

Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxembourg K817

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. Luxembourg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Table des matières

	Page
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV	3-4
Composition de l’actif net d’Ethna-DEFENSIV	7
Compte de résultat d’Ethna-DEFENSIV	10
Composition de l’actif d’Ethna-DEFENSIV au 30 juin 2017	12
Entrées et sorties d’Ethna-DEFENSIV du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017	18
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2017	21
Gestion, distribution et conseil	25

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Répartition géographique par pays d’Ethna-DEFENSIV

Répartition géographique par pays ¹⁾	
Etats-Unis d’Amérique	47,17 %
Pays-Bas	6,80 %
Iles Caïman	5,94 %
Japon	4,04 %
Royaume-Uni	3,96 %
France	3,24 %
Mexique	1,85 %
Australie	1,58 %
Bahamas	1,54 %
Corée du Sud	1,08 %
Bermudes	1,04 %
Espagne	0,96 %
Italie	0,89 %
Singapour	0,86 %
Îles Vierges (GB)	0,43 %
Norvège	0,40 %
Hong Kong	0,34 %
Oman	0,34 %
Portefeuille-titres	82,46 %
Options	0,02 %
Contrats à terme	0,03 %
Avoirs bancaires	13,66 %
Solde des autres créances et engagements	3,83 %
	100,00 %

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

Répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV

4

Répartition sectorielle ¹⁾	
Banques	19,78 %
Logiciels et services	14,23 %
Services financiers diversifiés	9,46 %
Matériel et équipement informatique	9,12 %
Commerce de gros et de détail	5,74 %
Emprunts d’Etat	5,17 %
Assurances	4,47 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	3,28 %
Automobiles et pièces détachées	2,11 %
Biens d’investissement	2,02 %
Alimentation, boissons et tabac	1,90 %
Santé : Equipements et services de santé	1,30 %
Services aux collectivités	1,30 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	1,02 %
Energie	0,82 %
Médias	0,52 %
Services industriels et carburants	0,22 %
Portefeuille-titres	82,46 %
Options	0,02 %
Contrats à terme	0,03 %
Avoirs bancaires	13,66 %
Solde des autres créances et engagements	3,83 %
	100,00 %

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

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2015	599,46	4.315.591	135.109,26	138,91
31.12.2016	629,84	4.616.871	42.163,95	136,42
30.06.2017	563,18	4.162.682	-61.687,24	135,29

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	460,17	2.919.114	23.069,58	157,64
31.12.2016	441,28	2.788.905	-20.204,92	158,23
30.06.2017	382,23	2.378.269	-65.424,38	160,72

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	5,53	10.694	-2.186,57	516,68
31.12.2016	4,85	9.577	-467,97	506,90
30.06.2017	47,77	93.192	42.648,07	512,64

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	10,99	21.586	5.405,25	509,25
31.12.2016	21,10	41.157	10.163,48	512,56
30.06.2017	33,20	63.692	11.647,89	521,26

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
31.12.2015	0,10	1.050	103,97	98,03
31.12.2016	2,37	24.840	2.322,70	95,55
30.06.2017	2,57	27.192	223,60	94,50

Catégorie de parts (R-T)

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

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2015	4,96	50.885	5.066,10	97,57
31.12.2016	5,81	59.560	860,11	97,63
30.06.2017	3,21	32.408	-2.669,62	99,05

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2015	6,59	14.536	6.799,64	453,41	491,00 ¹⁾
31.12.2016	11,97	26.187	5.377,62	457,26	490,91 ²⁾
30.06.2017	10,33	22.671	-1.650,82	455,70	498,17 ³⁾

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

²⁾ Convertie au taux de change en EUR au 31 décembre 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Convertie au taux de change en EUR au 30 juin 2017 1 EUR = 1,0932 CHF

Composition de l'actif net d'Ethna-DEFENSIV

Composition de l'actif net du fonds

au 30 juin 2017

7

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 875 300 861,65 EUR)	859.143.707,86
Options	235.230,00
Avoirs bancaires	142.457.159,74
Plus-values latentes sur contrats à terme	285.958,11
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	13.220.131,00
Intérêts à recevoir	9.078.224,58
Créances sur vente de parts	1.474.387,41
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	32.259.672,33
	1.058.154.471,03
Engagements au titre du rachat de parts	-1.242.750,48
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-13.343.511,90
Autres passifs ¹⁾	-1.068.033,06
	-15.654.295,44
Actif net du fonds	1.042.500.175,59

¹⁾ 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	563 183 851,17 EUR
Parts en circulation	4.162.682,201
Valeur nette d'inventaire	135,29 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	382 231 595,82 EUR
Parts en circulation	2.378.268,547
Valeur nette d'inventaire	160,72 EUR

8

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	47 773 677,21 EUR
Parts en circulation	93.192,050
Valeur nette d'inventaire	512,64 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	33 200 372,97 EUR
Parts en circulation	63.692,122
Valeur nette d'inventaire	521,26 EUR

Catégorie de parts (R-A)*	
Part de l'actif net du fonds	2 569 591,43 EUR
Parts en circulation	27.191,802
Valeur nette d'inventaire	94,50 EUR

Catégorie de parts (R-T)*	
Part de l'actif net du fonds	3 210 035,16 EUR
Parts en circulation	32.408,032
Valeur nette d'inventaire	99,05 EUR

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	10 331 051,83 EUR
Parts en circulation	22.670,737
Valeur nette d'inventaire	455,70 EUR
Valeur nette d'inventaire	498,17 CHF ¹⁾

¹⁾ convertie au taux de change en EUR
au 30 juin 2017
1 EUR = 1,0932 CHF

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

Variation de l'actif net du fondspour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	1.117.231.635,05	629.836.788,99	441.282.228,25	4.854.424,14
Revenu net ordinaire	13.194.444,98	7.121.496,48	4.771.934,26	635.217,88
Péréquation des revenus et charges	444.665,20	414.035,94	394.535,46	-301.079,91
Entrées de fonds induites par la vente de parts	165.222.251,21	59.394.883,67	37.354.341,81	46.906.237,72
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-242.134.748,70	-121.082.126,90	-102.778.721,30	-4.258.170,56
Plus-values réalisées	101.159.160,49	55.649.865,84	38.053.341,83	3.025.929,81
Moins-values réalisées	-59.869.621,72	-33.201.819,94	-22.783.470,69	-1.212.325,49
Variation nette des plus-values latentes	-31.365.414,82	-17.258.335,11	-11.857.336,72	-915.415,83
Variation nette des moins-values latentes	-6.819.592,15	-3.390.462,15	-2.205.257,08	-763.185,28
Distribution	-14.562.603,95	-14.300.475,65	0,00	-197.955,27
Actif net du fonds en fin de période considérée	1.042.500.175,59	563.183.851,17	382.231.595,82	47.773.677,21

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	21.095.791,59	2.373.440,21	5.814.866,51	11.974.095,36
Revenu net ordinaire	453.800,70	28.457,18	36.342,78	147.195,70
Péréquation des revenus et charges	-84.161,43	-189,69	14.406,94	7.117,89
Entrées de fonds induites par la vente de parts	16.228.337,69	461.121,42	905.623,75	3.971.705,15
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-4.580.444,22	-237.517,04	-3.575.239,41	-5.622.529,27
Plus-values réalisées	2.659.228,19	244.339,84	392.616,55	1.133.838,43
Moins-values réalisées	-1.451.505,48	-142.086,48	-255.276,20	-823.137,44
Variation nette des plus-values latentes	-798.786,27	-75.100,89	-122.629,10	-337.810,90
Variation nette des moins-values latentes	-321.887,80	-18.700,09	-676,66	-119.423,09
Distribution	0,00	-64.173,03	0,00	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	33.200.372,97	2.569.591,43	3.210.035,16	10.331.051,83

* 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	4.616.871,103	2.788.904,815	9.576,671	41.157,461
Parts émises	436.151,191	234.133,320	91.974,591	31.391,071
Parts rachetées	-890.340,093	-644.769,588	-8.359,212	-8.856,410
Parts en circulation en fin d'exercice	4.162.682,201	2.378.268,547	93.192,050	63.692,122

	Catégorie de parts (R-A)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	24.839,723	59.560,013	26.186,737
Parts émises	4.832,062	9.253,392	8.672,000
Parts rachetées	-2.479,983	-36.405,373	-12.188,000
Parts en circulation en fin d'exercice	27.191,802	32.408,032	22.670,737

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

Compte de résultat d'Ethna-DEFENSIV

10

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Revenus				
Intérêts sur les emprunts	19.163.932,13	10.637.584,82	7.290.605,96	440.947,52
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	66.984,78	36.760,94	25.313,02	2.108,15
Intérêts bancaires	136.128,54	74.820,63	50.886,36	4.400,63
Autres revenus	4.566,66	2.487,78	1.718,94	168,86
Péréquation des revenus	-661.719,14	-586.682,06	-558.719,09	405.524,70
Total des revenus	18.709.892,97	10.164.972,11	6.809.805,19	853.149,86
Charges				
Charges d'intérêts	-14.850,47	-7.691,72	-4.991,15	-1.284,96
Commission de gestion	-5.004.243,72	-2.815.733,85	-1.927.636,66	-93.288,96
Taxe d'abonnement	-266.490,41	-146.392,51	-99.174,38	-9.020,97
Frais de publication et de révision	-76.816,61	-43.075,66	-29.917,92	-816,30
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-21.185,66	-11.794,13	-8.055,11	-444,10
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-12.992,35	-7.188,36	-4.929,30	-338,96
Taxes nationales	-19.450,38	-10.910,66	-7.455,99	-293,35
Autres charges ¹⁾	-316.472,33	-173.334,86	-119.894,05	-7.999,59
Péréquation des charges	217.053,94	172.646,12	164.183,63	-104.444,79
Total des charges	-5.515.447,99	-3.043.475,63	-2.037.870,93	-217.931,98
Revenu net ordinaire	13.194.444,98	7.121.496,48	4.771.934,26	635.217,88
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾		1,09	1,08	0,90
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾		1,09	1,08	0,90
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾		-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des charges liées au remboursement de l'impôt à la source.

²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR
Revenus				
Intérêts sur les emprunts	475.708,24	45.622,24	79.033,44	194.429,91
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	1.753,24	159,85	231,75	657,83
Intérêts bancaires	3.819,90	340,15	519,03	1.341,84
Autres revenus	122,36	10,91	14,85	42,96
Péréquation des revenus	109.702,28	313,28	-22.599,77	-9.258,48
Total des revenus	591.106,02	46.446,43	57.199,30	187.214,06
Charges				
Charges d'intérêts	-665,74	-49,19	-46,21	-121,50
Commission de gestion	-90.436,15	-16.136,18	-26.176,03	-34.835,89
Taxe d'abonnement	-7.574,74	-645,64	-992,63	-2.689,54
Frais de publication et de révision	-1.638,73	-174,75	-376,94	-816,31
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-529,22	-50,92	-88,58	-223,60
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-321,62	-30,54	-53,23	-130,34
Taxes nationales	-464,40	-45,99	-83,26	-196,73
Autres charges ¹⁾	-10.133,87	-732,45	-1.232,47	-3.145,04
Péréquation des charges	-25.540,85	-123,59	8.192,83	2.140,59
Total des charges	-137.305,32	-17.989,25	-20.856,52	-40.018,36
Revenu net ordinaire	453.800,70	28.457,18	36.342,78	147.195,70
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾	0,83	1,45	1,37	0,81
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾	0,83	1,45	1,37	0,81
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage (pour la période du 1^{er} juillet 2016 au 30 juin 2017) ²⁾	-	-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des charges liées au remboursement de l'impôt à la source.

²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

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

Composition de l'actif d'Ethna-DEFENSIV au 30 juin 2017

12

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 ¹⁾
Obligations							
Valeurs mobilières négociées en Bourse							
EUR							
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	5.100.000	112,4900	5.736.990,00	0,55
XS1579353647	4,500 % Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	4.000.000	1.000.000	3.000.000	103,9700	3.119.100,00	0,30
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	8.000.000	0	8.000.000	99,1400	7.931.200,00	0,76
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	15.000.000	0	15.000.000	98,5800	14.787.000,00	1,42
XS0212581564	0,843 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.	500.000	0	500.000	81,1500	405.750,00	0,04
XS0207764712	0,862 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	8.800.000	0	8.800.000	81,1500	7.141.200,00	0,69
FR0010125757	0,718 % BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	3.309.000	0	3.309.000	99,2500	3.284.182,50	0,32
XS1637333748	1,500 % British Telecommunications Plc. v.17(2027)	8.000.000	0	8.000.000	97,6600	7.812.800,00	0,75
FR0010301713	0,819 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	8.950.000	0	8.950.000	81,9800	7.337.210,00	0,70
XS1388625425	3,750 % Fiat Chrysler Automobiles Reg.S. NV v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	105,4100	10.541.000,00	1,01
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	12.000.000	0	12.000.000	98,8600	11.863.200,00	1,14
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	9.000.000	0	9.000.000	100,1300	9.011.700,00	0,86
XS1533922776	3,250 % Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,0100	10.201.000,00	0,98
XS1266662334	4,750 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	115,1700	17.275.500,00	1,66
XS1493836461	4,250 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	5.115.000	0	5.115.000	106,3200	5.438.268,00	0,52
						121.886.100,50	11,70

¹⁾ 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 ¹⁾
GBP								
XS1441773121	2,600 %	Brown-Forman Corporation v.16(2028)	0	0	5.000.000	102,1260	5.809.875,98	0,56
XS0367001061	6,250 %	Electricité de France v.08(2028)	0	0	3.000.000	133,4430	4.554.886,79	0,44
XS1023626671	4,250 %	Goldman Sachs Group Inc/ The EMTN v.14(2026)	0	0	3.000.000	112,6820	3.846.239,62	0,37
							14.211.002,39	1,37
MXN								
MX0MGO0000L1	8,000 %	Mexiko v.09(2020)	150.000.000	0	150.000.000	103,8610	7.581.168,67	0,73
MX0MGO0000V0	5,000 %	Mexiko v.14(2019)	150.000.000	0	150.000.000	96,5280	7.045.907,99	0,68
							14.627.076,66	1,41
NOK								
NO0010727829	2,300 %	Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	101,0720	4.217.615,82	0,40
							4.217.615,82	0,40
USD								
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	10.000.000	103,2500	9.037.199,12	0,87
XS0860855344	3,250 %	Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)	0	11.000.000	10.000.000	101,6060	8.893.304,16	0,85
US056752AG38	4,125 %	Baidu Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	11.000.000	104,3000	10.042.013,13	0,96
US056752AJ76	3,625 %	Baidu Inc. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,3660	4.348.621,44	0,42
US05964HAB15	4,250 %	Banco Santander S.A. v.17(2027)	11.000.000	0	11.000.000	103,4200	9.957.286,65	0,96
FR0008131403	1,495 %	BNP Paribas S.A. FRN Perp.	5.500.000	0	5.500.000	77,1290	3.712.993,44	0,36
FR0010101949	2,720 %	BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	3.400.000	0	3.400.000	95,0000	2.827.133,48	0,27
US11133TAC71	3,400 %	Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	97,0200	8.491.903,72	0,81
US25466AAJ07	3,450 %	Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	5.000.000	97,3550	4.260.612,69	0,41
US29082HAB87	5,400 %	Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,3130	9.217.768,05	0,88
XS0913601950	4,125 %	FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	101,6050	4.446.608,32	0,43
US37045XBQ88	4,000 %	General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	10.000.000	99,5100	8.709.846,83	0,84
US38145GAH39	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	99,2000	4.341.356,67	0,42
US404119BU21	4,500 %	HCA Inc. v.16(2027)	0	0	15.000.000	102,8910	13.508.665,21	1,30
US42824CAW91	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,3110	9.217.593,00	0,88
GB0005903413	1,600 %	HSBC Bank Plc. FRN perp.	2.350.000	0	2.350.000	81,6000	1.678.424,51	0,16
XS0015190423	1,688 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	8.760.000	0	8.760.000	82,0020	6.287.418,12	0,60
GB0005902332	1,625 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	16.090.000	0	16.090.000	81,4630	11.472.557,29	1,10
US456837AH61	3,950 %	ING Groep N.V. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	103,9000	13.641.137,86	1,31
XS0701035676	5,500 %	IPIC GMTN LTD. v.11(2022)	0	0	12.000.000	111,3500	11.695.404,81	1,12
US46625HRV41	2,950 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	96,8800	4.239.824,95	0,41
US49338LAE39	4,600 %	Keysight Technologies Inc. v.17(2027)	7.000.000	0	7.000.000	104,8600	6.424.682,71	0,62
US606822AD62	3,850 %	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	0	0	13.000.000	104,7600	11.920.175,05	1,14
US680223AK06	3,875 %	Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	100,2920	8.778.293,22	0,84

13

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

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 ¹⁾
USD (suite)								
XSI575967218	5,375 %	Oman Reg.S. v.17(2027)	7.000.000	3.000.000	4.000.000	102,4170	3.585.715,54	0,34
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)	10.000.000	5.000.000	10.000.000	96,9700	8.487.527,35	0,81
US717081DV27	2,750 %	Pfizer Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	98,8500	12.978.118,16	1,24
XS0323865047	6,990 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	113,5000	4.967.177,24	0,48
XSI323910254	3,250 %	SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,0150	8.929.102,84	0,86
US88032XAD66	3,800 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	15.000.000	104,3300	13.697.593,00	1,31
US302154BN89	3,250 %	The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	0	0	6.800.000	101,2630	6.027.031,95	0,58
US302154BT59	2,875 %	The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	98,7360	5.185.260,39	0,50
GB0004355490	1,375 %	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.000.000	0	5.000.000	81,2000	3.553.610,50	0,34
US91913YAU47	3,400 %	Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	98,2500	8.599.562,36	0,82
XSI625994618	4,950 %	VimpelCom Holdings BV v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,1300	8.764.113,79	0,84
US949746SH57	3,000 %	Wells Fargo & Co. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,4900	4.266.520,79	0,41
							276.192.158,34	26,49
Valeurs mobilières négociées en Bourse							431.133.953,71	41,37
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
DE000A19HCX8	2,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	4.000.000	0	4.000.000	101,1900	4.047.600,00	0,39
XSI196503137	1,800 %	The Priceline Group Inc. v.15(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,0900	4.954.500,00	0,48
							9.002.100,00	0,87
USD								
US018581AE86	6,375 %	Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	1.000.000	0	11.000.000	101,7530	9.796.787,75	0,94
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	12.000.000	103,0450	10.823.107,22	1,04
US037833CJ77	3,350 %	Apple Inc. Reg.S. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	102,5200	13.459.956,24	1,29
US037833BY53	3,250 %	Apple Inc. v.16(2026)	0	0	8.000.000	101,9200	7.136.630,20	0,68
US00206RCT77	4,125 %	AT&T Inc v.16(2026)	0	15.000.000	7.000.000	102,3800	6.272.735,23	0,60
USP06518AF40	5,750 %	Bahamas v.14(2024)	0	0	17.500.000	104,5380	16.012.385,12	1,54
US06406FAC77	2,800 %	Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	0	0	3.000.000	97,7400	2.566.477,02	0,25
US075896AA80	3,749 %	Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2024)	0	0	6.557.000	99,8210	5.728.895,38	0,55
US084670BS67	3,125 %	Berkshire Hathaway Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	101,2400	8.861.269,15	0,85
USG10367AB96	4,854 %	Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	0	5.000.000	108,6780	4.756.148,80	0,46
USG10367AA14	4,138 %	Bermuda v.12(2023)	0	5.000.000	6.600.000	104,7560	6.051.550,11	0,58
US093662AG97	5,250 %	Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	0	0	9.000.000	106,3730	8.379.492,34	0,80
US05578DAX03	3,375 %	BPCE S.A. v.16(2026)	0	0	5.000.000	101,1300	4.425.820,57	0,42
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	0	5.000.000	6.792.000	103,2430	6.137.649,51	0,59

¹⁾ 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 ¹⁾
USD (suite)								
US189754AA23	4,250 %	Coach Inc. v.15(2025)	0	2.250.000	8.000.000	101,5400	7.110.021,88	0,68
US2027A1HT70	2,850 %	Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	0	0	7.000.000	97,3500	5.964.551,42	0,57
US21688AAE29	3,375 %	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025)	0	0	15.000.000	103,2590	13.556.980,31	1,30
US25272KAK97	6,020 %	Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	110,5370	14.512.516,41	1,39
US30219GAN88	3,400 %	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	0	0	15.000.000	97,2300	12.765.426,70	1,22
US37045XAZ96	4,300 %	General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	102,1600	2.682.538,29	0,26
US38148LAC00	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	101,0300	8.842.888,40	0,85
US451102AX52	6,000 %	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	0	0	2.000.000	102,9930	1.802.940,92	0,17
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP Finance Corporation v.14(2022)	3.000.000	0	3.000.000	101,7900	2.672.822,76	0,26
US451102BM88	6,750 %	Icahn Enterprises L.P./ Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024)	7.000.000	0	7.000.000	104,7460	6.417.698,03	0,62
US457153AG90	5,450 %	Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	103,1370	9.027.308,53	0,87
US45866FAD69	3,750 %	INTERCONTINENTAL EXCHANGE 15/011225/3.75	0	5.000.000	10.000.000	105,1330	9.202.013,13	0,88
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	15.000.000	102,4000	13.444.201,31	1,29
US478160BY94	2,450 %	Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	10.000.000	97,6600	8.547.921,23	0,82
US46625HMN79	3,900 %	JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,3500	4.566.739,61	0,44
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	0	0	13.500.000	105,7000	12.489.715,54	1,20
USU24478AB29	6,875 %	KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	0	0	8.000.000	103,5800	7.252.866,52	0,70
US48250NAB10	5,250 %	KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 144A v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	105,2120	4.604.463,90	0,44
US500255AU88	4,250 %	Kohl's Corporation v.15(2025)	0	0	10.500.000	98,8840	9.087.807,44	0,87
US91086QBG29	4,125 %	Mexiko v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,1730	4.558.993,44	0,44
US595112BJ10	7,500 %	Micron Technology Inc. 144A v.16(2023)	10.900.000	0	10.900.000	111,5000	10.637.636,76	1,02
US594918BY93	3,300 %	Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027)	7.000.000	0	7.000.000	103,1300	6.318.687,09	0,61
US594918BJ27	3,125 %	Microsoft Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,2200	8.947.045,95	0,86
US594918BB90	2,700 %	Microsoft Corporation v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	99,6300	4.360.175,05	0,42
US631103AG34	3,850 %	Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	0	20.000.000	102,0000	17.855.579,87	1,71
US63254AAS78	2,500 %	National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	0	10.000.000	94,4500	8.266.958,42	0,79
US62886EAS72	6,375 %	NCR Corp. DL-Notes 2014(14/23)	5.490.000	0	5.490.000	107,4390	5.162.714,31	0,50

¹⁾ 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 ¹⁾
USD (suite)								
US81180WAL54	4,750 %	Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	0	10.000.000	96,5000	8.446.389,50	0,81
US81180WAR25	4,875 %	Seagate HDD Cayman v.15(2027)	5.567.000	0	5.567.000	100,0000	4.872.647,70	0,47
US857477AT04	3,550 %	State Street Corporation v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,4400	4.570.678,34	0,44
US86562MAK62	3,010 %	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	98,1200	12.882.275,71	1,24
US878237AH96	4,950 %	Tech Data Corporation v.17(2027)	18.000.000	5.000.000	13.000.000	106,4530	12.112.814,00	1,16
US741503AZ91	3,600 %	The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	4.114.000	8.000.000	101,6930	7.120.735,23	0,68
XSI596778008	4,625 %	UniCredit S.p.A Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,7180	9.253.216,63	0,89
US92343EAF97	4,625 %	VeriSign Inc. v.13(2023)	0	7.000.000	8.400.000	103,0690	7.577.939,61	0,73
US94974BGA26	3,300 %	Wells Fargo & Co v.14(2024)	0	0	5.000.000	101,4400	4.439.387,31	0,43
US94974BGP94	3,550 %	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	0	5.100.000	101,6100	4.535.763,68	0,44
US958102AJ47	7,375 %	Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	5.000.000	0	5.000.000	110,0600	4.816.630,20	0,46
US966837AE62	5,200 %	Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	5.000.000	5.000.000	5.000.000	115,2410	5.043.369,80	0,48
							416.739.965,57	40,00
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							425.742.065,57	40,87
Valeurs mobilières non cotées								
AUD								
AU3CB0158731	6,750 %	Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	112,4320	2.267.688,58	0,22
							2.267.688,58	0,22
Valeurs mobilières non cotées							2.267.688,58	0,22
Obligations							859.143.707,86	82,46
Portefeuille-titres							859.143.707,86	82,46
Options								
Positions longues								
EUR								
Call sur EUR/GBP décembre 2017/0,88000			10.000.000	0	10.000.000		235.230,00	0,02
							235.230,00	0,02
Positions longues							235.230,00	0,02
Options							235.230,00	0,02
Contrats à terme								
Positions longues								
EUR								
DAX Performance-Index Future septembre 2017			130	20	110		-872.537,50	-0,08
							-872.537,50	-0,08

¹⁾ 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 ¹⁾
USD							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2017	225	100	125		-129.277,90	-0,01
	E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2017	150	0	150		-99.124,73	-0,01
						-228.402,63	-0,02
Positions longues						-1.100.940,13	-0,10
Positions courtes							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2017	2.250	7.250	-5.000		1.386.898,24	0,13
						1.386.898,24	0,13
Positions courtes						1.386.898,24	0,13
Contrats à terme						285.958,11	0,03
Avoirs bancaires - Compte courant						142.457.159,74	13,66
Solde des autres créances et engagements						40.378.119,88	3,83
Actif net du fonds en EUR						1.042.500.175,59	100,00

17

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 ¹⁾
AUD/EUR	Devises achetées	14.000.000,00	9.406.553,95	0,90
CHF/EUR	Devises achetées	11.320.000,00	10.364.563,45	0,99
EUR/GBP	Devises vendues	12.000.000,00	13.648.274,86	1,31
EUR/USD	Devises vendues	793.000.000,00	693.362.658,30	66,51

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de ANF ¹⁾
Positions longues			
EUR			
DAX Performance-Index Future septembre 2017	110	34.111.000,00	3,27
		34.111.000,00	3,27
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2017	125	12.369.803,06	1,19
E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2017	150	15.886.214,44	1,52
		28.256.017,50	2,71
Positions longues			62.367.017,50
Positions courtes			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2017	-5.000	-550.601.750,55	-52,82
		-550.601.750,55	-52,82
Positions courtes			-550.601.750,55
Contrats à terme			-488.234.733,05

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

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

18

Entrées et sorties du 1^{er} 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.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
NL0000168466	6,000 %	Aegon NV Perp.	0	1.000.000
FR0010161026	0,860 %	Credit Agricole S.A. FRN Perp.	4.270.000	4.270.000
FR0011942283	3,875 %	Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	1.500.000
XS0285885009	5,250 %	Irish Life Assurance Plc. Fix-to-Float Perp.	0	5.000.000
PTOTEUOE0019	4,125 %	Portugal Reg.S. v.17(2027)	13.000.000	13.000.000
PTOTETOE0012	2,875 %	Portugal 144A v.16(2017)	5.000.000	5.000.000
XS1175813655	3,750 %	Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.15(2025)	7.155.000	7.155.000
USD				
GB0040024555	1,431 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. FRN Perp.	4.930.000	4.930.000
US07177MAB90	4,000 %	Baxalta Inc. v.16(2025)	0	14.869.000
US120568AX84	3,250 %	Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US36164Q6M56	3,373 %	GE Capital International Funding v.16(2025)	0	6.227.000
US359694AB24	4,000 %	HB Fuller Co. v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1213834978	4,250 %	Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	0	10.575.000
US460146CP67	3,000 %	International Paper Co. v.16(2027)	0	3.200.000
USX34650AA31	5,875 %	ISLAND REGS v.12(2022)	0	18.500.000
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
XS1405782159	3,250 %	Katar Reg.S. v.16(2026)	0	20.000.000
XS1085735899	5,125 %	Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000
XS1508675417	3,250 %	Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	0	8.000.000
US92343VDY74	4,125 %	Verizon Communications Inc v.17(2027)	10.000.000	10.000.000
GB0009573998	1,570 %	Westpac Banking Corporation FRN v.86(Perp.)	2.830.000	2.830.000
NL0000120004	1,506 %	Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	0	2.210.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
XS1172951508	2,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	0	7.000.000
XS1568888777	4,875 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	5.000.000	5.000.000
XS1057659838	3,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	3.500.000

Entrées et sorties du 1^{er} 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.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD			
US002824BB55	2,950 % Abbott Laboratories v.15(2025)	0	10.000.000
US00507VAJ89	3,400 % Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	10.000.000
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	0	20.200.000
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	13.000.000
US05574LFY92	3,250 % BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	0	10.000.000
US05578DAG79	4,000 % BPCE S.A. v.14(2024)	0	15.000.000
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	10.150.000
US25272KAG85	5,450 % Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	0	10.000.000
US256603AC54	7,250 % Dole Food Co. Inc. 144A v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	25.000.000
US30212PAM77	5,000 % Expedia Inc. v.16(2026)	3.375.000	5.000.000
USU42832AH59	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	15.000.000
US444859BD30	3,850 % Humana Inc. DL-Notes 2014(14/24)	0	15.000.000
US451102BK23	6,750 % Icahn Enterprises L.P. / Icahn Enterprises Finance Corporation 144A v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
US451102BB24	4,875 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2014(14/19)	0	5.000.000
US46132FAD24	3,750 % Invesco Finance Plc. v.15(2026)	0	7.000.000
US46625HJX98	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)	0	8.000.000
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US482480AE03	4,650 % KLA-Tencor Corporation v.14(2024)	0	10.000.000
US56501RAC07	4,150 % Manulife Financial Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US59156RBQ02	3,600 % Metlife Inc. v.15(2025)	0	6.000.000
US595112BH53	7,500 % Micron Technology Inc. 144A v.16(2023)	10.900.000	10.900.000
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	7.000.000
US68389XAU90	3,400 % Oracle Corporation v.14(2024)	0	20.452.000
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	0	13.150.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
US85208NAA81	3,360 % Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	0	10.000.000
US863667AH48	3,375 % Stryker Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	0	10.000.000
US878237AG14	3,700 % Tech Data Corporation v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
USP93960AG08	4,500 % Trinidad & Tobago Reg.S. v.16(2026)	0	1.650.000
US896292AJ80	4,500 % Trinidad & Tobago 144A v.16(2026)	0	8.000.000
US91159HHG83	3,700 % US Bancorp v.14(2024)	0	5.000.000
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
Valeurs mobilières non cotées			
USD			
USU37342AF62	3,600 % Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	5.000.000
US060587AB85	7,250 % UniCredit Bank Austria AG 144A v.97(2017)	0	3.000.000
Options			
EUR			
	Call sur EUR/GBP décembre 2017/0,85000	10.000.000	10.000.000
	Call sur EUR/GBP décembre 2017/0,95000	10.000.000	10.000.000
	Call sur EUR/USD mai 2017/1,095	40.000.000	40.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} 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.

20

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD			
	Call sur CBT 20YR US Long Bonds Note Future février 2017/151,00	200	200
	Call sur CBT 20YR US Long Bonds Note Future février 2017/152,00	200	200
	Call sur CBT 20YR US Long Bonds Note Future juin 2017/151,00	500	500
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017/2 400,00	250	250
	Put sur CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2017/122,50	1.500	1.500
	Put sur CBT 20YR US Long Bonds Note Future mars 2017/150,50	1.250	1.250
Contrats à terme			
EUR			
	DAX Performance-Index Future juin 2017	380	380
	DAX Performance-Index Future mars 2017	420	470
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juin 2017	900	900
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2017	2.250	2.575
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future septembre 2017	300	300
	EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2017	250	250
	EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2017	250	250
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future juin 2017	100	100
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2017	11.000	11.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2017	14.000	8.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2017	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2017	400	400
	E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017	250	250
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2017	175	175

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	1 EUR =	AUD	1,4874
Livre sterling	1 EUR =	GBP	0,8789
Yen japonais	1 EUR =	JPY	128,6112
Peso mexicain	1 EUR =	MXN	20,5498
Couronne norvégienne	1 EUR =	NOK	9,5857
Couronne suédoise	1 EUR =	SEK	9,6890
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,0932
Dollar US	1 EUR =	USD	1,1425



Notes au rapport semestriel au 30 juin 2017

21

1.) Généralités

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

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 31 janvier 2007 au *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le 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-DEFENSIV est un Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois constitué pour une durée indéterminée sous la forme d'un fonds sans compartiments conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur (la « Loi du 17 décembre 2010 »).

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

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

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

22

- 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.

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 a rendu 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.

23

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

Catégorie de parts A

Indépendamment des revenus et de la performance, une distribution correspondant à un taux fixe de 1,5 % de la valeur nette d'inventaire de la catégorie de parts (A) à la fin de l'exercice sera réalisée chaque année, sous réserve que l'actif net total du fonds ne tombe pas en dessous de 1 250 000 euros du fait de cette distribution.

Catégorie de parts (R-A)

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

5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

6.) Péréquation des revenus

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

7.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

a.) Numéros de valeurs :

- Catégorie de parts (A) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 3058302
- Catégorie de parts (T) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 3087284
- Catégorie de parts (SIA-A) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 2036414
- Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 20364332
- Catégorie de parts (SIA CHF-T) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 26480260

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

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

24

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

* 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-DEFENSIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,09	0,00
Catégorie de parts (T)	1,08	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	0,90	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	0,83	0,00
Catégorie de parts (SIA CHF-T)	0,81	0,00

c.) Informations à l'attention des investisseurs

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

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

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

8.) 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.

Gestion, distribution et conseil

Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	25
Gérants de la Société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :		
Président :	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Administrateurs :	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
Dépositaire :	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

Gestionnaire du fonds :

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

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

26

**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 Belgique :**

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

Agent payeur et distributeur :

CACEIS Belgium SA/NV

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320

B-1000 Brussels

Distributeur :

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15

B-1000 Brussels

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

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

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

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

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

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

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

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

Agent payeur :

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avis aux investisseurs en Suisse :

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 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

