

# Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Rapport semestriel  
au 30 juin 2017

---

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*



# Table des matières

	<b>Page</b>
<b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DYNAMISCH</b>	3-4
<b>Composition de l’actif net d’Ethna-DYNAMISCH</b>	6
<b>Compte de résultat d’Ethna-DYNAMISCH</b>	9
<b>Composition de l’actif d’Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2017</b>	11
<b>Entrées et sorties d’Ethna-DYNAMISCH du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017</b>	15
<b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2017</b>	17
<b>Gestion, distribution et conseil</b>	21

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

3

<b>Répartition géographique par pays <sup>1)</sup></b>	
Etats-Unis d’Amérique	26,33 %
Allemagne	12,15 %
France	8,44 %
Corée du Sud	6,17 %
Pays-Bas	5,88 %
Japon	4,65 %
Royaume-Uni	3,46 %
Luxembourg	2,74 %
Suisse	2,20 %
Finlande	2,05 %
Chine	1,82 %
Irlande	1,01 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>76,90 %</b>
Options	0,91 %
Avoirs bancaires	24,23 %
Solde des autres créances et engagements	-2,04 %
	<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>	
Logiciels et services	8,05 %
Assurances	7,52 %
Services de télécommunication	7,47 %
Automobiles et pièces détachées	6,90 %
Banques	4,83 %
Immobilier	4,55 %
Médias	4,51 %
Emprunts d'Etat	4,41 %
Services industriels et carburants	4,36 %
Matériel et équipement informatique	4,36 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	3,71 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	3,57 %
Energie	3,02 %
Transports	2,26 %
Services financiers diversifiés	2,20 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	1,58 %
Santé : Equipements et services de santé	1,37 %
Alimentation, boissons et tabac	1,34 %
Biens d'investissement	0,89 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>76,90 %</b>
Options	0,91 %
Avoirs bancaires	24,23 %
Solde des autres créances et engagements	-2,04 %
	<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
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
30.06.2017	57,41	738.924	-815,23	77,69

## 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
31.12.2015	119,39	1.547.725	59.814,21	77,14
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17
30.06.2017	111,36	1.390.278	955,40	80,10

5

## Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
30.06.2017	10,41	18.627	-300,76	558,84

## 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
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
30.06.2017	60,88	109.029	3.654,40	558,35

## Catégorie de parts (R-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
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
30.06.2017	0,11	1.121	-207,42	99,78

## Catégorie (R-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
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
30.06.2017	1,06	10.821	-80,63	98,39

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

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

## 6 Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2017

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 173 606 480,92 EUR)	185.469.373,95
Options	2.169.820,57
Avoirs bancaires	58.451.626,50
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	711.533,07
Intérêts à recevoir	258.409,04
Dividendes à recevoir	218.151,07
Créances sur vente de parts	80.921,58
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	2.828.869,88
	<b>250.188.705,66</b>
Engagements au titre du rachat de parts	-157.979,76
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-8.247.567,58
Autres passifs <sup>1)</sup>	-554.270,53
	<b>-8.959.817,87</b>
<b>Actif net du fonds</b>	<b>241.228.887,79</b>

<sup>1)</sup> Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de performance.

**Allocation aux catégories de parts**

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	57 408 755,50 EUR
Parts en circulation	738.924,228
Valeur nette d'inventaire	77,69 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	111 357 131,56 EUR
Parts en circulation	1.390.278,120
Valeur nette d'inventaire	80,10 EUR

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	10 409 509,74 EUR
Parts en circulation	18.626,913
Valeur nette d'inventaire	558,84 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	60 876 971,79 EUR
Parts en circulation	109.029,466
Valeur nette d'inventaire	558,35 EUR

Catégorie de parts (R-A)*	
Part de l'actif net du fonds	111 839,73 EUR
Parts en circulation	1.120,879
Valeur nette d'inventaire	99,78 EUR

Catégorie de parts (R-T)*	
Part de l'actif net du fonds	1 064 679,47 EUR
Parts en circulation	10.820,886
Valeur nette d'inventaire	98,39 EUR

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

7

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

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

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	229.629.115,53	56.682.791,94	106.370.227,56	10.305.996,95
Revenu net ordinaire	1.725.965,20	353.677,40	682.189,03	99.633,50
Péréquation des revenus et charges	-17.276,09	-4.042,79	-2.926,44	17,84
Entrées de fonds induites par la vente de parts	35.189.297,76	9.133.135,55	19.442.193,11	749.541,12
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-31.983.536,41	-9.948.363,69	-18.486.794,22	-1.050.302,17
Plus-values réalisées	17.087.161,81	4.129.830,71	7.899.828,36	742.280,76
Moins-values réalisées	-11.140.225,41	-2.708.073,68	-5.170.725,25	-485.736,11
Variation nette des plus-values latentes	2.137.348,48	539.533,22	960.198,09	92.469,61
Variation nette des moins-values latentes	-788.223,70	-174.190,84	-337.058,68	-29.194,70
Distribution	-610.739,38	-595.542,32	0,00	-15.197,06
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>241.228.887,79</b>	<b>57.408.755,50</b>	<b>111.357.131,56</b>	<b>10.409.509,74</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	54.850.154,16	313.108,91	1.106.836,01
Revenu net ordinaire	585.147,20	594,96	4.723,11
Péréquation des revenus et charges	-10.344,28	-2,69	22,27
Entrées de fonds induites par la vente de parts	5.821.129,81	0,00	43.298,17
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-2.166.730,79	-207.421,01	-123.924,53
Plus-values réalisées	4.221.575,01	12.588,44	81.058,53
Moins-values réalisées	-2.709.792,63	-10.397,28	-55.500,46
Variation nette des plus-values latentes	533.072,75	1.259,48	10.815,33
Variation nette des moins-values latentes	-247.239,44	2.108,92	-2.648,96
Distribution	0,00	0,00	0,00
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>60.876.971,79</b>	<b>111.839,73</b>	<b>1.064.679,47</b>

\* 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	749.582,860	1.378.472,935	19.180,803	102.328,244
Parts émises	118.272,131	245.765,366	1.366,000	10.656,447
Parts rachetées	-128.930,763	-233.960,181	-1.919,890	-3.955,225
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>738.924,228</b>	<b>1.390.278,120</b>	<b>18.626,913</b>	<b>109.029,466</b>

	Catégorie de parts (R-A)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume
Parts en circulation en début d'exercice	3.254,879	11.656,827
Parts émises	0,000	441,165
Parts rachetées	-2.134,000	-1.277,106
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>1.120,879</b>	<b>10.820,886</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 2017 au 30 juin 2017

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes	2.929.894,72	702.722,09	1.354.914,61	127.581,32
Intérêts sur les emprunts	928.799,15	225.708,73	427.586,14	40.505,45
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	81.600,00	19.519,53	37.859,09	3.540,25
Intérêts bancaires	-38.957,30	-9.317,33	-18.018,37	-1.692,79
Autres revenus	7.095,71	1.697,36	3.292,13	307,85
Péréquation des revenus	33.250,42	500,65	13.193,09	-380,62
<b>Total des revenus</b>	<b>3.941.682,70</b>	<b>940.831,03</b>	<b>1.818.826,69</b>	<b>169.861,46</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-848,32	-208,26	-393,55	-37,78
Commission de performance	-208.466,27	-43.654,23	-83.102,74	-11.785,98
Commission de gestion	-1.800.730,72	-500.823,03	-956.615,28	-49.165,33
Taxe d'abonnement	-60.186,77	-14.558,64	-27.744,41	-2.622,96
Frais de publication et de révision	-35.235,69	-8.598,40	-16.352,15	-1.559,71
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-6.772,85	-1.659,80	-3.092,38	-292,10
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-3.145,52	-762,83	-1.451,93	-137,36
Taxes nationales	-11.267,87	-2.725,25	-5.203,09	-493,71
Autres charges <sup>1)</sup>	-73.089,16	-17.705,33	-32.415,48	-4.495,81
Péréquation des charges	-15.974,33	3.542,14	-10.266,65	362,78
<b>Total des charges</b>	<b>-2.215.717,50</b>	<b>-587.153,63</b>	<b>-1.136.637,66</b>	<b>-70.227,96</b>
<b>Revenu net ordinaire</b>	<b>1.725.965,20</b>	<b>353.677,40</b>	<b>682.189,03</b>	<b>99.633,50</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 2016 au 30 juin 2017) <sup>2)</sup></b>		<b>1,95</b>	<b>1,95</b>	<b>1,17</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 2016 au 30 juin 2017) <sup>2)</sup></b>		<b>1,95</b>	<b>1,95</b>	<b>1,17</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2016 au 30 juin 2017) <sup>2)</sup></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

**Compte de résultat**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR
<b>Revenus</b>			
Dividendes	729.612,09	1.768,73	13.295,88
Intérêts sur les emprunts	230.044,53	692,30	4.262,00
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	20.260,16	42,58	378,39
Intérêts bancaires	-9.730,61	-22,07	-176,13
Autres revenus	1.761,77	3,70	32,90
Péréquation des revenus	20.987,07	-658,00	-391,77
<b>Total des revenus</b>	<b>992.935,01</b>	<b>1.827,24</b>	<b>17.401,27</b>
<b>Charges</b>			
Charges d'intérêts	-203,56	-1,15	-4,02
Commission de performance	-69.251,97	-73,97	-597,38
Commission de gestion	-280.851,39	-1.673,11	-11.602,58
Taxe d'abonnement	-14.944,05	-41,69	-275,02
Frais de publication et de révision	-8.520,91	-38,77	-165,75
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.694,17	-3,69	-30,71
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-776,40	-2,50	-14,50
Taxes nationales	-2.784,94	-9,14	-51,74
Autres charges <sup>1)</sup>	-18.117,63	-48,95	-305,96
Péréquation des charges	-10.642,79	660,69	369,50
<b>Total des charges</b>	<b>-407.787,81</b>	<b>-1.232,28</b>	<b>-12.678,16</b>
<b>Revenu net ordinaire</b>	<b>585.147,20</b>	<b>594,96</b>	<b>4.723,11</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 2016 au 30 juin 2017) <sup>2)</sup></b>	<b>1,15</b>	<b>2,31</b>	<b>2,32</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 2016 au 30 juin 2017) <sup>2)</sup></b>	<b>1,15</b>	<b>2,31</b>	<b>2,32</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2016 au 30 juin 2017) <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<sup>2)</sup> Voir les Notes au rapport.

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

# Composition de l'actif d'Ethna-DYNAMISCH

## Composition de l'actif au 30 juin 2017

11

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF <sup>1)</sup>
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Chine</b>								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.000.000	0	3.000.000	13,0400	4.387.174,92	1,82
							<b>4.387.174,92</b>	<b>1,82</b>
<b>Allemagne</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	5.000	30.000	173,1000	5.193.000,00	2,15
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	106.465	31.465	275.000	19,7950	5.443.625,00	2,26
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	0	0	140.000	27,9650	3.915.100,00	1,62
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	10.000	0	50.000	81,7900	4.089.500,00	1,70
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	35.000	0	90.000	49,6300	4.466.700,00	1,85
DE0007164600	SAP SE	EUR	15.000	0	15.000	90,8900	1.363.350,00	0,57
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	30.000	10.000	140.000	34,5450	4.836.300,00	2,00
							<b>29.307.575,00</b>	<b>12,15</b>
<b>Finlande</b>								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	20.000	200.000	24,7000	4.940.000,00	2,05
							<b>4.940.000,00</b>	<b>2,05</b>
<b>France</b>								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	350.000	50.000	300.000	13,7000	4.110.000,00	1,70
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	20.000	0	200.000	24,1650	4.833.000,00	2,00
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	10.000	60.000	65,6500	3.939.000,00	1,63
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	0	0	50.000	79,7700	3.988.500,00	1,65
FR0000120271	Total S.A.	EUR	80.000	0	80.000	43,9000	3.512.000,00	1,46
							<b>20.382.500,00</b>	<b>8,44</b>
<b>Japon</b>								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	15.000	0	15.000	17.530,0000	2.044.534,22	0,85
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	2.989,0000	3.718.494,19	1,54
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	10.000	130.000	5.404,0000	5.462.354,76	2,26
							<b>11.225.383,17</b>	<b>4,65</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.

**Composition de l'actif au 30 juin 2017**

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF <sup>1)</sup>
<b>Luxembourg</b>								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	20.000	0	50.000	66,1600	3.308.000,00	1,37
							<b>3.308.000,00</b>	<b>1,37</b>
<b>Pays-Bas</b>								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	325.000	125.000	200.000	23,1550	4.631.000,00	1,92
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	10.000	0	50.000	83,7700	3.666.083,15	1,52
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	120.000	0	120.000	31,1100	3.733.200,00	1,55
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	65.000	0	65.000	32,9850	2.144.025,00	0,89
							<b>14.174.308,15</b>	<b>5,88</b>
<b>Suisse</b>								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	0	80.000	72,5500	5.309.184,05	2,20
							<b>5.309.184,05</b>	<b>2,20</b>
<b>Corée du Sud</b>								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	150.000	10.000	140.000	38.150,0000	4.097.139,25	1,70
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	100.000	100.000	400.000	16.150,0000	4.955.536,34	2,05
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	1.000	4.000	1.900.000,0000	5.830.042,75	2,42
							<b>14.882.718,34</b>	<b>6,17</b>
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
US0311621009	Amgen Inc.	USD	30.000	0	30.000	172,5900	4.531.903,72	1,88
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	10.000	0	170.000	31,4100	4.673.698,03	1,94
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	175.000	15.000	160.000	26,0000	3.641.137,86	1,51
US4592001014	IBM Corporation	USD	25.000	15.000	30.000	154,1300	4.047.177,24	1,68
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	0	130.000	33,5400	3.816.367,61	1,58
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	0	120.000	50,2000	5.272.647,70	2,19
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	30.000	0	30.000	53,4200	1.402.713,35	0,58
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	10.000	150.000	33,6300	4.415.317,29	1,83
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	10.000	10.000	60.000	61,5700	3.233.435,45	1,34
							<b>35.034.398,25</b>	<b>14,53</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	0	6.000.000	0,6715	4.584.139,27	1,90
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	160.000	0	160.000	23,4600	3.753.600,00	1,56
							<b>8.337.739,27</b>	<b>3,46</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>151.288.981,15</b>	<b>62,72</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>								
<b>Irlande</b>								
IE00BYSZ9G33	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	0	500.000	4,8500	2.425.000,00	1,01
							<b>2.425.000,00</b>	<b>1,01</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>2.425.000,00</b>	<b>1,01</b>
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>							<b>153.713.981,15</b>	<b>63,73</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.

## Composition de l'actif au 30 juin 2017

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF <sup>1)</sup>	
<b>Obligations</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>USD</b>								
US912810QY73	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2042)	0	0	4.000.000	99,2539	3.474.972,64	1,44	
US912810RB61	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)	0	0	4.000.000	101,3984	3.550.054,72	1,47	
US912810RJ97	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2044)	1.000.000	0	4.000.000	103,6484	3.628.829,34	1,50	
						<b>10.653.856,70</b>	<b>4,41</b>	
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>						<b>10.653.856,70</b>	<b>4,41</b>	
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>								
<b>USD</b>								
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	4.000.000	0	4.000.000	106,4860	3.728.175,05	1,55	
US465349AA60	7,125 % Informatica LLC 144A v.15(2023)	0	0	4.000.000	101,9530	3.569.470,46	1,48	
US561233AA57	5,750 % Mallinckrodt International Financial S.A. / Mallinckrodt CB LLC 144A v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	94,1960	3.297.890,59	1,37	
						<b>10.595.536,10</b>	<b>4,40</b>	
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>						<b>10.595.536,10</b>	<b>4,40</b>	
<b>Obligations</b>						<b>21.249.392,80</b>	<b>8,81</b>	
<b>Certificats</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	300.000	0	300.000	35,0200	10.506.000,00	4,36
						<b>10.506.000,00</b>	<b>4,36</b>	
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>						<b>10.506.000,00</b>	<b>4,36</b>	
<b>Certificats</b>						<b>10.506.000,00</b>	<b>4,36</b>	
<b>Portefeuille-titres</b>						<b>185.469.373,95</b>	<b>76,90</b>	
<b>Options</b>								
<b>Positions longues</b>								
<b>EUR</b>								
Put sur Euro Stoxx 50 Price Index décembre 2017/3 400,0		2.000	0	2.000		2.630.000,00	1,09	
						<b>2.630.000,00</b>	<b>1,09</b>	
<b>USD</b>								
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2017/2 300,00		400	0	400		792.122,54	0,33	
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2017/2 300,00		200	0	200		157.549,23	0,07	
						<b>949.671,77</b>	<b>0,40</b>	
<b>Positions longues</b>						<b>3.579.671,77</b>	<b>1,49</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.

**Composition de l'actif au 30 juin 2017**

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF <sup>1)</sup>
<b>Positions courtes<sup>2)</sup></b>							
<b>EUR</b>							
	Put sur EURO STOXX 50 Index décembre 2017/3 100,00	0	2.000	-2.000		-1.086.000,00	-0,45
						<b>-1.086.000,00</b>	<b>-0,45</b>
<b>USD</b>							
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2017/2 100,00	0	400	-400		-323.851,20	-0,13
						<b>-323.851,20</b>	<b>-0,13</b>
<b>Positions courtes<sup>2)</sup></b>						<b>-1.409.851,20</b>	<b>-0,58</b>
<b>Options</b>						<b>2.169.820,57</b>	<b>0,91</b>
<b>Avoirs bancaires - Compte courant</b>						<b>58.451.626,50</b>	<b>24,23</b>
<b>Solde des autres créances et engagements</b>						<b>-4.861.933,23</b>	<b>-2,04</b>
<b>Actif net du fonds en EUR</b>						<b>241.228.887,79</b>	<b>100,00</b>

14

**Opérations de change à terme**

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2017 :

Devise		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de ANF <sup>1)</sup>
USD/EUR	Devises achetées	15.000.000,00	13.101.603,82	5,43
EUR/USD	Devises vendues	52.500.000,00	45.855.613,34	19,01

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

Les opérations de change à terme avec règlement en espèces suivantes étaient en cours au 30 juin 2017 :

Devise		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de ANF
EUR/KRW	Devises vendues	10.000.000.000,00	7.657.131,27	3,17

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) Le montant total des engagements au titre des options émises en cours à la date de référence, calculé sur le prix de base, s'élève à 98 761 487,96 EUR.

# Entrées et sorties

## du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

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>				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	250.000	450.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	320.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	30.667	150.667
<b>Irlande</b>				
IE00BZ0YPY56	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	500.000
<b>Italie</b>				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	1.250.000	1.250.000
<b>Pays-Bas</b>				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	65.000	135.000
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	400.000
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0	200.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	120.000
<b>Suisse</b>				
CH0360674466	Galenica AG	CHF	70.000	70.000
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>				
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	0	30.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	120.000
US36555P1075	Gardner Denver Holdings Inc.	USD	100.000	100.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	10.000	10.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	0	80.000
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	60.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	60.000	60.000
<b>Royaume-Uni</b>				
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	0	50.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	0	400.000
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>				
<b>Allemagne</b>				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	300.000	300.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	150.000	150.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017**

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>Obligations</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>USD</b>				
US912810RN00	2,875 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.15(2045)	0	4.000.000
US912810RK60	2,500 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.15(2045)	0	4.000.000
US912810RU43	2,875 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.16(2046)	1.000.000	4.000.000
US912810RS96	2,500 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.16(2046)	0	4.000.000
US912810RV26	3,000 %	Vereinigste Staaten von Amerika v.17(2047)	4.000.000	4.000.000
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>				
<b>USD</b>				
US156700BA34	7,500 %	CenturyLink Inc. v.16(2024)	0	4.000.000
US23311RAH93	5,850 %	DCP Midstream LLC 144A Fix-to-Float v.13(2043)	0	4.000.000
US35804HAA41	9,750 %	Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)	0	4.000.000
US450913AC25	6,750 %	Iamgold Corporation 144A v.12(2020)	0	4.000.000
US779382AR14	4,750 %	Rowan Companies Inc. v.14(2024)	0	4.000.000
US87422VAA61	6,500 %	Talen Energy Supply LLC DL-Notes v.16(2025)	0	4.000.000
<b>Options</b>				
<b>EUR</b>				
Put sur EURO STOXX 50 Index mars 2017/2.800,00			0	2.500
Put sur Euro Stoxx 50 juin 2017/2 925,00			2.500	2.500
Put sur Euro Stoxx 50 juin 2017/3 075,00			2.500	2.500
Put sur Euro Stoxx 50 juin 2017/3 150,00			2.500	2.500
Put sur Euro Stoxx 50 mars 2017/3 000,00			2.500	2.500
<b>USD</b>				
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017/2 025,00			500	500
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017/2 175,00			600	600
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017/2 200,00			600	600
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017/2 380,00			200	200
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2017/2.050,00			0	500
Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2017/2 100,00			750	750
<b>Contrats à terme</b>				
<b>EUR</b>				
EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2017			375	375

**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 2017.

Dollar australien	EUR	1 =	AUD	1,4874
Livre sterling	EUR	1 =	GBP	0,8789
Dollar de Hong Kong	EUR	1 =	HKD	8,9169
Yen japonais	EUR	1 =	JPY	128,6112
Dollar néo-zélandais	EUR	1 =	NZD	1,5646
Couronne norvégienne	EUR	1 =	NOK	9,5857
Franc suisse	EUR	1 =	CHF	1,0932
Won sud-coréen	EUR	1 =	KRW	1.303,5925
Dollar US	EUR	1 =	USD	1,1425



## Notes au rapport semestriel au 30 juin 2017

17

### 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 1er juin 2016, le Mémorial a été remplacé par une nouvelle plateforme d'information du Registre de commerce et des sociétés du Luxembourg, le Recueil électronique des sociétés et associations (« RESA »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 13 octobre 2016 et a été publié dans le RESA.

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

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

18

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

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

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

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

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

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

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

### 3.) Fiscalité

#### Fiscalité du fonds

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

19

#### 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. Depuis le 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 sont 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 a eu lieu en 2016 et concernait 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 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 1er janvier 2017, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 20 % sur les revenus d'intérêts étant cités dans cette loi. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement.

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

### 4.) Affectation des revenus

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

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

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

### 6.) 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 :

20

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

\* 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 2016 et le 30 juin 2017 :

Ethna-DYNAMISCH	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,95	0,00
Catégorie de parts (T)	1,95	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,17	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,15	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).

## 8.) Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

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 annuel.

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

## Gestion, distribution et conseil

<b>Société de gestion :</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	21
<b>Gérants de la Société de gestion :</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :</b>		
<b>Président :</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Administrateurs :</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
<b>Dépositaire :</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

**Gestionnaire du fonds :**

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**assisté par le gestionnaire de fonds :**

**ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG**

Sihleggstrasse 17  
CH-8832 Wollerau

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

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxembourg

22

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

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxembourg

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

**Agent payeur et d'information :**

**DZ BANK AG**

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

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

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

**ERSTE BANK**

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

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

**ERSTE BANK**

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

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

**ERSTE BANK**

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

**Avis aux investisseurs en Suisse :**

**Représentant en Suisse :**

**IPConcept (Schweiz) AG**

In Gassen 6  
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 Belgique :**

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

**Agent payeur et distributeur :****CACEIS Belgium SA/NV**

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

**Distributeur :****DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

**Avis aux investisseurs de la Principauté du Liechtenstein :****Agent payeur :****VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Informations à l'attention des investisseurs en Italie :****Agents payeurs :****BNP Paribas Securities Services**

Via Ansperto no. 5  
IT-20123 Milano

**Société Générale Securities Services**

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2  
IT-20159 Milano

**RBC Investor Services Bank S.A.**

Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank S.p.A.**

Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

**Banca Sella Holding S.p.A.**

Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.**

Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

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

**Agent payeur :**

**Allfunds Bank S.A.**

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

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

**Agent payeur :**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

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

