



ETHENEA
managing the Ethna Funds

RÉSUMÉ COMMENTAIRE SUR LE MARCHÉ

"And yet it (still) moves..."

No. 1 Janvier 2013

- La conjoncture économique aux Etats-Unis et en Chine devrait s'améliorer.
- La situation économique de la zone euro devrait se redresser, pas avant le deuxième semestre de 2013 toutefois.
- L'Amérique, qui redevient le moteur de l'économie mondiale, encouragera ces progressions.
- L'inflation dans la zone euro devrait selon toute probabilité céder du terrain.
- Cela dit, la situation de la zone euro ne pourra s'améliorer que lorsque l'Italie et, surtout, l'Espagne, auront résolu leurs problèmes de croissance; à eux seuls en effet, ces deux pays représentent près de 30% de la force de frappe économique de la zone euro.

Les informations présentées dans cet article sont seulement à titre informatif et ne constituent pas un engagement légal vis-à-vis d'ETHENEA Independent Investors S.A. (« ETHENEA »). Cet article informatif ne doit pas davantage être interprété comme des avis ou recommandations en matière d'investissement, de finance ou autre. Les informations présentées dans cet article ne constituent ni une offre ni une invitation de souscrire aux parts des fonds gérés par ETHENEA. Chaque souscription doit être basée sur la dernière version du prospectus du fonds concerné, approuvé par la CSSF luxembourgeoise. Le prospectus ou les Informations Essentielles pour les Investisseurs, le rapport annuel et le rapport semi-annuel sont disponibles en langue française gratuitement auprès du service financier CACEIS Belgium SA/NV, Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320, B-1000 Brussels; DEUTSCHE BANK AG, Brussels branch, Marnixlaan 17, B-1000 Brussels. Dans le prospectus vous trouvez des informations importantes concernant les risques, les objectifs d'investissement, les contraintes d'investissement, le calcul de la valeur nette d'inventaire, les frais et les coûts, la banque dépositaire et la gestion du fond. Le prospectus et ses informations détaillées sont la seule base d'engagement pour chaque souscription. Le traitement fiscale dépend de la situation individuelle de chaque client et peut changer dans le futur. L'investisseur potentiel vaut mieux consulter son conseiller financier avant de souscrire.

Les résultats passés ne constituent pas une garantie d'avenir. Le cas échéant, l'investisseur court le risque de perdre le capital initialement investi. La liste des risques liés à la souscription dans un des fonds gérés par ETHENEA est reprise dans le prospectus du fonds concerné.

Comme pour tous les investissements dans des titres ou des actifs équivalents, les placements dans les fonds d'investissement comportent notamment un risque de change et de cours. Conséquence: les prix des parts du fonds et la hauteur du revenu fluctuent et ne peuvent pas être garantis. Les coûts du placement influent sur sa performance réelle.