

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxembourg K817

Rapport annuel et comptes annuels révisés
au 31 décembre 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

Seule la version allemande du présent rapport annuel a été revue par le Réviseur d'Entreprises agréé. Par conséquent, le rapport d'audit porte uniquement sur la version allemande du rapport. Les autres versions sont des traductions exécutées consciencieusement sous la responsabilité du Conseil d'administration. En cas de divergences entre la version allemande et la version traduite, la version allemande fera foi.

Table des matières

	Page
Rapport de la direction du fonds	2
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV	5-6
Composition de l’actif net d’Ethna-DEFENSIV	9
Compte de résultat d’Ethna-DEFENSIV	12
Composition de l’actif d’Ethna-DEFENSIV au 31 décembre 2017	15
Entrées et sorties d’Ethna-DEFENSIV du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017	22
Notes au rapport annuel au 31 décembre 2017	27
Rapport du Réviseur d’Entreprises agréé	34
Gestion, distribution et conseil	37

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.

Rapport de la direction du fonds

2 La direction du fonds produit le présent rapport sur ordre du Conseil d'administration de la Société de gestion :

« *Investir devrait plutôt être comme regarder la peinture sécher ou l'herbe pousser. Si vous voulez de l'adrénaline, prenez 800 dollars et partez à Las Vegas* ». (Paul Samuelson)

Chers investisseurs,

En 2017, l'économie mondiale a enregistré une croissance solide et a même accéléré au second semestre. Les indicateurs avancés des principales régions économiques signalent tous que la reprise synchronisée durera encore un certain temps. Dans le monde, la production industrielle accélère tandis que les échanges commerciaux ont le vent en poupe. Aux États-Unis, la consommation privée, soutenue par la confiance élevée des consommateurs et la forte hausse de l'emploi, stimule la croissance du PIB. Toutefois, les investissements en biens d'équipement restent modestes dans ce cycle. Si la croissance attendue se poursuit en 2018, l'utilisation des capacités devrait également continuer d'augmenter, ce qui favoriserait le cycle d'investissement et réserverait des surprises positives.

Sur le plan de la politique monétaire, la Réserve fédérale (Fed) a déjà commencé à normaliser sa politique et devrait maintenir ce cap. Toutefois, la Banque centrale européenne (BCE) n'annoncera vraisemblablement pas la fin de son programme d'achats d'emprunts avant la fin 2018. Les conditions monétaires devraient globalement rester accommodantes dans la mesure où les autorités monétaires ne souhaitent pas freiner la reprise, mais au contraire la soutenir.

En 2017, les pressions inflationnistes sont restées faibles avec une inflation sous-jacente globalement stable et donc dans la zone de confort des banques centrales. Dans la zone euro et aux États-Unis, la dynamique de hausse des salaires a toutefois accéléré sous l'effet de la baisse des taux de chômage. Mais cette tendance n'est pas généralisée : dans certains secteurs et pays, la situation sur le marché de l'emploi reste tendue. Le point à retenir est le risque de déflation a disparu et qu'une certaine pression inflationniste se met progressivement en place. Toutefois, celle-ci s'accompagne également du risque que les banques centrales se voient contraintes de resserrer leur politique monétaire plus tôt que prévu.

Concernant les États-Unis, il convient de noter que la première puissance économique mondiale est à un stade avancé du cycle conjoncturel, comme en témoignent le faible taux de chômage et l'aplatissement durable de la courbe des rendements américaine. Dans ce contexte, et au vu du niveau positif des indicateurs avancés et des chiffres sur la croissance, il convient de ne pas sous-estimer le risque d'une déception future.

Autre facteur important de l'évolution future : la Chine. Le pays devrait prochainement engager de nombreuses réformes économiques : restructuration et renforcement des entreprises d'Etat, désendettement du système financier, ralentissement de l'inflation des prix sur le marché de l'immobilier, etc. Nous sommes convaincus que le gouvernement mettra en œuvre ces réformes afin de préparer la Chine aux évolutions futures. Mais à court terme, ces mesures affecteraient profondément le système financier, déjà instable.

En résumé, nous estimons que l'économie mondiale démarre l'année 2018 dans de bonnes conditions. Toutefois, trois risques sont susceptibles de venir jouer les trouble-fêtes :

- le ralentissement de la croissance, ce qui signifierait que nous sommes plus proches de la fin du cycle que ce que nous supposons ;
- la hausse de l'inflation, ce qui tirerait les courbes de rendement vers le haut ;
- et l'instabilité du système financier chinois.

Nous vous remercions chaleureusement de la confiance que vous nous accordez. Nous sommes convaincus que nous parviendrons cette année encore à mener à bien notre travail avec succès en faisant preuve de la prudence nécessaire, malgré un environnement de marché difficile.

Ethna-DEFENSIV :

Après l'élection de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis fin 2016, les marchés financiers ont entamé l'année 2017 avec des attentes élevées compte tenu des mesures qui avaient été annoncées. Au cours du premier trimestre, Ethna-DEFENSIV a été affecté par la hausse relativement rapide des rendements. Mais il est devenu assez vite évident que Donald Trump ne mettrait pas à exécution nombre de ses promesses ou ne le ferait que dans un avenir très lointain, de sorte que le calme est revenu sur les marchés obligataires. Le fonds Ethna-DEFENSIV a ainsi pu enregistrer un rebond solide au début de l'été. Les primes de risque sur les obligations d'entreprise ont affiché des performances très solides en 2017 et ont certainement été un moteur important pour Ethna-DEFENSIV. Malgré les incertitudes géopolitiques marquées, l'année 2017 a été caractérisée par une volatilité faible. Conformément à notre devise *Constantia Divitiarum (la croissance constante du patrimoine)*, la performance a été engrangée avec une volatilité historiquement faible pour le fonds. Au deuxième semestre, l'environnement de marché est resté difficile pour les taux d'intérêt tandis que les marchés actions passaient imperturbablement de record en record. Les rendements obligataires sont repartis à la hausse en fin d'année juste après la réforme fiscale américaine et le troisième relèvement des taux de la Réserve fédérale. En 2018, nous attendons de nouvelles hausses de taux de la part de la Fed et la fin du QE de la BCE, ce qui devrait se traduire par une hausse des rendements des obligations européennes.

3

Munzbach, janvier 2018

La direction du fonds pour le Conseil d'administration de la Société de gestion

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.
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.
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	50,06 %
Pays-Bas	7,12 %
France	5,47 %
Royaume-Uni	5,05 %
Japon	4,25 %
Iles Caïman	3,97 %
Australie	2,63 %
Corée du Sud	1,64 %
Singapour	1,28 %
Bermudes	1,02 %
Espagne	0,96 %
Bahamas	0,90 %
Luxembourg	0,72 %
Italie	0,62 %
Irlande	0,50 %
Mexique	0,44 %
Îles Vierges (GB)	0,43 %
Norvège	0,42 %
Arabie saoudite	0,42 %
Hong Kong	0,37 %
Oman	0,35 %
Portefeuille-titres	88,62 %
Contrats à terme	0,46 %
Credit Default Swaps	-0,38 %
Avoirs bancaires ²⁾	9,72 %
Solde des autres créances et engagements	1,58 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport. Les avoirs bancaires comprennent les marges réalisées sur des opérations de gré à gré. Vous trouverez de plus amples détails à cet égard à la section « Composition de l’actif » en page 20 (note de bas de page).

Répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV

6

Répartition sectorielle ¹⁾	
Logiciels et services	18,64 %
Banques	16,37 %
Services financiers diversifiés	10,21 %
Matériel et équipement informatique	9,45 %
Assurances	5,84 %
Commerce de gros et de détail	4,66 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	3,60 %
Emprunts d’Etat	3,55 %
Santé : Equipements et services de santé	2,59 %
Biens d’investissement	1,95 %
Automobiles et pièces détachées	1,94 %
Energie	1,73 %
Services aux collectivités	1,73 %
Alimentation, boissons et tabac	1,71 %
Immobilier	1,62 %
Transports	1,03 %
Médias	0,93 %
Biens de consommation et habillement	0,85 %
Services industriels et carburants	0,22 %
Portefeuille-titres	88,62 %
Contrats à terme	0,46 %
Credit Default Swaps	-0,38 %
Avoirs bancaires ²⁾	9,72 %
Solde des autres créances et engagements	1,58 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport. Les avoirs bancaires comprennent les marges réalisées sur des opérations de gré à gré. Vous trouverez de plus amples détails à cet égard à la section « Composition de l’actif » en page 20 (note de bas de page).

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
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61

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
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14

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
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03

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
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56

Catégorie de parts (R-A)*

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2015	0,10	1.050	103,97	98,03
31.12.2016	2,37	24.840	2.322,70	95,55
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18

Catégorie de parts (R-T)*

Date	Actifs nets du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2015	4,96	50.885	5.066,10	97,57
31.12.2016	5,81	59.560	860,11	97,63
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77

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

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⁾
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 ³⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2015 : 1 EUR = 1,0829 CHF

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2016 : 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2017 : 1 EUR = 1,1686 CHF

Composition de l'actif net d'Ethna-DEFENSIV

9

Composition de l'actif net du fonds au 31 décembre 2017

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 906.591.003,73 EUR)	878.092.130,47
Avoirs bancaires ¹⁾	96.344.968,84
Plus-values latentes sur contrats à terme	4.548.490,13
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	6.640.573,37
Intérêts à recevoir	9.412.337,79
Créances sur vente de parts	1.675.056,67
Créances sur opérations de change	41.911.148,37
	1.038.624.705,64
Engagements au titre du rachat de parts	-1.258.970,96
Moins-values latentes sur Credit Default Swaps	-3.679.771,51
Engagements au titre d'opérations de change	-41.886.571,17
Autres passifs ²⁾	-885.561,49
	-47.710.875,13
Actif net du fonds	990.913.830,51

¹⁾ Voir notes annexes au présent rapport. Les avoirs bancaires comprennent les marges réalisées sur des opérations de gré à gré. Vous trouverez de plus amples détails à cet égard à la section « Composition de l'actif » en page 20 (note de bas de page).

²⁾ 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		514.077.322,83 EUR
Parts en circulation		3.847.739,833
Valeur nette d'inventaire		133,61 EUR
Catégorie de parts (T)		
Part de l'actif net du fonds		363.664.554,57 EUR
Parts en circulation		2.242.908,07
Valeur nette d'inventaire		162,14 EUR
Catégorie de parts (SIA-A)		
Part de l'actif net du fonds		49.663.616,96 EUR
Parts en circulation		98.144,144
Valeur nette d'inventaire		506,03 EUR
Catégorie de parts (SIA-T)		
Part de l'actif net du fonds		46.672.171,46 EUR
Parts en circulation		88.636,057
Valeur nette d'inventaire		526,56 EUR
Catégorie de parts (R-A)*		
Part de l'actif net du fonds		3.616.808,06 EUR
Parts en circulation		38.001,660
Valeur nette d'inventaire		95,18 EUR
Catégorie de parts (R-T)*		
Part de l'actif net du fonds		3.825.491,23 EUR
Parts en circulation		38.344,280
Valeur nette d'inventaire		99,77 EUR
Catégorie de parts (SIA CHF-T)		
Part de l'actif net du fonds		9.393.865,40 EUR
Parts en circulation		21.856,402
Valeur nette d'inventaire		429,80 EUR
Valeur nette d'inventaire		502,26 CHF ¹⁾

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

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2017 : 1 EUR = 1,1686 CHF

Variation de l'actif net du fonds

pour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 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	21.887.000,26	11.375.338,03	7.807.989,38	1.205.273,01
Péréquation des revenus et charges	1.221.072,59	1.139.367,78	776.034,52	-357.564,44
Entrées de fonds induites par la vente de parts	238.714.570,77	77.191.710,34	70.154.656,60	49.663.265,56
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-363.432.981,60	-181.725.235,24	-157.458.539,35	-4.460.930,68
Plus-values réalisées	174.677.642,04	94.701.037,83	65.068.785,47	6.507.499,49
Moins-values réalisées	-115.980.407,96	-62.562.360,92	-43.107.543,77	-3.886.091,64
Variation nette des plus-values latentes	-34.989.748,41	-19.235.685,35	-13.213.671,21	-1.076.139,96
Variation nette des moins-values latentes	-21.569.005,15	-11.217.452,37	-7.645.385,32	-1.430.530,73
Distribution	-26.845.947,08	-25.426.186,26	0,00	-1.355.587,79
Actif net du fonds en fin de période considérée	990.913.830,51	514.077.322,83	363.644.544,57	49.663.616,96

11

	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	1.116.513,08	66.687,86	71.729,02	243.469,88
Péréquation des revenus et charges	-340.104,20	-13.807,26	4.083,92	13.062,27
Entrées de fonds induites par la vente de parts	33.152.612,56	1.705.953,47	2.066.066,01	4.780.306,23
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-8.407.830,31	-456.052,84	-4.142.402,06	-6.781.991,12
Plus-values réalisées	5.458.862,62	479.814,28	627.963,06	1.833.679,29
Moins-values réalisées	-3.735.223,70	-333.005,52	-443.725,06	-1.912.457,35
Variation nette des plus-values latentes	-876.424,87	-84.526,41	-130.575,27	-372.725,34
Variation nette des moins-values latentes	-792.025,31	-57.522,70	-42.514,90	-383.573,82
Distribution	0,00	-64.173,03	0,00	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	46.672.171,46	3.616.808,06	3.825.491,23	9.393.865,40

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	567.338,050	437.158,444	97.322,479	63.606,532
Parts rachetées	-1.336.469,320	-983.155,191	-8.755,006	-16.127,936
Parts en circulation en fin d'exercice	3.847.739,833	2.242.908,068	98.144,144	88.636,057

	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	17.937,202	20.891,509	10.518,665
Parts rachetées	-4.775,265	-42.107,242	-14.849,000
Parts en circulation en fin d'exercice	38.001,660	38.344,280	21.856,402

* 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

12

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Revenus				
Intérêts sur les emprunts	33.989.039,35	18.522.210,23	12.723.050,26	1.144.942,99
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	153.900,46	84.425,39	57.888,44	4.666,42
Commissions sur encours	36,72	19,58	13,60	1,71
Autres revenus	4.566,66	2.487,78	1.718,94	168,86
Péréquation des revenus	-1.833.358,09	-1.645.244,58	-1.118.902,13	481.399,28
Total des revenus	32.381.169,88	17.000.659,34	11.689.082,13	1.633.287,41
Charges				
Charges d'intérêts	-17.884,72	-9.554,66	-6.721,94	-806,80
Commission de gestion	-9.681.667,39	-5.363.858,69	-3.693.719,14	-251.514,40
Taxe d'abonnement	-516.022,35	-277.430,15	-190.803,65	-21.168,65
Frais de publication et de révision	-181.802,21	-98.537,12	-68.429,81	-5.875,59
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-35.728,00	-19.515,36	-13.386,01	-1.136,76
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-22.065,85	-12.018,42	-8.254,11	-769,33
Taxes nationales	-24.964,99	-13.831,87	-9.475,54	-559,01
Autres charges ¹⁾	-626.319,61	-336.451,84	-233.170,16	-22.349,02
Péréquation des charges	612.285,50	505.876,80	342.867,61	-123.834,84
Total des charges	-10.494.169,62	-5.625.321,31	-3.881.092,75	-428.014,40
Revenu net ordinaire	21.887.000,26	11.375.338,03	7.807.989,38	1.205.273,01
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	582.290,31			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,07	1,08	0,82
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾		1,09	1,09	0,84
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)		1,07	1,08	0,82
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)		1,07	1,08	0,82
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)		-	-	-

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

²⁾ Voir les notes annexes au présent rapport.

Compte de résultat

 pour la période courant du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 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	1.043.382,92	93.584,04	127.695,81	334.173,10
Revenus découlant de la récupération de l'impôt à la source	1.753,24	159,85	231,75	657,83
Intérêts bancaires	4.379,57	382,88	607,84	1.549,92
Commissions sur encours	1,27	0,11	0,10	0,35
Autres revenus	122,36	10,91	14,85	42,96
Péréquation des revenus	448.525,34	23.207,06	-5.385,41	-16.957,65
Total des revenus	1.498.164,70	117.344,85	123.164,94	319.466,51
Charges				
Charges d'intérêts	-501,63	-52,81	-70,51	-176,37
Commission de gestion	-221.781,37	-37.241,94	-47.493,62	-66.058,23
Taxe d'abonnement	-18.213,11	-1.513,20	-1.876,23	-5.017,36
Frais de publication et de révision	-5.887,16	-527,96	-734,73	-1.809,84
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.094,26	-98,60	-137,09	-359,92
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-665,45	-59,62	-82,98	-215,94
Taxes nationales	-683,83	-64,56	-101,97	-248,21
Autres charges ¹⁾	-24.403,67	-1.698,50	-2.240,28	-6.006,14
Péréquation des charges	-108.421,14	-9.399,80	1.301,49	3.895,38
Total des charges	-381.651,62	-50.656,99	-51.435,92	-75.996,63
Revenu net ordinaire	1.116.513,08	66.687,86	71.729,02	243.469,88
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	0,82	1,40	1,35	0,78
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	0,84	1,42	1,36	0,79
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)	0,82	1,40	1,35	0,78
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)	0,82	1,40	1,35	0,78
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1 ^{er} janvier 2017 au 31 décembre 2017)	-	-	-	-

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

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.

Performance exprimée en pourcentage ¹⁾

Etat : 31 décembre 2017

14

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
Ethna-DEFENSIV A depuis le 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	0,89	2,48	3,70	59,15
Ethna-DEFENSIV R-A* depuis le 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	0,72	2,14	0,07**	-
Ethna-DEFENSIV R-T* depuis le 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	0,73	2,19	-0,23**	-
Ethna-DEFENSIV SIA-A depuis le 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	1,03	2,70	4,68	-
Ethna-DEFENSIV SIA CHF-T depuis le 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	0,82	2,31	0,45**	-
Ethna-DEFENSIV SIA-T depuis le 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	1,02	2,73	4,50	-
Ethna-DEFENSIV T depuis le 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	0,88	2,47	3,73	60,34

¹⁾ Le résultat répond, sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI), à la directive du 16 mai 2008 édictée par la Swiss Funds & Asset Management Association « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif ».

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

** Depuis le lancement

La performance historique n'est pas un indicateur de la performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat des parts.

Composition de l'actif d'Ethna-DEFENSIV

au 31 décembre 2017

15

Composition de l'actif au 31 décembre 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	118,5000	6.043.500,00	0,61
XS1619312686	1,375 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2029)	13.000.000	0	13.000.000	102,2800	13.296.400,00	1,34
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	22.000.000	0	22.000.000	101,7500	22.385.000,00	2,26
XS0207764712	0,924 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	13.100.000	0	13.100.000	88,2500	11.560.750,00	1,17
XS1200679071	1,125 % Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)	10.000.000	0	10.000.000	99,3800	9.938.000,00	1,00
XS1637333748	1,500 % British Telecommunications Plc. v.17(2027)	8.000.000	0	8.000.000	99,4000	7.952.000,00	0,80
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific SE v.17(2022)	7.000.000	0	7.000.000	101,8900	7.132.300,00	0,72
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	12.000.000	0	12.000.000	100,4000	12.048.000,00	1,22
FR0013281946	1,625 % Ingenico Group S.A. v.17(2024)	7.000.000	0	7.000.000	100,0500	7.003.500,00	0,71
XS0860584308	3,625 % IPIC GMTN Ltd. v.12(2023)	5.000.000	0	5.000.000	114,2500	5.712.500,00	0,58
XS1685653211	1,750 % London Stock Exchange Group Plc. v.17(2029)	15.000.000	0	15.000.000	102,1500	15.322.500,00	1,55
XS1603948032	3,625 % Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,9000	5.045.000,00	0,51
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	100,8700	15.130.500,00	1,53
XS1684387456	2,875 % Quintiles IMS Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,6900	5.034.500,00	0,51
XS1533922776	3,250 % Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,9400	10.294.000,00	1,04
XS1684385591	4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029)	19.000.000	0	19.000.000	98,3000	18.677.000,00	1,88
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	14.000.000	4.000.000	10.000.000	120,3380	12.033.800,00	1,21
XS1651071950	1,950 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	10.000.000	0	10.000.000	100,5000	10.050.000,00	1,01
XS1693818525	1,375 % Total Capital International S.A. EMTN v.17(2029)	10.200.000	0	10.200.000	101,7400	10.377.480,00	1,05
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	10.000.000	0	10.000.000	102,3000	10.230.000,00	1,03
XS1708167652	1,875 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	10.750.000	0	10.750.000	100,0000	10.750.000,00	1,08
XS1600704982	2,375 % VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,5000	4.925.000,00	0,50
						230.941.730,00	23,31

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 31 décembre 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	102,7710	5.786.003,83	0,58
XS0367001061	6,250 % Electricité de France v.08(2028)	0	0	3.000.000	133,2530	4.501.283,64	0,45
XS1023626671	4,250 % Goldman Sachs Group Inc/The EMTN v.14(2026)	0	0	3.000.000	114,1510	3.856.018,47	0,39
						14.143.305,94	1,42
NOK							
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	101,4150	4.119.588,51	0,42
						4.119.588,51	0,42
USD							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	10.000.000	101,0200	8.462.762,84	0,85
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,7000	4.176.091,15	0,42
US056752AG38	4,125 % Baidu Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	11.000.000	103,6500	9.551.394,82	0,96
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,0000	4.146.770,55	0,42
US05964HAB15	4,250 % Banco Santander S.A. v.17(2027)	11.000.000	0	11.000.000	103,4700	9.534.807,74	0,96
FR0008131403	1,579 % BNP Paribas S.A. FRN Perp.	10.940.000	0	10.940.000	86,7720	7.952.464,44	0,80
US11133TAC71	3,400 % Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	99,1550	8.306.525,93	0,84
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	5.000.000	98,6000	4.130.015,92	0,42
US29082HAB87	5,400 % Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	10.000.000	2.000.000	8.000.000	108,3000	7.258.105,05	0,73
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	101,0510	4.232.679,90	0,43
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	10.000.000	101,4000	8.494.596,63	0,86
US38145GAH39	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,0900	4.192.426,91	0,42
US404119BU21	4,500 % HCA Inc. v.16(2027)	0	5.000.000	10.000.000	101,3280	8.488.564,97	0,86
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,2410	8.816.369,27	0,89
XS0015190423	1,813 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	8.760.000	0	8.760.000	88,2900	6.479.185,73	0,65
GB0005902332	2,125 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	16.090.000	0	16.090.000	88,0500	11.868.346,32	1,20
USY3815NAZ43	3,625 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	97,4400	8.162.854,99	0,82
US456837AH61	3,950 % ING Groep N.V. v.17(2027)	15.000.000	3.000.000	12.000.000	104,0500	10.459.914,55	1,06
US46625HRV41	2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	97,9600	4.103.208,51	0,41
US49338LAE39	4,600 % Keysight Technologies Inc. v.17(2027)	7.000.000	0	7.000.000	105,6970	6.198.198,88	0,63
US606822AD62	3,850 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	0	0	13.000.000	103,5420	11.276.250,31	1,14
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	100,5850	8.426.321,52	0,85
XS1575967218	5,375 % Oman Reg.S. v.17(2027)	7.300.000	3.200.000	4.100.000	101,1270	3.473.407,89	0,35
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	10.000.000	10.000.000	5.000.000	97,1900	4.070.955,85	0,41
US68389XBN49	3,250 % Oracle Corporation v.17(2027)	3.000.000	0	3.000.000	101,3400	2.546.871,07	0,26
GB0047524268	1,754 % Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	12.600.000	0	12.600.000	79,5230	8.393.983,41	0,85
XS1694217495	3,625 % Saudi Arabien Reg.S. v.17(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	99,2680	4.157.996,15	0,42
FR0008202550	1,750 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	3.850.000	0	3.850.000	89,8670	2.898.449,78	0,29
XS1323910254	3,250 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,1480	8.557.258,94	0,86

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 31 décembre 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)							
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000	5.000.000	103,6300	4.340.705,37	0,44
US302154BN89	3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	0	3.000.000	3.800.000	99,8510	3.178.636,17	0,32
US302154BT59	2,875 % The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	97,6490	4.908.218,15	0,50
GB0004355490	1,625 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.000.000	0	5.000.000	88,6000	3.711.150,21	0,37
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	101,0000	12.691.631,06	1,28
US949746SH57	3,000 % Wells Fargo & Co. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,8900	4.100.276,45	0,41
						231.747.397,43	23,38
Valeurs mobilières négociées en Bourse						480.952.021,88	48,53
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							
EUR							
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	12.000.000	0	12.000.000	102,6500	12.318.000,00	1,24
FR0010301713	0,819 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	14.850.000	8.750.000	6.100.000	92,1000	5.618.100,00	0,57
XS1117298247	1,900 % Discovery Communications LLC v.15(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,3700	4.968.500,00	0,50
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	11.000.000	0	11.000.000	99,9000	10.989.000,00	1,11
XS1679781424	2,875 % Equinix Inc. v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,4350	5.021.750,00	0,51
DE000A19HCX8	2,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,6800	10.368.000,00	1,05
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	10.860.000	0	10.860.000	102,9000	11.174.940,00	1,13
XS1001749289	3,125 % Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)	10.000.000	0	10.000.000	121,3700	12.137.000,00	1,22
XS1732478265	2,375 % Roadster Finance DAC Co.Stufenzinsanleihe v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,2000	4.960.000,00	0,50
XS1196503137	1,800 % The Priceline Group Inc. v.15(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,1500	10.215.000,00	1,03
XS1493836461	4,250 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	8.115.000	4.000.000	4.115.000	103,6100	4.263.551,50	0,43
						92.033.841,50	9,29
USD							
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	1.000.000	0	11.000.000	100,8020	9.288.950,32	0,94
US023135BA31	3,150 % Amazon.com Inc. 144A v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,4240	4.206.417,02	0,42
US037833CJ77	3,350 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2027)	17.000.000	0	17.000.000	102,1300	14.544.776,74	1,47
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	7.500.000	10.000.000	105,9090	8.872.329,73	0,90
US06406FAC77	2,800 % Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	0	0	3.000.000	97,5800	2.452.374,97	0,25
USG10367AB96	4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	0	5.000.000	108,7770	4.556.295,55	0,46
USG10367AD52	3,717 % Bermuda Reg.S. v.16(2027)	6.600.000	0	6.600.000	100,4400	5.553.355,11	0,56
US093662AG97	5,250 % Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	0	0	9.000.000	106,8990	8.059.738,63	0,81
US05578DAX03	3,375 % BPCE S.A. v.16(2026)	0	0	5.000.000	101,1900	4.238.502,14	0,43
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	6.200.000	5.592.000	105,0000	4.918.823,83	0,50
US12673PAJ49	4,700 % CA Inc. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	104,4480	1.749.987,43	0,18
US177376AE06	4,500 % Citrix Systems Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	101,0300	8.463.600,57	0,85
US2027A1HT70	2,850 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	0	0	7.000.000	97,4000	5.711.652,84	0,58
US25272KAK97	6,020 % Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	18.000.000	0	18.000.000	110,2280	16.621.462,68	1,68

17

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2017

18

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)							
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	0	0	15.000.000	98,2000	12.339.783,87	1,25
US37045XAZ96	4,300 % General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	104,0300	2.614.476,00	0,26
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	101,3700	8.492.083,44	0,86
US451102AX52	6,000 % Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	0	0	2.000.000	102,8350	1.722.962,22	0,17
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP Finance Corporation v.14(2022)	3.000.000	0	3.000.000	101,0000	2.538.326,21	0,26
US451102BM88	6,750 % Icahn Enterprises L.P./ Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024)	7.000.000	0	7.000.000	103,0350	6.042.096,00	0,61
US457153AG90	5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	1.170.000	8.830.000	98,6340	7.296.123,15	0,74
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	12.750.000	2.250.000	103,2700	1.946.531,79	0,20
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	10.000.000	97,3100	8.151.964,48	0,82
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	0	0	13.500.000	102,8500	11.631.691,38	1,17
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	0	0	10.500.000	101,8850	8.961.987,94	0,90
US91086QBG29	4,125 % Mexiko v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,3190	4.369.565,22	0,44
US59408TAA88	4,000 % Michael Kors Inc. 144A v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,9010	8.452.793,83	0,85
US594918BY93	3,300 % Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027)	12.000.000	0	12.000.000	103,0800	10.362.402,61	1,05
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	15.000.000	102,5000	12.880.120,63	1,30
US63254AAS78	2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	0	10.000.000	94,7800	7.940.018,43	0,80
US62886EAS72	6,375 % NCR Corp. DL-Notes 2014(14/23)	5.490.000	0	5.490.000	104,9990	4.829.056,80	0,49
USN6945AAK36	5,999 % Petrobras Global Finance BV Reg.S. v.17(2028)	8.000.000	0	8.000.000	100,2500	6.718.606,01	0,68
USU8029KAE20	4,400 % Santander Holdings USA Inc. Reg.S. v.17(2027)	7.500.000	0	7.500.000	102,1900	6.420.583,06	0,65
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	3.000.000	7.000.000	98,3010	5.764.488,57	0,58
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	7.067.000	0	7.067.000	95,8320	5.673.492,03	0,57
US78462QAE98	3,000 % SP PowerAssets Ltd. 144A v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	98,9210	4.143.461,51	0,42
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	97,3200	12.229.203,32	1,23
US87165BAM54	3,950 % Synchrony Financial v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	99,4390	1.666.063,50	0,17
US189754AA23	4,250 % Tapestry Inc. v.15(2025)	0	2.250.000	8.000.000	101,9700	6.833.877,86	0,69
US878237AH96	4,950 % Tech Data Corporation v.17(2027)	21.000.000	11.000.000	10.000.000	105,1800	8.811.259,11	0,89
US741503AZ91	3,600 % The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	9.114.000	3.000.000	100,5210	2.526.288,01	0,25
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	105,4520	6.183.831,78	0,62
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	7.000.000	8.400.000	103,0440	7.251.148,53	0,73
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	0	5.100.000	102,6280	4.384.709,73	0,44
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	5.000.000	0	5.000.000	107,9770	4.522.786,29	0,46
						302.940.050,87	30,58
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés						394.973.892,37	39,87

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 31 décembre 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⁾
Valeurs mobilières non cotées							
AUD							
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	110,6070	2.166.216,22	0,22
						2.166.216,22	0,22
Valeurs mobilières non cotées						2.166.216,22	0,22
Obligations						878.092.130,47	88,62
Portefeuille-titres						878.092.130,47	88,62
Contrats à terme							
Positions longues							
EUR							
DAX Performance-Index Future mars 2018		110	20	90		-422.150,00	-0,04
						-422.150,00	-0,04
JPY							
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future mars 2018		140	0	140		77.723,10	0,01
						77.723,10	0,01
USD							
E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018		150	100	50		37.802,63	0,00
						37.802,63	0,00
Positions longues						-306.624,27	-0,03
Positions courtes							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2018		0	1.400	-1.400		1.781.360,00	0,18
						1.781.360,00	0,18
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2018		0	3.750	-3.750		3.073.754,40	0,31
						3.073.754,40	0,31
Positions courtes						4.855.114,40	0,49
Contrats à terme						4.548.490,13	0,46
Credit Default Swaps							
Achat							
EUR							
J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)		10.000.000	0	10.000.000		-1.247.168,00	-0,13
J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)		10.000.000	0	10.000.000		-277.942,00	-0,03
JP Morgan Securities Plc./iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)		10.000.000	0	10.000.000		-1.247.168,00	-0,13
						-2.772.278,00	-0,29

19

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 31 décembre 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							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.17(2022)	20.000.000	10.000.000	10.000.000		-704.546,37	-0,07
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000		-202.947,14	-0,02
						-907.493,51	-0,09
	Achat					-3.679.771,51	-0,38
	Credit Default Swaps					-3.679.771,51	-0,38
	Avoirs bancaires - Compte courant ^{2), 3)}					96.344.968,84	9,72
	Solde des autres créances et engagements					15.608.012,58	1,58
	Actif net du fonds en EUR					990.913.830,51	100,00

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

²⁾ Voir notes annexes au présent rapport.

³⁾ A la date de référence du 31 décembre 2017, Ethna-DEFENSIV a mis à la disposition des contreparties ci-dessous une garantie en espèces du montant suivant :
DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg 70.000,00 EUR
J.P. Morgan Securities PLC, London 6.480.000,00 EUR

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2017 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
AUD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	14.000.000,00	9.133.677,24	0,92
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	11.310.000,00	9.681.246,47	0,98
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises achetées	50.000.000,00	41.694.497,74	4,21
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	380.000,00	325.276,19	0,03
EUR/GBP	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises vendues	12.000.000,00	13.502.641,45	1,36
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	135.000.000,00	112.811.082,07	11,38
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Devises vendues	115.000.000,00	95.963.895,04	9,68
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Devises vendues	450.000.000,00	375.605.808,78	37,90

21

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de ANF ¹⁾
Positions longues			
EUR			
DAX Performance-Index Future mars 2018	90	29.171.250,00	2,94
		29.171.250,00	2,94
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future mars 2018	140	11.842.564,34	1,20
		11.842.564,34	1,20
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future mars 2018	50	5.624.842,93	0,57
		5.624.842,93	0,57
Positions longues		46.638.657,27	4,71
Positions courtes			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2018	-1.400	-226.506.000,00	-22,86
		-226.506.000,00	-22,86
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2018	-3.750	-389.054.253,58	-39,26
		-389.054.253,58	-39,26
Positions courtes		-615.560.253,58	-62,12
Contrats à terme		-568.921.596,31	-57,41

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 31 décembre 2017

22 Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 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
XS1579353647	4,500 %	Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	4.000.000	4.000.000
XS0212581564	0,843 %	Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.	500.000	500.000
FR0010125757	0,000 %	BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	3.309.000	3.309.000
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
XS1388625425	3,750 %	Fiat Chrysler Automobiles Reg.S. NV v.16(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1647481206	2,150 %	Indonesien Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
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
XS1266662334	4,750 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
XS1266661013	5,250 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1650590349	1,875 %	Steinhoff Europe AG Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	10.000.000
XS1700480160	6,625 %	Vallourec S.A. Reg.S. v.17(2022)	4.000.000	4.000.000
XS1175813655	3,750 %	Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.15(2025)	7.155.000	7.155.000
MXN				
MX0MGO0000L1	8,000 %	Mexiko v.09(2020)	150.000.000	150.000.000
MX0MGO0000V0	5,000 %	Mexiko v.14(2019)	300.000.000	300.000.000
USD				
XS0860855344	3,250 %	Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)	0	21.000.000
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
FR0010101949	2,520 %	BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	3.400.000	3.400.000
US120568AX84	3,250 %	Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
XS0431744282	11,000 %	Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000
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
GB0005903413	1,600 %	HSBC Bank Plc. FRN perp.	2.350.000	2.350.000
US460146CP67	3,000 %	International Paper Co. v.16(2027)	0	3.200.000
XS0701035676	5,500 %	IPIC GMTN LTD. v.11(2022)	0	12.000.000
USX34650AA31	5,875 %	ISLAND REGS v.12(2022)	0	18.500.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 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 (suite)			
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
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000
XS0323865047	6,990 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
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
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	10.000.000
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
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
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	12.000.000
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	0	20.200.000
US037833BY53	3,250 % Apple Inc. v.16(2026)	0	8.000.000
US00206RCT77	4,125 % AT&T Inc v.16(2026)	0	22.000.000
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	13.000.000
US075896AA80	3,749 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2024)	0	6.557.000
US084670BS67	3,125 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	0	11.600.000
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
US21688AAE29	3,375 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025)	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
US45866FAD69	3,750 % Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	0	15.000.000
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
US46625HMN79	3,900 % JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	0	10.000.000
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	0	8.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 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.

24

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)				
US48250NAB10	5,250 %	KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 144A v.16(2026)	0	10.000.000
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
US595112BJ10	7,500 %	Micron Technology Inc. 144A v.16(2023)	14.000.000	14.000.000
US594918BJ27	3,125 %	Microsoft Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US594918BB90	2,700 %	Microsoft Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
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
US857477AT04	3,550 %	State Street Corporation v.15(2025)	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
XS1625994618	4,950 %	VEON HOLDINGS B.V. v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
US94974BGA26	3,300 %	Wells Fargo & Co v.14(2024)	0	5.000.000
US966837AE62	5,200 %	Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	5.000.000	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 2017/0,88000			10.000.000	10.000.000
Call sur EUR/GBP décembre 2017/0,95000			10.000.000	10.000.000
Call sur Euro Bund 10 Year Future novembre 2017/161,50			250	250
Call sur EUR/USD mai 2017/1,095			40.000.000	40.000.000
Put sur DAX Index septembre 2017/12.300,00			250	250
Put sur EUR/USD décembre 2017/1,17			5.000.000	5.000.000
Put sur EUR/USD décembre 2017/1,17			5.000.000	5.000.000
Put sur EUR/USD décembre 2017/1,1700			10.000.000	10.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 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			
	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 Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index août 2017/11,50	3.000	3.000
	Call sur Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index septembre 2017/14,00	4.000	4.000
	Call sur CME E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017/2.400,00	250	250
	Put sur EUR/USD septembre 2017/1,20	30.000.000	30.000.000
	Put sur CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2017/122,50	1.500	1.500
	Put sur CBT 10YR US T-Bond Note Future novembre 2017/124,50	700	700
	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 décembre 2017	401	401
	DAX Performance-Index Future juin 2017	380	380
	DAX Performance-Index Future mars 2017	420	470
	DAX Performance-Index Future septembre 2017	395	395
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future décembre 2017	900	900
	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	1.100	1.100
	EUX 10YR Euro-Bund Future décembre 2017	1.700	1.700
	EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2017	250	250
	EUX 10YR Euro-Bund Future mars 2017	250	250
	EUX 10YR Euro-Bund Future septembre 2017	1.000	1.000
HKD			
	Hang Seng Index Future décembre 2017	30	30
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future juin 2017	100	100
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future décembre 2017	70	70
KRW			
	Korea Stock Price 200 Index Future décembre 2017	40	40
	Korea Stock Price 200 Index Future mars 2018	80	80
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future décembre 2017	7.900	7.900
	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
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2017	10.000	10.000
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future août 2017	300	300
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future septembre 2017	400	400
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future décembre 2017	265	265
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2017	400	400
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2018	50	50

25

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2017 au 31 décembre 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 (suite)			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future septembre 2017	375	375
	E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2017	250	250
	E-Mini S&P 500 Index Future juin 2017	250	250
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2017	175	175
	E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2017	150	150
Credit Default Swaps			
EUR			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
USD			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
	JP Morgan Securities Plc./CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000

26

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 31 décembre 2017.

Dollar australien	1	EUR	=	AUD	1,5318
Livre sterling	1	EUR	=	GBP	0,8881
Dollar de Hong Kong	1	EUR	=	HKD	9,3292
Yen japonais	1	EUR	=	JPY	134,7090
Peso mexicain	1	EUR	=	MXN	23,5993
Couronne norvégienne	1	EUR	=	NOK	9,8471
Couronne suédoise	1	EUR	=	SEK	9,8584
Franc suisse	1	EUR	=	CHF	1,1686
Dollar US	1	EUR	=	USD	1,1937



Notes au rapport annuel au 31 décembre 2017

27

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 règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 29 décembre 2017 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. La dernière modification des statuts de la Société de gestion a pris effet au 1^{er} janvier 2015 et a été publiée 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 annuel 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 annuels 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.

28

- 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.

7. Dans le cadre des transactions sur des produits dérivés cotés en Bourse, le fonds est tenu, aux fins de couverture des risques, de produire des sûretés sous forme d'avoirs bancaires ou de valeurs mobilières. Les sûretés sous forme d'avoirs bancaires représentent :

AEMF - Marge initiale / Marge de variation à la fin de l'exercice (le 31 décembre 2017)

Dénomination	Contrepartie	Marge initiale	Marge de variation
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	5.529.662,60 EUR	-1.626.835,00 EUR
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	4.162.500 USD	-5.121.390,63 USD
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	54.600.000,00 JPY	-13.270.001,00 JPY

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 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 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 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 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 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 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 1^{er} 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.

Avis aux investisseurs assujéti à l'impôt en Allemagne :

Les assiettes fiscales, en vertu de l'article 5, paragraphe 1 de l'InvStG seront mises à la disposition, sur demande, dans le cadre du délai de publication légal, dans le Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de, à la rubrique « Marchés de capitaux - Assiettes fiscales ».

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 (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.) Coûts de transaction

Les coûts de transaction intègrent l'ensemble des coûts imputés ou déduits séparément au cours de l'exercice pour le compte du fonds et en lien direct avec un achat ou une vente de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, produits dérivés ou autres actifs. Ces coûts sont essentiellement composés de commissions, frais de règlement et taxes.

7.) Total des frais sur encours (TER)

La méthode de calcul suivante du BVI est appliquée pour le calcul du total des frais sur encours (TER) :

$$\text{TER} = \frac{\text{Frais totaux dans la devise du fonds}}{\text{Volume moyen du fonds}} \times 100$$

(Base : ANF calculé quotidiennement *)

* ANF = Actif net du fonds

Le TER indique le niveau total des coûts imputés à l'actif du fonds. Outre la commission de gestion et de dépositaire ainsi que la taxe d'abonnement, tous les autres frais à l'exception des coûts de transaction encourus par le fonds seront pris en considération. Il exprime le montant total de ces coûts en pourcentage du volume moyen du fonds au cours de l'exercice. (Les éventuelles commissions de performance en lien direct avec le TER sont indiquées séparément.)

8.) Frais courants

Par « frais courants », on entend un ratio calculé en vertu de l'article 10, paragraphe 2, point b) du Règlement (UE) N° 583/2010 de la Commission du 1^{er} juillet 2010 transposant la Directive 2009/65/CE du Parlement européen.

Les frais courants indiquent le niveau total des coûts imputés à l'actif du fonds au cours de l'exercice écoulé. Outre la commission de gestion et de dépositaire ainsi que la taxe d'abonnement, tous les autres frais à l'exception des éventuelles commissions de performance encourues par le fonds seront pris en considération. Le ratio exprime le montant total de ces coûts en pourcentage du volume moyen du fonds au cours de l'exercice. S'agissant de fonds d'investissement investissant plus de 20 % dans d'autres produits de fonds/fonds cibles, les coûts associés aux fonds cibles seront en outre pris en considération - les éventuels produits découlant de rétrocessions (frais de gestion de portefeuille) au titre de ces produits seront imputés en réduction des charges.

9.) Péréquation des revenus et charges

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.

10.) Comptes courants (avoirs et engagements bancaires) du fonds

Tous les comptes courants du fonds (y compris ceux libellés dans des devises différentes) qui ne forment en fait et en droit que les éléments d'un compte courant unique, sont présentés dans la composition de l'actif net du fonds en tant que compte courant unique. Les comptes courants en devises étrangères sont convertis, le cas échéant, dans la devise du fonds. Les conditions du compte unique concerné servent de base au calcul des taux.

11.) Gestion des risques

La Société de gestion applique un processus de gestion des risques qui lui permet de contrôler et de mesurer à tout moment le risque associé aux investissements et la contribution de ceux-ci au profil de risque général du portefeuille d'investissement des fonds qu'elle gère. Conformément à la Loi du 17 décembre 2010 et aux exigences de contrôle prudentiel applicables fixées par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), la Société de gestion rend régulièrement compte à la CSSF du processus de gestion des risques appliqué. La Société de gestion veille, dans le cadre du processus de gestion des risques et au moyen de méthodes ciblées et appropriées, à ce que le risque global lié aux instruments dérivés n'excède pas la valeur nette totale des portefeuilles gérés. A cet effet, la Société de gestion s'appuie sur les méthodes suivantes :

Approche par les engagements (Commitment Approach) :

Grâce à la méthode d'approche par les engagements, les positions sur instruments financiers dérivés sont converties dans leurs équivalents en valeur de base correspondant via l'approche delta. A cet égard, les effets de compensation et de couverture entre les instruments financiers dérivés et leurs valeurs de base sont pris en considération. La somme des équivalents des valeurs de base ne doit pas dépasser la valeur nette totale du portefeuille du fonds.

Approche VaR :

L'indicateur de Value-at-Risk (VaR) est un concept mathématique et statistique, employé en tant que mesure standard du risque au sein du secteur financier. La VaR indique la perte maximale qu'un portefeuille, au cours d'une période de temps donnée (appelée période de détention), associée à une probabilité définie (appelée indice de confiance) ne peut dépasser.

Approche VaR relative :

S'agissant de l'approche de VaR relative, la VaR du fonds ne peut excéder la VaR d'un portefeuille de référence dans une proportion supérieure à un facteur dépendant du profil de risque du fonds. Le facteur maximum autorisé par les autorités de réglementation est de 200 %. A cet égard, le portefeuille de référence constitue une image fidèle de la politique d'investissement du fonds.

Approche VaR absolue :

S'agissant de l'approche VaR absolue, la VaR (indice de confiance de 99 %, 20 jours de détention) du fonds ne peut dépasser un pourcentage de l'actif du fonds dépendant du profil de risque du fonds. La limite maximale autorisée par les autorités de réglementation est fixée à 20 % de l'actif du fonds.

Pour des fonds dont la détermination des risques totaux se fait via des approches VaR, la Société de gestion évalue le niveau escompté de l'effet de levier. En fonction de chaque situation de marché, ce niveau de l'effet de levier peut différer de la valeur réelle à la hausse comme à la baisse. Il est porté à la connaissance de l'investisseur qu'aucune conclusion au titre du niveau de risque du fonds ne peut se faire sur la base de ces informations. Par ailleurs, le niveau escompté publié de l'effet de levier ne doit clairement pas être entendu comme une limite d'investissement. La méthode utilisée pour calculer le risque global et, si applicable, la divulgation du portefeuille de référence et du niveau escompté de l'effet de levier ainsi que de sa méthode de calcul sont présentées dans l'annexe spécifique au fonds.

Conformément au prospectus en vigueur à la fin de l'exercice, Ethna-DEFENSIV est régi par le processus de risque suivant :

OPCVM	Processus de gestion des risques appliqué
Ethna-DEFENSIV	VaR absolue

VaR absolue pour Ethna-DEFENSIV

Au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2017 et le 31 décembre 2017, l'approche de la VaR absolue a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Une valeur absolue de 10 % a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à un niveau minimum de 5,20 %, un niveau maximum de 15,28 % et une moyenne de 9,68 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 252 jours d'évaluation.

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1^{er} janvier 2017 et le 31 décembre 2017 :

Effet de levier minimum :	98,48 %
Effet de levier maximum :	176,88 %
Effet de levier moyen (médian) :	135,09 % (136,10 %)
Méthode de calcul :	Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

Il convient de noter que, lors du recours à l'effet de levier, aucune couverture et aucune compensation de positions ne sont prises en considération. Les instruments dérivés utilisés à des fins de couverture des positions et qui ont donc permis de réduire les risques du fonds dans son ensemble ont également engendré une augmentation de l'effet de levier. En outre, sur l'exercice écoulé, le fonds a eu recours à plusieurs contrats futures sur taux d'intérêt, dont la volatilité est relativement faible par rapport à d'autres classes d'actifs, mais dont le nombre doit donc être plus important pour qu'ils aient une influence marquée sur le portefeuille. L'effet de levier qui en résulte est donc avant tout un indicateur du recours aux dérivés, et non du risque lié à ces instruments.

12.) 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 :

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

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

32

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 1^{er} janvier 2017 et le 31 décembre 2017 :

Ethna-DEFENSIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,07	0,00
Catégorie de parts (T)	1,08	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	0,82	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	0,82	0,00
Catégorie de parts (SIA CHF-T)	0,78	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.

13.) Evénements importants au cours de la période sous revue

a) Le prospectus a été retravaillé et actualisé avec effet au 30 juillet 2017 :

- Complément aux risques spécifiques en relation avec les catégories de parts couvertes contre le risque de change
- Précision de la politique d'investissement

b) Le prospectus a été retravaillé et actualisé avec effet au 29 décembre 2017.

- Le niveau escompté de l'effet de levier est défini sous forme de valeur maximale en lieu et place d'une fourchette.
- Restrictions à l'achat pour les catégories SIA-T, SIA-A et SIA CHF-T.
- Adaptations rédactionnelles

Au cours de la période sous revue, aucune autre modification ni aucun autre événement majeurs n'ont eu lieu.

14.) Evénements importants après la période sous revue

Aucune modification ni aucun autre événement majeurs n'ont eu lieu après la période sous revue.

15.) Système de rémunération (non révisé)

La Société de gestion, ETHENEA Independent Investors S.A., a mis en place et applique un système de rémunération conforme aux dispositions légales. Le système de rémunération est conçu de manière à être compatible avec une gestion du risque solide et efficace, à ne pas encourager une prise de risque non conforme au profil de risque, aux conditions contractuelles ou aux statuts des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (ci-après « OPCVM ») gérés et à ne pas empêcher ETHENEA Independent Investors S.A. d'agir dans le meilleur intérêt de l'OPCVM.

La rémunération des collaborateurs se compose d'un salaire annuel fixe approprié et d'une part variable liée à la performance et aux résultats.

La rémunération totale des 57 collaborateurs d'ETHENEA Independent Investors S.A. au 31 décembre 2017 comprend des salaires fixes de 4.472.878 EUR par an et une rémunération variable de 2.200.000 EUR. Les rémunérations susmentionnées se rapportent à l'ensemble des OPCVM gérés par ETHENEA Independent Investors S.A. Tous les collaborateurs se consacrent à plein temps à la gestion de l'ensemble des fonds, ce qui rend une ventilation par fonds impossible.

Des informations complémentaires concernant la politique de rémunération en vigueur sont disponibles gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, www.ethenea.com, à la rubrique « Mentions légales ». Les investisseurs peuvent obtenir une copie papier gratuitement sur simple demande.

33

16.) Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (non révisé)

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.

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tél. : +352 22 51 51 1
Fax : +352 22 51 71
E-mail : info@kpmg.lu
Site Internet : www.kpmg.lu

34 A l'attention des porteurs de parts
d'Ethna-DEFENSIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints d'Ethna-DEFENSIV (le « fonds »), comprenant la composition de l'actif net du fonds, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2017, le compte de résultat et l'état des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date ainsi que les notes explicatives, y compris un résumé des principaux principes et méthodes comptables.

A notre avis, les comptes annuels ci-joints restituent, en conformité avec les exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière d'établissement et de présentation des comptes annuels, un aperçu réel et fidèle de l'actif et de la situation financière du fonds au 31 décembre 2017, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos à cette date.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué nos travaux de révision conformément à la loi relative à la profession de l'audit (« loi du 23 juillet 2016 ») et selon les normes internationales de révision (International Standards on Auditing, « ISA ») adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg (« CSSF »). Nos responsabilités en matière d'audit des comptes annuels relatives à cette loi et à ces normes sont décrites plus en détail au chapitre « Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé ». Nous sommes indépendants du fonds conformément au Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « code IESBA ») adopté pour le Luxembourg par la CSSF et aux règles de déontologie que nous sommes tenus de respecter dans le cadre de l'audit des comptes annuels. Nous avons respecté toutes les autres obligations professionnelles en conformité avec ces règles de déontologie. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

Les autres informations relèvent de la responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion. Elles incluent les informations figurant dans le rapport annuel, hormis les comptes annuels et notre Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé concernant ces derniers.

Notre opinion d'audit relative aux comptes annuels ne couvre pas les autres informations et nous ne fournissons aucune garantie quant à celles-ci.

Dans le cadre de l'audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et à déterminer s'il existe des incohérences majeures entre ces dernières et les comptes annuels ou les conclusions de l'audit et si ces autres informations semblent présentées de manière incorrecte. Si nous arrivons à la conclusion, sur la base de nos travaux, que les autres informations sont présentées de manière incorrecte, nous sommes dans l'obligation de le signaler. Nous n'avons aucune remarque à ce sujet. 35

Responsabilité du Conseil d'administration de la Société de gestion à l'égard des comptes annuels

Le Conseil d'administration de la Société de gestion est tenu de préparer et de présenter fidèlement les comptes annuels conformément aux exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière de préparation des comptes annuels et est tenu de réaliser les contrôles internes qu'il estime nécessaires afin de permettre la préparation et la présentation de comptes annuels exempts d'anomalies significatives, qu'elles soient intentionnelles ou non.

Lors de la préparation des comptes annuels, le Conseil d'administration de la Société de gestion est tenu d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre ses activités et, si cela est pertinent, de communiquer des faits en relation avec la poursuite de l'activité et d'utiliser l'hypothèse de continuité de l'exploitation en tant que principe comptable, à condition que le Conseil d'administration de la Société de gestion n'ait l'intention, ou n'ait pas d'autre solution réaliste que de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises agréé relative à l'audit des comptes annuels

Nous visons à fournir une assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non, et à établir un rapport du « Réviseur d'Entreprises agréé » contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un degré d'assurance élevé, mais non à une garantie que toute anomalie significative sera détectée lors d'un audit effectué conformément à la loi du 23 juillet 2016 et selon les normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si l'on peut raisonnablement craindre que, isolément ou globalement, elles influent sur les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces comptes annuels.

Dans le cadre d'un audit des comptes annuels conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux normes ISA adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique pendant toute la durée de l'audit.

36 Entre outre :

- Nous déterminons et évaluons le risque que des anomalies significatives affectent les comptes annuels et nous concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit répondant à ces risques et nous recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative procédant d'une fraude est plus élevé que celui de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut s'accompagner de collusion, d'établissement de faux, d'omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou de soustraction au contrôle interne.
- Nous acquérons une connaissance du contrôle interne concerné par l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne.
- Nous apprécions l'adéquation des méthodes comptables appliquées par le Conseil d'administration de la Société de gestion et la vraisemblance des estimations comptables ainsi que des déclarations concernant ces dernières.
- Nous nous formons un avis sur le caractère judicieux de l'adoption du principe comptable de la continuité d'exploitation par le Conseil d'administration de la Société de gestion et, en nous fondant sur les éléments probants recueillis, sur l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds à continuer son exploitation. Si nous concluons qu'il existe une incertitude significative, nous sommes tenus, dans le rapport du « Réviseur d'Entreprises agréé », d'effectuer un renvoi vers les notes concernées aux comptes annuels ou, si ce renvoi est inapproprié, de modifier notre opinion. Ces conclusions reposent sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date d'établissement du rapport du « Réviseur d'Entreprises agréé ». Cependant, des événements ou des conditions ultérieurs peuvent conduire le fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels (y compris les notes y afférentes), et nous vérifions si les comptes annuels reflètent les opérations et les événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils assurent une présentation fidèle.

Nous communiquons aux responsables du contrôle, notamment l'étendue et du calendrier prévus des travaux d'audit ainsi que toute constatation d'audit importante, et notamment toute faiblesse significative affectant le contrôle interne décelée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 5 mars 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Gestion, distribution et conseil

Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	37
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

**Agent d'administration centrale,
Agent de registre et de transfert :** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Agent payeur au Grand-Duché de Luxembourg : **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

38

**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 :

39

Représentant en Suisse :

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
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

