0115321089	Alamos Gold Inc. (new)	USD	200.000	200.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	USD	400.000	400.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016**

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

16

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>Pays-Bas</b>				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	200.000	200.000
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	400.000	400.000
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	150.000	150.000
<b>Suisse</b>				
CH0011178255	Tamedia AG	CHF	0	20.000
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>				
US0010551028	Aflac Inc.	USD	0	80.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	1.000
US0376041051	Apollo Education Group Inc.	USD	250.000	250.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	60.000
US04316A1088	Artisan Partners Asset Management Inc.	USD	120.000	120.000
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	0	200.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	20.000	80.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	20.000	70.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	0	10.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	130.000	250.000
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	120.000	120.000
US2091151041	Consolidated Edison Inc.	USD	100.000	100.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	0	200.000
US29476L1070	Equity Residential Properties Trust	USD	60.000	60.000
US3546131018	Franklin Resources Inc.	USD	120.000	120.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	20.000	70.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	130.000	160.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	40.000	100.000
US5218652049	Lear Corporation	USD	50.000	50.000
US5249011058	Legg Mason Inc.	USD	80.000	80.000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD	370.000	370.000
US57772K1016	Maxim Integrated Products Inc.	USD	80.000	80.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	120.000	120.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	60.000	80.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	240.000	240.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	130.000	170.000
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	USD	120.000	120.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	10.000	50.000
US87165B1035	Synchrony Financial	USD	140.000	140.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	1.000	2.000
US91529Y1064	Unum Group	USD	0	150.000
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	60.000	60.000
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>				
<b>Allemagne</b>				
DE000A2AA4H8	Dte. Lufthansa AG BZR 17.05.16	EUR	300.000	300.000
DE000A2AA2C3	Dte. Telekom AG BZR 13.06.16	EUR	250.000	250.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016**

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>Obligations</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>USD</b>				
US74153QAH56	6,875 %	Ensco Plc. v.10(2020)	2.000.000	2.000.000
US912828L401	1,000 %	Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2018)	5.000.000	5.000.000
US912828WU04	0,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.14(2024)	2.500.000	7.500.000
US912828TS94	0,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
US912828UE89	0,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
US912828TW07	0,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	2.500.000	7.500.000
US912828UZ19	0,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	2.500.000	7.500.000
US912828H292	0,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2016)	2.500.000	7.500.000
US912828WT31	0,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	2.500.000	7.500.000
US912828N639	1,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	5.000.000	5.000.000
US912828N225	1,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika 15(2018)	2.500.000	7.500.000
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	4.000.000
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	0	4.000.000
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>				
<b>USD</b>				
US561233AB31	4,875 %	MALLINCKRODT INTERNATIONAL FINANCE S.A. / MALLINCKRODT CB LLC 144A v.15(2020)	4.000.000	4.000.000
US561234AD79	3,500 %	Mallinckrodt International Finance S.A. v.13(2018)	0	4.000.000
US644535AF36	6,250 %	New Gold Inc. 144A v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
US651229AW64	0,000 %	Newell Brands Inc. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US767754CD47	9,250 %	Rite Aid Corporation v.12(2020)	0	4.000.000
US591709AL49	6,625 %	T-Mobile USA Inc. v.10(2020)	0	4.050.000
US912828J926	0,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2017)	5.000.000	5.000.000
US92343EAF97	4,625 %	VeriSign Inc. v.13(2023)	0	4.000.000
US92912EAC75	6,750 %	VPII Escrow Corp. 144A v.13(2018)	0	4.000.000
<b>Options</b>				
<b>EUR</b>				
Call sur Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) décembre 2016/115,00			1.000	1.000
Call sur Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) septembre 2016/120,00			5.000	5.000
Put sur Euro Stoxx 50 décembre 2016/3.050,00			1.000	1.000
Put sur EURO STOXX 50 Index décembre 2016/2.900,00			1.000	1.000
Put sur EURO STOXX 50 Index juin 2016/2.700,00			1.250	1.250
Put sur Euro Stoxx 50 juin 2016/2.850,00			1.000	1.000
<b>USD</b>				
Call sur USD/JPY mars 2016/115,00			25.000.000	25.000.000
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2016/1.800,00			1.750	1.750
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2016/1.800,00			1.500	1.500
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2016/1.850,00			1.500	1.500
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2016/1.900,00			1.250	1.250
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2016/1.950,00			1.000	1.000
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2016/1.750,00			1.500	1.500
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2016/1.790,00			1.500	1.500
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2016/1.825,00			1.500	1.500
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2016/1.850,00			1.500	1.500
Put sur Exxon Mobil Corporation juillet 2016/70,00			5.000	5.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016**

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

18

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>USD (suite)</b>			
	Put sur S&P 500 Index décembre 2016/1.825,00	500	500
	Put sur S&P 500 Index décembre 2016/2.000,00	500	500
<b>Contrats à terme</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future juin 2016	50	50
	DAX Performance-Index Future mars 2016	1.250	1.250
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2016	4.850	4.850
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future mars 2016	200	200
	MDAX Performance-Index Future juin 2016	200	200
	MDAX Performance-Index Future mars 2016	850	850
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2016	300	300
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2016	75	75
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future juin 2016	375	375
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2016	2.850	2.850
	CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2016	19.875	19.875
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2016	900	900
	UltraTreasury 6% Future juin 2016	125	125
	US Long Bond Future mars 2016	700	700

**Taux de change**

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

Dollar australien	1	EUR	=	AUD	1,4926
Livre sterling	1	EUR	=	GBP	0,8207
Couronne danoise	1	EUR	=	DKK	7,4379
Yen japonais	1	EUR	=	JPY	113,9398
Dollar canadien	1	EUR	=	CAD	1,4425
Dollar néo-zélandais	1	EUR	=	NZD	1,5604
Couronne norvégienne	1	EUR	=	NOK	9,3160
Couronne suédoise	1	EUR	=	SEK	9,4312
Franc suisse	1	EUR	=	CHF	1,0879
Won sud-coréen	1	EUR	=	KRW	1.287,8320
Dollar US	1	EUR	=	USD	1,1102



## Notes au rapport semestriel au 30 juin 2016

19

### 1.) Généralités

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

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 30 novembre 2009 au *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 18 mars 2016 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 11 avril 2016.

L'Ethna-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 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1er janvier 2015 et ont été publiées au Mémorial le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

### 2.) Principales règles comptables et d'évaluation

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.) Fiscalité

#### Fiscalité du fonds

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

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

Au 1er janvier 2015, l'accord des Etats membres de l'UE concernant l'échange automatique d'informations entre les autorités fiscales nationales, selon lequel tous les paiements d'intérêts doivent être imposés conformément aux dispositions de l'Etat de domicile dans le cadre de la directive 2003/48/CE, est entré en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg. Cette entrée en vigueur rend caduque la règle prévalant jusqu'alors – une imposition à la source (35 % des paiements d'intérêts) en lieu et place d'un échange d'informations –

que le gouvernement luxembourgeois avait choisie comme solution transitoire. A compter du 1er janvier 2015, les informations relatives aux montants des intérêts versés directement par les banques luxembourgeoises aux personnes physiques domiciliées dans un autre Etat membre de l'Union européenne seront automatiquement transmises aux autorités fiscales luxembourgeoises. Ces dernières en informent ensuite les autorités fiscales du pays de résidence du bénéficiaire. Le premier échange d'informations aura lieu en 2016 et concernera les paiements d'intérêts effectués au titre de l'exercice fiscal 2015. Le système de l'impôt à la source non remboursable de 35 % des paiements d'intérêts a par conséquent été abrogé au 1er janvier 2015.

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

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

21

#### 4.) Affectation des revenus

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

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

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

#### 6.) Péréquation des revenus

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

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

##### a.) Numéros de valeurs :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

22

Ethna-DYNAMISCH	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,96	0,00
Catégorie de parts (T)	1,96	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,12	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,12	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](http://shab.ch) et [swissfunddata.ch](http://swissfunddata.ch).



# Gestion, distribution et conseil

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

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

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

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

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

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

24

**Agent payeur et d'information :**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

**Avis aux investisseurs en Suisse :**

**Représentant en Suisse :**

**IPConcept (Schweiz) AG**

In Gassen 6  
CH-8022 Zürich

**Agent payeur en Suisse :**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach 2918  
CH-8022 Zürich

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

25

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

**Agent payeur et distributeur :**

**CACEIS Belgium SA/NV**

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320  
B-1000 Brussels

**Distributeur :**

**DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

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

**Agent payeur :**

**VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

---

---

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

