

Ethna-DYNAMISCH

Rapport semestriel
au 30 juin 2015

Fonds de droit luxembourgeois

Fonds conforme à la partie I de la loi du 17 décembre 2010
relative aux organismes de placement collectif, constitué sous la forme
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 de l'Ethna-DYNAMISCH	3-4
Composition de l'actif net de l'Ethna-DYNAMISCH	5
Composition de l'actif de l'Ethna-DYNAMISCH au 30 juin 2015	7
Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015	11
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2015	17
Gestion, distribution et conseil	20

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, de la banque dépositaire, des agents payeurs et du distributeur de chaque pays de commercialisation. Vous pouvez obtenir de plus amples informations à tout moment aux heures normales d'ouverture des bureaux de la société de gestion.

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

Les 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.

Le 1^{er} janvier 2015, l'Ethna-GLOBAL Dynamisch a changé de dénomination, pour devenir l'Ethna-DYNAMISCH.

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

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

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A) *	Catégorie de parts (SIA-T) *	Catégorie de parts (R-A) **	Catégorie de parts (R-T) **
WKN :	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T	A12EJA	A12EJB
Code ISIN :	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431	LU1134152310	LU1134174397
Commission de souscription :	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 5,00 %	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 1,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	0,90 % p.a.	0,90 % p.a.	2,10 % p.a.	2,10 % p.a.
Investissement minimum :	néant	néant	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	néant	néant
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR

* Les catégories de parts (SIA-A) et (SIA-T) sont réservées aux investisseurs institutionnels.

** 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 de l'Ethna-DYNAMISCH

Répartition géographique par pays	
Etats-Unis d'Amérique	33,71 %
France	10,65 %
Allemagne	6,28 %
Pays-Bas	4,53 %
Luxembourg	3,96 %
Royaume-Uni	3,44 %
Bermudes	2,21 %
Israël	2,04 %
Suisse	2,04 %
Italie	1,55 %
Finlande	1,54 %
Irlande	1,42 %
Canada	1,34 %
Australie	1,29 %
Norvège	1,29 %
Autriche	1,23 %
Portefeuille-titres	78,52 %
Options	0,98 %
Contrats à terme	0,05 %
Avoirs bancaires	20,61 %
Engagements bancaires	-0,14 %
Solde des autres créances et engagements	-0,02 %
	100,00 %

3

Répartition sectorielle de l'Ethna-DYNAMISCH

4

Répartition sectorielle	
Assurances	13,22 %
Services financiers diversifiés	10,19 %
Commerce de gros et de détail	5,87 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	5,86 %
Médias	5,44 %
Banques	5,29 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	4,85 %
Produits ménagers et de soin personnel	3,97 %
Matériel et équipement informatique	3,55 %
Logiciels et services	3,49 %
Energie	3,36 %
Santé : Equipements et services de santé	3,13 %
Transports	2,95 %
Services de télécommunication	1,69 %
Alimentation, boissons et tabac	1,55 %
Immobilier	1,23 %
Automobiles et pièces détachées	1,20 %
Services industriels et carburants	0,86 %
Commerce de détail alimentaire et d'articles de base	0,82 %
Portefeuille-titres	78,52 %
Options	0,98 %
Contrats à terme	0,05 %
Avoirs bancaires	20,61 %
Engagements bancaires	-0,14 %
Solde des autres créances et engagements	-0,02 %
	100,00 %

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

Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2015

5

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 165.455.461,66 EUR)	163.670.618,63
Options	2.050.891,56
Avoirs bancaires	42.949.487,50
Plus-values latentes sur contrats à terme	98.663,56
Intérêts à recevoir	698.919,39
Dividendes à recevoir	72.453,55
Créances sur vente de parts	744.265,67
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	6.012.245,85
Créances sur opérations de change	289.575,29
	216.587.121,00
Engagements bancaires	-283.221,78
Engagements au titre du rachat de parts	-1.141.480,98
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-859.152,28
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-5.224.004,51
Engagements au titre d'opérations de change	-286.834,31
Autres passifs *	-355.410,22
	-8.150.104,08
Actif net du fonds	208.437.016,92

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

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	40.392.676,78 EUR
Parts en circulation	527.339,477
Valeur nette d'inventaire	76,60 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	89.141.495,42 EUR
Parts en circulation	1.150.811,089
Valeur nette d'inventaire	77,46 EUR

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	12.727.789,51 EUR
Parts en circulation	23.187,666
Valeur nette d'inventaire	548,90 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	65.671.809,50 EUR
Parts en circulation	123.619,805
Valeur nette d'inventaire	531,24 EUR

Catégorie de parts (R-A)	
Part de l'actif net du fonds	29.414,24 EUR
Parts en circulation	300,000
Valeur nette d'inventaire	98,05 EUR

Catégorie de parts (R-T)	
Part de l'actif net du fonds	473.831,47 EUR
Parts en circulation	4.938,748
Valeur nette d'inventaire	95,94 EUR

6

Composition de l'actif de l'Ethna-DYNAMISCH

au 30 juin 2015

Etat des actifs nets au 30 juin 2015

7

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF *
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Bermudes								
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	90.000	50.000	40.000	128,5500	4.612.072,83	2,21
							4.612.072,83	2,21
Allemagne								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	60.000	30.000	30.000	141,1500	4.234.500,00	2,03
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	30.000	0	30.000	160,5000	4.815.000,00	2,31
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	250.000	0	250.000	16,2150	4.053.750,00	1,94
							13.103.250,00	6,28
Finlande								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	0	200.000	16,0600	3.212.000,00	1,54
							3.212.000,00	1,54
France								
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	80.000	30.000	50.000	68,3300	3.416.500,00	1,64
FR0012789949	Europcar Groupe S.A.	EUR	150.000	0	150.000	11,9700	1.795.500,00	0,86
FR0000121881	Havas S.A.	EUR	500.000	0	500.000	7,3000	3.650.000,00	1,75
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	250.000	0	250.000	14,0550	3.513.750,00	1,69
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	135.000	85.000	50.000	67,2300	3.361.500,00	1,61
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	50.000	0	50.000	89,5300	4.476.500,00	2,15
							20.213.750,00	9,70
Royaume-Uni								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	90.000	30.000	60.000	40,9650	3.471.119,90	1,67
GB00BDVZY777	Royal Mail Plc.	GBP	500.000	0	500.000	5,2250	3.689.450,64	1,77
							7.160.570,54	3,44
Israël								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	90.000	10.000	80.000	59,3700	4.260.113,01	2,04
							4.260.113,01	2,04
Luxembourg								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	40.000	0	40.000	82,0900	3.283.600,00	1,58
LU0307018795	SAF Holland S.A.	EUR	550.000	372.014	177.986	14,0000	2.491.804,00	1,20
							5.775.404,00	2,78

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2015

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF *
Pays-Bas								
NL0010672325	Koninklijke Ahold NV	EUR	300.000	200.000	100.000	17,1850	1.718.500,00	0,82
							1.718.500,00	0,82
Suisse								
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	70.000	30.000	40.000	83,2500	3.214.285,71	1,54
CH0011178255	Tamedia AG	CHF	7.052	0	7.052	153,3000	1.043.505,41	0,50
							4.257.791,12	2,04
Etats-Unis d'Amérique								
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	20.000	0	20.000	219,2700	3.933.446,95	1,89
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	110.000	60.000	50.000	87,7500	3.935.330,52	1,89
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	200.000	50.000	150.000	27,5400	3.705.265,05	1,78
US2547091080	Discover Financial Services	USD	70.000	0	70.000	57,3300	3.599.515,65	1,73
US5002551043	Kohl's Corporation	USD	70.000	0	70.000	62,5300	3.926.002,33	1,88
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	80.000	0	80.000	55,4700	3.980.267,29	1,91
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	100.000	0	100.000	45,9000	4.116.961,16	1,98
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	80.000	20.000	60.000	71,1900	3.831.195,62	1,84
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	80.000	0	80.000	60,5600	4.345.501,84	2,08
US92343E1029	Verisign Inc.	USD	70.000	0	70.000	61,3800	3.853.798,55	1,85
							39.227.284,96	18,83
Valeurs mobilières négociées en Bourse							103.540.736,46	49,68
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Italie								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	300.000	0	300.000	10,8000	3.240.000,00	1,55
							3.240.000,00	1,55
Etats-Unis d'Amérique								
US64110D1046	NetApp Inc.	USD	130.000	0	130.000	31,6750	3.693.380,57	1,77
							3.693.380,57	1,77
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							6.933.380,57	3,32
Actions, droits et bons de jouissance							110.474.117,03	53,00
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
EUR								
NL0000116150	0,388 %	AEGON NV FRN Perp.	2.000.000	500.000	2.500.000	79,5000	1.987.500,00	0,95
XS0181369454	1,072 %	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	1.500.000	0	2.500.000	79,0000	1.975.000,00	0,95
XS1239520494	0,287 %	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. FRN Reg.S. v.15(2020)	3.000.000	0	3.000.000	99,4990	2.984.970,00	1,43
XS0254356057	0,216 %	GE Capital European Funding EMTN FRN v.06(2021)	2.500.000	100.000	3.000.000	98,7930	2.963.790,00	1,42
XS1172297696	5,000 %	VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.	2.500.000	0	2.500.000	98,0000	2.450.000,00	1,18
							12.361.260,00	5,93

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2015

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF *
USD								
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	500.000	0	3.000.000	103,5000	2.785.003,14	1,34
US054303AR34	4,200 %	Avon Products Inc. v.03(2018)	3.000.000	0	3.000.000	93,3000	2.510.539,06	1,20
US37247DAN66	7,200 %	Genworth Financial Inc. v.10(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,3750	2.754.731,37	1,32
XS1106496067	0,409 %	Kommunalbanken AS Reg.S. FRN v.14(2021)	1.000.000	0	3.000.000	99,9980	2.690.770,47	1,29
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	3.000.000	0	3.000.000	98,9000	2.661.225,22	1,28
							13.402.269,26	6,43
Valeurs mobilières négociées en Bourse							25.763.529,26	12,36
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
AT0000A185Y1	4,875 %	UBM Realitätenentwicklung AG v. 2014(2019)	2.500.000	0	2.500.000	102,1500	2.553.750,00	1,23
							2.553.750,00	1,23
USD								
US2027A1HL45	0,831 %	Commonwealth Bank of Australia Reg.S. FRN v.14(2019)	1.000.000	0	3.000.000	99,6560	2.681.567,85	1,29
US210383AD72	8,000 %	Constellium NV 144A v.14(2023)	3.000.000	0	3.000.000	103,2500	2.778.276,08	1,33
US30231GAK85	0,649 %	Exxon Mobil Corporation FRN v.15(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5180	2.677.854,52	1,28
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	2.000.000	0	3.000.000	102,0630	2.746.335,99	1,32
US494580AD57	6,375 %	Kindred Healthcare Inc. v.15(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5630	2.679.065,39	1,29
US548661DB02	0,702 %	Lowe's Cos Inc. FRN v.14(2019)	1.000.000	0	3.000.000	100,2940	2.698.735,31	1,29
US742718EH80	0,548 %	Procter & Gamble Co. FRN v.14(2019)	500.000	500.000	3.000.000	100,1100	2.693.784,20	1,29
US761519BD88	5,750 %	Revlon Consumer Products Corporation v.13(2021)	3.500.000	0	3.500.000	98,3750	3.088.281,45	1,48
US767754CD47	9,250 %	Rite Aid Corporation v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	105,3700	2.835.321,55	1,36
							24.879.222,34	11,93
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							27.432.972,34	13,16
Obligations							53.196.501,60	25,52
Portefeuille-titres							163.670.618,63	78,52
Options								
Positions longues								
EUR								
Put sur Euro Stoxx 50 septembre 2015/3.250,00			2.000	750	1.250		1.110.000,00	0,53
							1.110.000,00	0,53

* ANF = Actif net du fonds

Etat des actifs nets au 30 juin 2015

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de L'ANF *
USD							
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2015/1.950,00	600	100	500		739.976,68	0,35
	Put sur Philadelphia Semiconductor Index décembre 2015/625,00	300	100	200		200.914,88	0,10
						940.891,56	0,45
Positions longues						2.050.891,56	0,98
Options						2.050.891,56	0,98
Contrats à terme							
Positions courtes							
USD							
	CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2015	0	100	-100		98.663,56	0,05
						98.663,56	0,05
Positions courtes						98.663,56	0,05
Contrats à terme						98.663,56	0,05
Avoirs bancaires - Compte courant						42.949.487,50	20,61
Engagements bancaires						-283.221,78	-0,14
Solde des autres créances et engagements						-49.422,55	-0,02
Actif net du fonds en EUR						208.437.016,92	100,00

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2015 :

Devise		Contrepartie	Montant en devise	Valeur de marché en EUR	en % de l'ANF*
USD	Devises achetées	DZ PRIVATBANK S.A.	58.000.000,00	51.979.011,23	24,94
USD	Devises vendues	DZ PRIVATBANK S.A.	132.500.000,00	118.745.154,97	56,97

Contrats à terme

	Volume	Engagements en EUR	en % de l'ANF *
Positions courtes			
USD			
CME E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2015	-100	-9.195.892,01	-4,41
		-9.195.892,01	-4,41
Positions courtes		-9.195.892,01	-4,41
Contrats à terme		-9.195.892,01	-4,41

* ANF = Actif net du fonds

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015

11

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	Ventes
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Australie				
AU000000ASX7	ASX Ltd.	AUD	70.000	70.000
Bermudes				
BMG9319H1025	Validus Holdings Ltd.	USD	16.000	16.000
Allemagne				
DE0007100000	Daimler AG	EUR	10.000	50.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	231.468	231.468
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	100.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	100.000	100.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	120.000	120.000
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	150.000	150.000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	100.000	100.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	9.500	9.500
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	120.000	120.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	55.000	95.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	50.000	50.000
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	80.000	80.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	200.000	200.000
DE000A0CAYB2	Wincor Nixdorf AG	EUR	30.000	30.000
DE0005111702	zooplus AG	EUR	2.500	32.500
Finlande				
FI4000106299	Ferratum Oyj	EUR	180.540	180.540
France				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	70.000	210.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	0	60.000
FR0012435121	Elis S.A.	EUR	200.000	200.000
Royaume-Uni				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	350.000	350.000
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	70.000	70.000
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	450.000	450.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	50.000
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	120.000	120.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	3.000.000	3.000.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	100.000	100.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015

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	Ventes
Royaume-Uni (suite)				
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	10.000	60.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	50.000	50.000
Italie				
IT0004827447	UnipolSai S.p.A.	EUR	1.750.000	1.750.000
Japon				
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	150.000	150.000
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	JPY	350.000	350.000
JP3758190007	Nexon Co. Ltd	JPY	300.000	300.000
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	80.000	80.000
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JPY	850.000	850.000
Îles Vierges (GB)				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	0	20.000
Canada				
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	60.000	60.000
CA0115271086	Alamos Gold Inc.	CAD	300.000	300.000
CA05155C1059	Aurico Gold Inc.	USD	250.000	250.000
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	75.000	75.000
CA9611485090	George Weston Ltd.	CAD	50.000	50.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	CAD	100.000	100.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	80.000	80.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	1.750.000	1.750.000
CA6445351068	New Gold Inc.	USD	100.000	100.000
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	50.000	50.000
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	350.000	350.000
Autriche				
AT0000609607	Porr AG	EUR	35.750	65.750
Suède				
SE0000667925	TeliaSonera AB	SEK	150.000	150.000
Suisse				
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	25.000	65.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	10.000	20.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	20.000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	4.500	9.500
Espagne				
ES0140609019	CaixaBank S.A.	EUR	500.000	500.000
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	EUR	212.500	212.500
ES0116870314	Gas Natural SDG S.A.	EUR	200.000	200.000
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	800.000	800.000
Etats-Unis d'Amérique				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	35.000
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	200.000	200.000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	100.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	15.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	50.000
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	0	30.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	0	25.000
US2473617023	Delta Air Lines Inc.	USD	40.000	40.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	40.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015

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	Ventes
Etats-Unis d'Amérique (suite)			
US2686481027	EMC Corporation	USD 210.000	210.000
US3167731005	Fifth Third Bancorp	USD 200.000	200.000
US33812L1026	Fitbit Inc.	USD 5.000	5.000
US3441771009	Fogo de Chao Inc.	USD 1.000	1.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD 240.000	240.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD 40.000	80.000
US40414L1098	HCP Inc.	USD 110.000	110.000
US4510551074	Iconix Brand Group Inc.	USD 90.000	90.000
US45169U1051	IGATE Corporation	USD 20.000	20.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD 0	50.000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD 70.000	70.000
US55616P1049	Macy's Inc.	USD 50.000	50.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD 0	30.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD 60.000	60.000
US60255W1053	Mindbody Inc.	USD 2.500	2.500
US68389X1054	Oracle Corporation	USD 70.000	70.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD 40.000	80.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD 0	20.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD 130.000	200.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD 50.000	50.000
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	USD 100.000	100.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD 0	60.000
US85571B1052	Starwood Property Trust Inc.	USD 100.000	100.000
US86614U1007	Summit Materials Inc.	USD 25.000	25.000
US89417E1091	Travelers Companies Inc.	USD 40.000	40.000
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD 80.000	80.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD 170.000	170.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD 0	20.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD 20.000	20.000
US9839191015	Xilinx Inc.	USD 120.000	120.000
Obligations			
Valeurs mobilières négociées en Bourse			
EUR			
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	0	500.000
DE0001141687	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019)	0	1.000.000
XS1117300837	4,000 % Deutsche Annington Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	1.500.000	2.000.000
XS1107266782	0,267 % Dte. Bahn Finance BV EMTN FRN v.14(2022)	0	1.000.000
IT0005028003	2,150 % Italien v.14(2021)	1.500.000	1.500.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	500.000
XS1028956149	5,625 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	500.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)	1.500.000	1.500.000
FR0012199123	3,875 % SCOR SE FRN Perp.	0	500.000
ES00000123X3	4,400 % Espagne v.13(2023)	1.500.000	1.500.000
ES00000126B2	2,750 % Espagne v.14(2024)	0	1.500.000
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	1.000.000	2.000.000
NOK			
NO0010313356	4,250 % Norwegen v.06(2017)	10.000.000	10.000.000
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
NO0010730526	1,600 % Oslo v.15(2022)	25.000.000	25.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015

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	Ventes
USD				
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	1.000.000
USP06518AF40	5,750 %	Bahamas v.14(2024)	1.400.000	2.000.000
US18683KAA97	5,900 %	Cliffs Natural Resources Inc. v.10(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0456513711	10,250 %	Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
XS0880289292	4,625 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	0	2.500.000
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000
US500769GK42	2,500 %	Kreditanst für Wiederaufbau v.14(2024)	0	1.000.000
US878742AT25	4,500 %	Teck Resources Ltd. v.10(2021)	2.000.000	2.000.000
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	1.000.000
US912810QA97	3,500 %	États-Unis d'Amérique v.09(2039)	3.000.000	3.000.000
US912810FR42	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.04(2025)	3.000.000	3.000.000
US912828VF46	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	2.000.000	2.000.000
US912828G385	2,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	3.000.000
US912828D564	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	3.000.000
US912810RK60	2,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	5.000.000	5.000.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
DE000TD09WC0	0,000 %	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018)	0	1.500.000
XS1205619288	4,500 %	VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	2.000.000	2.000.000
USD				
USG01719AF39	4,500 %	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2034)	0	2.000.000
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	0	2.500.000
US0258M0DP10	2,250 %	American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	2.000.000
US026874CZ88	2,300 %	American International Group Inc. v.14(2019)	0	2.000.000
US04621WAC47	5,000 %	Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	0	1.500.000
US256603AB71	7,250 %	Dole Food Co Inc. S.144A v.13(2019)	1.000.000	2.000.000
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	0	1.000.000
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	500.000	2.000.000
US30251GAN79	6,875 %	FMG Resources Pty. Ltd. v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
USU3700TAA89	6,000 %	Gates Global LLC/Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	500.000
US375558AZ68	3,500 %	Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	1.000.000
XS1028955844	4,625 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US38148FAB58	2,550 %	Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	2.000.000
USQ55038AA33	5,950 %	Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	2.500.000
US55354GAA85	5,250 %	MSCI Inc. 144A v.14(2024)	1.000.000	3.000.000
US631103AF50	4,250 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	0	1.000.000
USU74079AC59	5,750 %	Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000
US64110LAH96	5,500 %	Netflix Inc. S144A v.15(2022)	3.000.000	3.000.000
USU75000BD74	3,350 %	Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US811065AC57	3,900 %	Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	2.000.000
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	0	4.000.000
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	1.500.000
US94946TAB26	5,750 %	WellCare Health Plans Inc. v.13(2020)	500.000	500.000
Obligations convertibles				
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
USD				
US530715AG61	4,000 %	Liberty Media Corporation CV v.99(2029)	2.803.065	2.803.065

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015

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	Ventes
Options			
EUR			
	Put sur EURO STOXX 50 Index juin 2015/2.875,00	200	200
	Put sur EURO STOXX 50 Index juin 2015/3.100,00	1.000	1.000
	Put sur EURO STOXX 50 Index juin 2015/3.150,00	200	200
	Put sur EURO STOXX 50 Index juin 2015/3.350,00	1.500	1.500
	Put sur Euro Stoxx 50 juin 2015/3.400,00	1.000	1.000
	Put sur Euro Stoxx 50 septembre 2015/3.350,00	1.500	1.500
	Put sur Euro Stoxx 50 septembre 2015/3.400,00	1.250	1.250
	Put sur Euro Stoxx 50 septembre 2015/3.600,00	1.250	1.250
JPY			
	Put sur Nikkei 225 Stock Average Index juin 2015/17.500,00	87	87
	Put sur Nikkei 225 Stock Average Index juin 2015/18.500,00	112	112
USD			
	Call sur EUR/USD avril 2015/1,10	20.000.000	20.000.000
	Call sur EUR/USD juin 2015/1,10	50.000.000	50.000.000
	Call sur EUR/USD juin 2015/1,125	75.000.000	75.000.000
	Call sur EUR/USD juin 2015/1,125	25.000.000	25.000.000
	Call sur EUR/USD juin 2015/1,15	100.000.000	100.000.000
	Put sur 5YR Treasury 6 % Future avril 2015/120,00	330	330
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2015/1.720,00	500	500
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2015/1.850,00	500	500
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2015/1.875,00	500	500
	Put sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2015/2.020,00	750	750
Contrats à terme			
CHF			
	Swiss Market Index Future mars 2015	0	100
EUR			
	DAX Performance-Index Future juin 2015	100	100
	Dow Jones EURO STOXX Bank Index Future juin 2015	1.750	1.750
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future mars 2015	250	250
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future septembre 2015	500	500
USD			
	2YR Treasury 6 % Future juin 2015	10	10
	5YR Treasury 6 % Future juin 2015	20	20
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2015	30	30
	CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016	100	100
	CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2016	625	625
	CME 3MO Euro-Dollar Future mars 2017	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2015	1.250	1.250
	CME E-Mini S&P 500 Index Future mars 2015	100	100
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2015	100	100

15

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 2015.

Dollar australien	1	EUR	=	AUD	1,4566
Livre sterling	1	EUR	=	GBP	0,7081
Yen japonais	1	EUR	=	JPY	136,7425
Dollar canadien	1	EUR	=	CAD	1,3802
Couronne norvégienne	1	EUR	=	NOK	8,8094
Couronne suédoise	1	EUR	=	SEK	9,2116
Franc suisse	1	EUR	=	CHF	1,0360
Dollar US	1	EUR	=	USD	1,1149



Notes au rapport semestriel au 30 juin 2015

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 19 octobre 2009.

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 30 novembre 2009 au *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 23 mars 2015 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 30 mars 2015.

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

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

2.) Principales règles comptables et d'évaluation

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

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

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

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

5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le présent règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :
- a) Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation. Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité.
 - b) Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur du jour de transaction précédant le jour d'évaluation et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible.
 - c) Les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur une base définie par la Société de gestion et vérifiable.
 - d) Les parts d'OPCVM ou d'OPC sont en principe évaluées au dernier prix de rachat constaté avant le jour d'évaluation, ou au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.
 - e) Si les cours ne reflètent pas les conditions du marché ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) et d), ces instruments financiers, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon des normes d'évaluation généralement reconnues et contrôlables (p. ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).
 - f) Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.
 - g) Les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.
 - h) La valeur de marché des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au taux de change du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation sur la base du fixing WM/Reuters communiqué à 17 heures (16 heures, heure de Londres). Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.
- L'actif net du fonds est réduit du montant des distributions versées, le cas échéant, à ses investisseurs.
6. Le calcul de la valeur nette d'inventaire est effectué conformément aux critères cités ci-dessus. Lorsque des catégories de parts ont été créées au sein du fonds, le calcul de la valeur nette d'inventaire y afférent est effectué séparément pour chaque catégorie de parts conformément aux critères cités ci-dessus.

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

3.) Fiscalité

Fiscalité du fonds

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

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

Au 1^{er} janvier 2015, l'accord des Etats membres de l'UE concernant l'échange automatique d'informations entre les autorités fiscales nationales, selon lequel tous les paiements d'intérêts doivent être imposés conformément aux dispositions de l'Etat de domicile dans

le cadre de la directive 2003/48/CE, est entré en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg. Cette entrée en vigueur rend caduque la règle prévalant jusqu'alors – une imposition à la source (35 % des paiements d'intérêts) en lieu et place d'un échange d'informations – que le gouvernement luxembourgeois avait choisie comme solution transitoire. A compter du 1^{er} janvier 2015, les informations relatives aux montants des intérêts versés directement par les banques luxembourgeoises aux personnes physiques domiciliées dans un autre Etat membre de l'Union européenne seront automatiquement transmises aux autorités fiscales luxembourgeoises. Ces dernières en informent ensuite les autorités fiscales du pays de résidence du bénéficiaire. Le premier échange d'informations aura lieu en mars 2016 et concernera les paiements d'intérêts effectués au titre de l'exercice fiscal 2015. Le système de l'impôt à la source non remboursable de 35 % des paiements d'intérêts est par conséquent abrogé au 1^{er} janvier 2015.

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

19

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

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 banque dépositaire sont disponibles dans le prospectus en vigueur.

6.) Modifications pendant le semestre

Le règlement de gestion a été modifié et est entré en vigueur le 1^{er} janvier 2015. Un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 19 janvier 2015.

Outre les adaptations rédactionnelles effectuées, les modifications suivantes ont été apportées :

- Le 1^{er} janvier 2015, l'Ethna-GLOBAL Dynamisch a changé de dénomination, pour devenir l'Ethna-DYNAMISCH.
- Ajustement de la politique d'investissement.
- En outre, il a été tenu compte de l'accord intergouvernemental (« IGA ») signé le 28 mars 2014 entre le Grand-Duché de Luxembourg et les Etats-Unis d'Amérique au titre du Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA »).

Changement d'adresse :

Depuis le 16 mars 2015, le siège de la Société se trouve au 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

Gestion, distribution et conseil

20

Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Gérants de la Société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
Conseil d'administration de la Société de gestion :	
Président :	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
Vice-président :	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.
Membres :	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (jusqu'au 29 juin 2015) Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (jusqu'au 29 juin 2015) 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

Banque dépositaire :

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

Agent payeur et d'information :

DZ BANK AG

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

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

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

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

Agent payeur :

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

Phone : +352 276 921 10 · Fax : +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

