

# Ethna-GLOBAL Defensiv

Rapport semestriel au 30 juin 2014

---

Fonds de droit luxembourgeois

Fonds d'investissement conforme à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectifs, constitué sous la forme juridique d'un Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*

# Table des matières

	Page
<b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle de l’Ethna-GLOBAL Defensiv</b>	2
<b>Composition de l’actif net de l’Ethna-GLOBAL Defensiv</b>	5
<b>Composition de l’actif de l’Ethna-GLOBAL Defensiv au 30 juin 2014</b>	6
<b>Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014</b>	12
<b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2014</b>	16
<b>Gestion, distribution et conseil</b>	19

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

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

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

# Répartition géographique par pays et répartition sectorielle de l’Ethna-GLOBAL Defensiv

2 Rapport semestriel  
1<sup>er</sup> janvier 2014 - 30 juin 2014

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

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

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)
WKN :	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR
Code ISIN :	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987
Commission de souscription :	jusqu'à 2,50 %	jusqu'à 2,50 %	jusqu'à 2,50 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant
Commission de gestion :	0,90 % p.a.	0,90 % p.a.	0,60 % p.a.
Investissement minimum :	néant	néant	2.000.000,00 EUR
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution
Devise :	EUR	EUR	EUR

<b>Répartition géographique par pays</b>	
Allemagne	26,37 %
Etats-Unis d'Amérique	22,81 %
Pays-Bas	5,73 %
France	5,11 %
Australie	4,19 %
Norvège	3,76 %
Royaume-Uni	3,27 %
Îles Vierges (GB)	3,26 %
Islande	1,52 %
Bahamas	1,47 %
Bermudes	1,40 %
Iles Caïman	1,22 %
Canada	1,12 %
Corée du Sud	1,08 %
Institutions supranationales	0,99 %
Japon	0,94 %
Jersey	0,92 %
Hong Kong	0,88 %
Belgique	0,62 %
Luxembourg	0,44 %
Bahreïn	0,41 %
Espagne	0,41 %
Italie	0,39 %
Nouvelle-Zélande	0,31 %
Chili	0,28 %
Irlande	0,26 %
Brésil	0,09 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>89,25 %</b>
Contrats à terme	-0,02 %
Dépôts à terme	5,02 %
Avoirs bancaires	21,55 %
Engagements bancaires	-15,29 %
Solde des autres créances et engagements	-0,51 %
	<b>100,00 %</b>

<b>Répartition sectorielle</b>	
Emprunts d'Etat	47,52 %
Banques	8,52 %
Assurances	5,91 %
Services financiers diversifiés	4,68 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	4,20 %
Energie	3,84 %
Biens d'investissement	2,11 %
Services aux collectivités	2,02 %
Divers	1,92 %
Commerce de gros et de détail	1,89 %
Alimentation, boissons et tabac	1,68 %
Transports	1,33 %
Matériel et équipement informatique	1,23 %
Logiciels et services	0,97 %
Médias	0,64 %
Services à la consommation	0,50 %
Services industriels et carburants	0,29 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>89,25 %</b>
Contrats à terme	-0,02 %
Dépôts à terme	5,02 %
Avoirs bancaires	21,55 %
Engagements bancaires	-15,29 %
Solde des autres créances et engagements	-0,51 %
	<b>100,00 %</b>

4

# Composition de l'actif net de l'Ethna-GLOBAL Defensiv

5

## Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2014

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 698.660.889,71 EUR)	711.874.872,31
Dépôts à terme	40.000.000,00
Avoirs bancaires	171.870.933,28
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	665.688,83
Intérêts à recevoir	5.300.501,54
Dividendes à recevoir	39.317,40
Créances sur vente de parts	1.671.989,08
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	1.891.817,72
Créances sur opérations de change	124.642.569,10
	<b>1.057.957.689,26</b>
Engagements bancaires	-121.926.826,66
Engagements au titre du rachat de parts	-699.521,22
Moins-values latentes sur contrats à terme	-130.269,12
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-10.067.899,27
Engagements au titre d'opérations de change	-124.853.113,98
Autres passifs*	-2.678.740,42
	<b>-260.356.370,67</b>
<b>Actif net du fonds</b>	<b>797.601.318,59</b>

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

## Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	407.731.446,95 EUR
Parts en circulation	2.946.859,587
Valeur nette d'inventaire	138,36 EUR
Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	388.616.276,10 EUR
Parts en circulation	2.514.366,901
Valeur nette d'inventaire	154,56 EUR
Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	1.253.595,54 EUR
Parts en circulation	2.390,503
Valeur nette d'inventaire	524,41 EUR

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

# Composition de l'actif de l'Ethna-GLOBAL Defensiv au 30 juin 2014

## 6 Etat des actifs nets au 30 juin 2014

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF*
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Allemagne</b>								
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	0	2.200	40.000	59,6900	2.387.600,00	0,30
							<b>2.387.600,00</b>	<b>0,30</b>
<b>France</b>								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	60.000	0	60.000	49,4100	2.964.600,00	0,37
							<b>2.964.600,00</b>	<b>0,37</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	160.000	80.000	80.000	19,1350	1.910.157,22	0,24
GB0007980591	BP Plc.	GBP	1.000.000	0	1.000.000	5,1460	6.421.262,79	0,80
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	220.000	0	220.000	30,1650	6.636.300,00	0,83
							<b>14.967.720,01</b>	<b>1,87</b>
<b>Italie</b>								
IT0004781412	UniCredit S.p.A.	EUR	500.000	0	500.000	6,1450	3.072.500,00	0,39
							<b>3.072.500,00</b>	<b>0,39</b>
<b>Pays-Bas</b>								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	475.000	0	475.000	10,3150	4.899.625,00	0,61
							<b>4.899.625,00</b>	<b>0,61</b>
<b>Espagne</b>								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	430.000	0	430.000	7,6480	3.288.640,00	0,41
							<b>3.288.640,00</b>	<b>0,41</b>
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
US0258161092	American Express Co.	USD	70.000	0	70.000	94,9300	4.872.131,39	0,61
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	275.000	0	275.000	15,3300	3.090.952,42	0,39
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	0	0	200.000	27,2600	3.997.360,51	0,50
US2786421030	eBay Inc.	USD	70.000	0	70.000	50,0800	2.570.276,41	0,32
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	12.000	5.000	12.000	585,6900	5.153.075,74	0,65
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	80.000	0	80.000	57,5300	3.374.440,94	0,42
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	5.000	0	5.000	1.205,4700	4.419.202,29	0,55
							<b>27.477.439,70</b>	<b>3,44</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>59.058.124,71</b>	<b>7,39</b>
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>							<b>59.058.124,71</b>	<b>7,39</b>

\* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2014

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
<b>Obligations</b>							
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							
<b>AUD</b>							
AU3TB0000143	2,750 % Australien v.12(2024)	30.000.000	0	30.000.000	93,4500	19.361.187,85	2,43
XS1070531402	4,500 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen- Boerenleenbank BA/ Netherlands GMTN v.14(2021)	20.000.000	15.000.000	5.000.000	100,3800	3.466.160,22	0,43
XS1074107910	4,750 % Export-Import Bank of Korea EMTN v.14(2021)	5.000.000	0	5.000.000	100,5300	3.471.339,78	0,44
AU0000HESHA5	6,000 % Hypothekenbank Frankfurt AG v.06(2016)	0	0	2.000.000	104,7650	1.447.030,39	0,18
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	113,0280	2.341.740,33	0,29
XS1061475072	5,000 % UniCredit Bank Luxembourg S.A. EMTN v.14(2019)	3.000.000	0	3.000.000	100,5350	2.082.907,46	0,26
						<b>32.170.366,03</b>	<b>4,03</b>
<b>EUR</b>							
NL0000116150	1,944 % AEGON NV FRN Perp.	12.000.000	0	12.000.000	81,3750	9.765.000,00	1,22
XS1051719786	6,750 % Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019)	3.400.000	0	3.400.000	99,2000	3.372.800,00	0,42
XS0181369454	1,730 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	10.606.000	84,7500	8.988.585,00	1,13
XS0203470157	1,794 % AXA S.A. FRN v.04(2009)	17.500.000	0	17.500.000	82,0000	14.350.000,00	1,80
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	0	0	10.000.000	103,2610	10.326.100,00	1,29
DE0001141604	2,750 % Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016)	0	0	10.000.000	104,7960	10.479.600,00	1,31
DE0001141612	1,250 % Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)	0	0	10.000.000	102,7730	10.277.300,00	1,29
DE0001141638	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.163 v.12(2017)	0	0	10.000.000	101,1930	10.119.300,00	1,27
DE0001141687	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019)	20.000.000	0	20.000.000	103,0750	20.615.000,00	2,58
DE0001141588	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2015)	0	0	10.000.000	102,1990	10.219.900,00	1,28
FR0010154385	2,725 % Casino Guichard Perrachon S.A. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	87,2500	8.725.000,00	1,09
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	5.050.000	97,1670	4.906.933,50	0,62
FR0011942283	3,875 % GdF Suez SA Reg.S. Fix- To-Float Perp.	1.500.000	0	1.500.000	101,2500	1.518.750,00	0,19
XS1075371986	2,125 % Korea v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	101,4500	5.072.500,00	0,64
XS0862322947	5,750 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG v.12(2023)	2.000.000	0	2.000.000	109,2500	2.185.000,00	0,27
						<b>130.921.768,50</b>	<b>16,40</b>
<b>NOK</b>							
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	0	120.000.000	104,6500	15.008.066,93	1,88
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	0	0	120.000.000	104,5800	14.998.028,08	1,88
						<b>30.006.095,01</b>	<b>3,76</b>

\* ANF = Actif net du fonds



Etat des actifs nets au 30 juin 2014

8

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF*
<b>USD</b>							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	15.200.000	10.000.000	107,0900	7.851.748,66	0,98
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd. v.13(2023)	0	0	5.000.000	94,8800	3.478.260,87	0,44
US013817AV33	5,400 % Alcoa Inc. v.11(2021)	0	0	3.000.000	107,8300	2.371.801,45	0,30
XS0860855344	3,250 % Amber Circle Funding Ltd. v.12(2022)	0	0	13.900.000	95,4200	9.724.598,58	1,22
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	106,5330	11.716.364,84	1,47
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	0	0	4.000.000	112,0700	3.286.751,23	0,41
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	0	0	10.200.000	100,6000	7.523.425,47	0,94
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)	0	0	3.000.000	101,0170	2.221.944,42	0,28
USG2117CAC67	5,625 % China Cinda Finance Ltd. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	102,7470	7.533.323,56	0,94
US18683KAD37	4,875 % Cliffs Natural Resources Inc. v.11(2021)	1.750.000	0	6.000.000	97,9350	4.308.307,06	0,54
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	200.000	0	10.200.000	97,3800	7.282.616,03	0,91
XS0928126340	3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	2.000.000	0	10.000.000	95,2700	6.985.116,21	0,88
US237194AJ45	4,500 % Darden Restaurants Inc. v.11(2021)	1.900.000	0	1.900.000	102,9060	1.433.546,45	0,18
USF2893TAE67	5,600 % Electricité de France SA Reg.S. v.10(2040)	0	0	5.000.000	115,1000	4.219.517,56	0,53
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	0	10.000.000	100,8200	7.392.037,54	0,93
XS1028955844	4,625 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	103,4800	3.793.533,25	0,48
USG43648AA57	6,071 % HBOS Capital Funding L.P. Reg.S. Fix-to-float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	100,0000	7.331.915,83	0,92
USX34650AA31	5,875 % Island Reg.S. v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	110,4200	12.143.852,19	1,52
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	0	2.000.000	103,6000	1.519.172,96	0,19
US532716AU19	5,625 % L Brands Inc. v.12(2022)	0	0	5.000.000	105,4000	3.863.919,64	0,48
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	97,3140	1.426.996,11	0,18
XS1062852253	3,250 % MDC - GMTN BV Reg.S. v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	100,7780	7.388.958,13	0,93
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	0	0	10.000.000	96,6000	7.082.630,69	0,89
XS1079076029	6,000 % Noble Group Ltd Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	100,9000	3.698.951,54	0,46
XS0836488485	3,550 % SGSP Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	0	0	10.000.000	94,8600	6.955.055,36	0,87
USJ75963AU23	4,500 % Softbank Corp Reg.S v.13(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,9000	7.471.222,23	0,94
US87264AAL98	6,625 % T-Mobile USA Inc. v.14(2023)	2.000.000	0	2.000.000	108,7500	1.594.691,69	0,20
USP9037HAL70	5,500 % Telemar Norte Leste S.A. v.10(2020)	0	1.000.000	1.000.000	102,4800	751.374,73	0,09
US912828WH92	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	30.000.000	0	30.000.000	100,0977	22.017.227,66	2,77
US912828D234	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	50.000.000	0	50.000.000	100,1211	36.703.971,70	4,61
US912828WJ58	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	99,7617	36.572.226,34	4,60
						<b>247.645.059,98</b>	<b>31,08</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>						<b>440.743.289,52</b>	<b>55,27</b>

\* ANF = Actif net du fonds

## Etat des actifs nets au 30 juin 2014

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							
<b>AUD</b>							
AU3CB0216141	5,250 % Bank Nederlandse Gemeenten MTN v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	106,1400	14.660.220,99	1,84
AU3CB0222131	4,500 % Fonterra Cooperative Group Ltd. v.14(2021)	3.500.000	0	3.500.000	100,8350	2.437.310,08	0,31
XS1082471423	5,375 % SPI Electricity & Gas Australia Holdings Ltd. EMTN v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,3900	3.466.505,52	0,43
						<b>20.564.036,59</b>	<b>2,58</b>
<b>EUR</b>							
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	4.000.000	5.000.000	5.000.000	112,1490	5.607.450,00	0,70
DE0001141554	2,500 % Bundesrepublik Deutschland S.155 v.09(2014)	0	0	10.000.000	100,6720	10.067.200,00	1,26
DE0001141562	2,500 % Bundesrepublik Deutschland S.156 v.10(2015)	0	0	10.000.000	101,6340	10.163.400,00	1,27
DE0001141570	2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	0	0	10.000.000	101,7160	10.171.600,00	1,28
DE0001141620	0,750 % Bundesrepublik Deutschland S.162 v.12(2017)	0	0	10.000.000	101,8400	10.184.000,00	1,28
DE0001141646	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.164 v.12(2017)	0	0	10.000.000	101,3090	10.130.900,00	1,27
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)	0	0	10.000.000	101,2170	10.121.700,00	1,27
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)	0	0	10.000.000	100,2310	10.023.100,00	1,26
DE0001141679	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.167 v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	103,1190	10.311.900,00	1,29
DE0001141695	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)	20.000.000	0	20.000.000	100,6200	20.124.000,00	2,52
DE0001135291	3,500 % Bundesrepublik Deutschland v.05(2016)	0	0	20.000.000	105,2550	21.051.000,00	2,65
DE000TD09WC0	0,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018)	10.000.000	0	10.000.000	100,0220	10.002.200,00	1,25
						<b>137.958.450,00</b>	<b>17,30</b>
<b>USD</b>							
US067901AQ17	4,100 % Barrick Gold Corporation v.13(2023)	0	0	5.000.000	100,0000	3.665.957,91	0,46
USC10602AW79	6,125 % Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	102,5000	3.757.606,86	0,47
USG22004AE89	3,400 % CNPC General Capital Ltd. v.13(2023)	0	0	9.000.000	95,4600	6.299.142,17	0,79
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	0	10.000.000	107,1880	7.858.933,94	0,99
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	105,0000	3.079.404,65	0,39
US631103AF50	4,250 % NASDAQ OMX Group Inc v 14(2024)	2.500.000	0	2.500.000	101,6280	1.862.819,85	0,23

\* ANF = Actif net du fonds

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Etat des actifs nets au 30 juin 2014**

10

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF *
<b>USD (suite)</b>								
USQ66511AC26	4,200 %	Newcrest Finance Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	93,4760	1.370.716,33	0,17
USU65393AN79	5,000 %	Nielsen Finance LLC Co. Reg.S. v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	101,0000	2.962.094,00	0,37
US726505AP50	6,875 %	Plains Exploration & Production Co. v.12(2023)	0	0	6.000.000	110,7500	4.872.058,07	0,61
US78442FET12	6,125 %	SLM Corporation v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,3500	7.357.577,54	0,92
US855030AM47	4,375 %	Staples Inc. v.13(2023)	0	0	5.500.000	99,3300	4.005.535,60	0,50
US969457BW96	4,550 %	Williams Companies Inc. v.14(2024)	4.000.000	0	4.000.000	100,1300	2.936.578,93	0,37
							<b>50.028.425,85</b>	<b>6,27</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>208.550.912,44</b>	<b>26,15</b>
<b>Obligations</b>							<b>649.294.201,96</b>	<b>81,42</b>
<b>Credit Linked Notes</b>								
<b>USD</b>								
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./ Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	0	0	2.000.000	99,6100	1.460.664,27	0,18
XS0861981180	4,199 %	Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	1.500.000	0	3.000.000	93,7400	2.061.881,37	0,26
							<b>3.522.545,64</b>	<b>0,44</b>
<b>Credit Linked Notes</b>							<b>3.522.545,64</b>	<b>0,44</b>
<b>Portefeuille-titres</b>							<b>711.874.872,31</b>	<b>89,25</b>
<b>Contrats à terme</b>								
<b>Positions longues</b>								
<b>EUR</b>								
EUREX EURO STOXX 50 Index Future septembre 2014			300	0	300		-237.000,00	-0,03
							<b>-237.000,00</b>	<b>-0,03</b>
<b>JPY</b>								
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future septembre 2014			130	0	130		106.730,88	0,01
							<b>106.730,88</b>	<b>0,01</b>
<b>Positions longues</b>							<b>-130.269,12</b>	<b>-0,02</b>
<b>Contrats à terme</b>							<b>-130.269,12</b>	<b>-0,02</b>
<b>Dépôts à terme</b>							<b>40.000.000,00</b>	<b>5,02</b>
<b>Avoirs bancaires - Compte courant</b>							<b>171.870.933,28</b>	<b>21,55</b>
<b>Engagements bancaires</b>							<b>-121.926.826,66</b>	<b>-15,29</b>
<b>Solde des autres créances et engagements</b>							<b>-4.087.391,22</b>	<b>-0,51</b>
<b>Actif net du fonds en EUR</b>							<b>797.601.318,59</b>	<b>100,00</b>

\* ANF = Actif net du fonds

**Opérations de change à terme**

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2014 :

Devise		Contrepartie	Montant en devise	Valeur de marché	en % de l'ANF *
GBP	Devises vendues	DZ PRIVATBANK S.A.	5.000.000,00	6.233.356,94	0,78
USD	Devises vendues	DZ PRIVATBANK S.A.	336.000.000,00	246.292.058,84	30,88

**Contrats à terme**

	Volume	Engagements en EUR	en % de l'ANF *
<b>Positions longues</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX EURO STOXX 50 Index Future septembre 2014	300	9.675.000,00	1,21
		<b>9.675.000,00</b>	<b>1,21</b>
<b>JPY</b>			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future septembre 2014	130	7.118.526,61	0,89
		<b>7.118.526,61</b>	<b>0,89</b>
<b>Positions longues</b>		<b>16.793.526,61</b>	<b>2,10</b>
<b>Contrats à terme</b>		<b>16.793.526,61</b>	<b>2,10</b>

11

\* ANF = Actif net du fonds

# Entrées et sorties

## du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014

12

### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014

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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats	Ventes
<b>Actions, droits et bons de jouissance</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>Allemagne</b>				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	30.000	30.000
<b>Canada</b>				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	110.000	110.000
<b>Suisse</b>				
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	50.000
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>				
US0378331005	Apple Inc.	USD	6.000	6.000
US14987J1060	CBS Outdoor Americas Inc.	USD	10.000	10.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	200.000	200.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	50.000	50.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	17.500	17.500
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	150.000	150.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	70.000	70.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	70.000	70.000
<b>Obligations</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>CHF</b>				
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)		0	1.350.000
<b>EUR</b>				
DE000AB100C2	11,500 % Air Berlin Plc. v.11(2014)		2.000.000	2.000.000
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.		0	2.000.000
XS0903269370	5,500 % Belden Inc. EMTN S. Reg.S. v.13(2023)		2.000.000	2.000.000
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)		0	3.000.000
FR0011697010	4,125 % Electricité de France S.A. EMTN Reg.S. Perp.		1.000.000	1.000.000
FR0011619436	2,250 % Frankreich OAT v.13(2024)		0	20.000.000
XS1013955379	3,000 % Fresenius Finance BV Reg.S. v.14(2021)		500.000	500.000
XS0874840845	2,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2023)		0	6.000.000
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)		0	10.000.000
IT0004898034	4,500 % Italien v.13(2023)		0	10.000.000
IT0004953417	4,500 % Italien v.13(2024)		0	30.000.000
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)		0	3.000.000
XS1063399536	2,875 % Lettland Reg.S. v.14(2024)		10.000.000	10.000.000
XS1028599287	5,250 % Orange S.A. EMTN Fix to Float Perp.		1.000.000	1.000.000
PTOTEQOE0015	5,650 % Portugal v.13(2024)		10.000.000	10.000.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014**

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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
<b>EUR (suite)</b>			
XS0992293901	5,425 % Solvay Finance S.A. FRN Perp.	0	2.500.000
ES00000121G2	4,800 % Espagne v.08(2024)	0	30.000.000
ES00000122T3	4,850 % Espagne v.10(2020)	0	10.000.000
XS0972588643	7,625 % Telefónica Europe BV Perp.	0	4.000.000
XS1016053537	4,000 % Veneto Banca S.c.p.A. EMTN v.14(2017)	500.000	500.000
XS0968913342	5,125 % Volkswagen International Finance NV Perp.	0	5.000.000
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)	2.000.000	10.000.000
<b>GBP</b>			
FR0000486581	5,500 % Caisse Francaise de Financement Local EMTN v.01(2026)	0	2.999.000
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. LS-Notes v.13(2023)	0	12.000.000
<b>NOK</b>			
NO0010697097	3,300 % Oslo v.13(2021)	0	80.000.000
<b>SGD</b>			
SG3260987684	2,750 % Singapour v.13(2023)	0	20.000.000
<b>USD</b>			
XS0968302629	4,750 % AVIC International Finance & Investment Ltd 5Y v.13(2018)	0	2.000.000
US056752AB41	3,500 % Baidu Inc. v.12(2022)	0	11.000.000
USN1384FAB15	5,350 % Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2024)	1.000.000	1.000.000
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	0	5.000.000
XS0925008533	4,375 % BOC Aviation Pte. Ltd. EMTN v. 2013 2023	0	5.000.000
USU13055AQ83	5,875 % Calpine Corporation Reg.S. v.13(2024)	2.000.000	2.000.000
US168863BN78	2,250 % Chile v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1063561499	5,950 % China Overseas Finance Cayman VI Ltd. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1039273666	6,000 % China Resources Beijing Land Ltd. v.14(2024)	3.000.000	3.000.000
XS0979772596	6,000 % China Taiping New Horizon Ltd. v.13(2023)	0	5.100.000
US12543DAS99	5,125 % CHS/Community Health Systems Inc. 144A v.14(2021)	2.000.000	2.000.000
USG23530AA92	3,875 % CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	0	9.000.000
USP3699PGE18	4,375 % Costa Rica v.13(2025)	5.000.000	5.000.000
DE000A0LPMX0	5,125 % Depfa ACS Bank Pfe. Reg.S. v.07(2037)	0	5.000.000
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	5.000.000
XS0831571434	4,767 % Eurasian Development Bank v.12(2022)	200.000	5.700.000
XS1037110373	4,625 % Far East Horizon Ltd. EMTN v.14(2017)	10.000.000	10.000.000
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	0	5.500.000
US529772AF23	5,125 % Lexmark International Inc. v.13(2020)	0	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	0	2.000.000
USG6711KAA37	6,750 % Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd. Reg.S. v.13(2022)	0	2.953.800
US682680AQ69	4,250 % Oneok Inc. v.12(2022)	0	10.000.000
XS0866438475	3,250 % Ooredoo International Finance Ltd. v.12(2023)	0	3.500.000
XS1022807090	6,750 % Puma International Financing S.A. Reg.S. v.14(2021)	3.400.000	3.400.000
USY72596BT83	5,875 % Reliance Industries Ltd. Perp.	0	2.000.000
USG8200QAB26	4,375 % Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023)	0	5.000.000
USG8449WAC85	4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
USJ77549AA18	6,500 % Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073)	0	2.000.000
XS0979067427	4,500 % Swire Pacific EMTN Financing Ltd. EMTN v.13(2023)	0	1.000.000
US88732JAX63	4,125 % Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021)	0	10.000.000
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	200.000	15.200.000
USG91235AB05	6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	3.000.000	3.000.000
US900123CF53	5,750 % Türkiye v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US92343VBR42	5,150 % Verizon Communications Inc. v.13(2023)	0	3.000.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014**

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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

14

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>			
<b>EUR</b>			
DE0001141547	2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.154 v.09(2014)	0	10.000.000
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	1.500.000
XS1041793123	3,125 % ICAP Group Holdings Plc. EMTN v.14(2019)	1.500.000	1.500.000
PTOTEAOE0021	4,950 % Portugal v.08(2023)	8.000.000	18.010.000
PTOTECOE0029	4,800 % Portugal v.10(2020)	5.000.000	5.000.000
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)	0	10.000.000
<b>GBP</b>			
XS1014987355	6,625 % ENEL S.p.A. Reg.S. v.14(2076)	1.500.000	1.500.000
<b>USD</b>			
USU12700AA58	3,875 % Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	0	1.000.000
US25459HBL87	4,450 % DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US38141EB818	1,833 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.13(2023)	0	1.000.000
US38141GVM31	4,000 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2024)	1.000.000	1.000.000
USU44927AL22	5,875 % Icahn Enterprises L.P. Reg.S. v.14(2022)	4.000.000	4.000.000
US460690BL39	4,200 % Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US500255AT16	4,750 % Kohl's Corporation v.13(2023)	0	1.000.000
US55608KAD72	6,250 % Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.11(2021)	0	5.000.000
US552953CB51	5,250 % MGM Resorts International v.13(2020)	0	2.000.000
US615369AC97	4,875 % Moody's Corporation v.13(2024)	0	2.800.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
USU68196AH47	4,950 % Omega Healthcare Investors Inc. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US724479AJ97	4,625 % Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
USU74900AH18	4,850 % QVC Inc. Reg.S. v.14(2024)	3.000.000	3.000.000
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	0	7.000.000
USG82003AE76	4,375 % Sinopec Group Overseas Development 2014 Ltd. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US89469AAB08	4,875 % TreeHouse Foods Inc. v.14(2022)	2.000.000	2.000.000
USU94294AA09	3,375 % WEA Finance LLC v.12(2022)	0	2.000.000
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>			
<b>USD</b>			
US30283FAA93	5,125 % FWCT-2 Escrow Corporation 144A v.14(2021)	2.000.000	2.000.000
<b>Obligations convertibles</b>			
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>			
<b>EUR</b>			
XS0882243453	1,250 % GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	2.000.000	2.000.000
<b>Contrats à terme</b>			
<b>CHF</b>			
Swiss Market Index Future juin 2014		150	150
Swiss Market Index Future mars 2014		150	150
<b>EUR</b>			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future juin 2014		800	800
EUREX 10 YR Euro-Bund Future mars 2014		850	100
EUREX EURO STOXX 50 Index Future juin 2014		300	300
EUREX EURO STOXX 50 Index Future mars 2014		0	1.000
LIFFE 3MO Euribor Future juin 2016		1.000	1.000
<b>GBP</b>			
FTSE 100 Index Future mars 2014		25	100

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014**

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'elles ne sont pas citées dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats	Ventes
<b>JPY</b>			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future juin 2014	130	130
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future mars 2014	165	165
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2014	1.400	1.400
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2014	2.450	450
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2014	425	425
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2014	0	115

15

**Taux de change**

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 30 juin 2014.

Dollar australien	1 EUR =	1,4480	AUD
Livre sterling	1 EUR =	0,8014	GBP
Yen japonais	1 EUR =	138,2449	JPY
Peso mexicain	1 EUR =	17,7272	MXN
Couronne norvégienne	1 EUR =	8,3675	NOK
Couronne suédoise	1 EUR =	9,1857	SEK
Franc suisse	1 EUR =	1,2150	CHF
Dollar US	1 EUR =	1,3639	USD



# Confiance en la force de l'expérience.

Pour des placements équilibrés.



16

## Notes au rapport semestriel au 30 juin 2014

### 1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-GLOBAL 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 1er avril 2014 et un renvoi au dépôt au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg a été publié dans le Mémorial le 15 avril 2014.

L'Ethna-GLOBAL 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 (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 9a, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1<sup>er</sup> octobre 2011 et ont été publiées au Mémorial le 21 octobre 2011. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.) Fiscalité

#### Fiscalité du fonds

L'actif du fonds est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an, payable trimestriellement sur la base de l'actif net du Fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus. Lorsque l'actif du fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes déjà 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 luxembourgeois. 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 assujétis à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du fonds est investi. Dans de tels cas, ni la banque dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenues de demander des attestations fiscales.

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

En application de la directive 2003/48/CE sur la fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiements d'intérêts (la « Directive »), un impôt à la source est prélevé depuis le 1er juillet 2005 au Grand-Duché de Luxembourg. Ce dernier concerne certains revenus d'intérêts versés au Luxembourg à des personnes physiques domiciliées fiscalement dans un autre Etat membre. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement. En ratifiant la directive, les Etats membres de l'UE ont convenus que tous les paiements d'intérêts devaient être imposés conformément aux dispositions de l'Etat de domicile.

A cet égard, un échange d'informations automatique a été convenu entre les autorités fiscales nationales. Il a été décidé par ailleurs que le Luxembourg ne participerait pas à cet échange d'informations automatique entre Etats durant une période de transition. En lieu et place de cet échange, un impôt à la source sur les paiements d'intérêts a été introduit au Luxembourg. Celui-ci s'élève à 35 % des paiements d'intérêts. Il est versé aux autorités fiscales du Luxembourg de manière anonyme et l'investisseur reçoit un certificat d'acquiescement. Le montant de l'impôt à la source peut être entièrement déduit de l'impôt dû par le contribuable dans son Etat de domicile sur la base de ce certificat. La délivrance d'une procuration pour participer volontairement à l'échange d'informations entre autorités fiscales ou la production d'une attestation des autorités fiscales de l'Etat de résidence « pour non application de la retenue à la source » peuvent exonérer de l'impôt à la source.

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

#### **4.) Affectation des revenus**

18

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

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

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

---

## Gestion, distribution et conseil

<b>Société de gestion :</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	19
<b>Gérants de la Société de gestion :</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Conseil d'administration de la Société de gestion :</b>		
<b>Président :</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Vice-président :</b>	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
<b>Membres :</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A.  Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Réviseur d'entreprises agréé du Fonds et de la Société de gestion :</b>	<b>KPMG Luxembourg S.à r.l.</b> Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	

**Banque dépositaire :**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

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

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

20

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

**Agent payeur et d'information :**

**DZ BANK AG**

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

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

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

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

**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

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

**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

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

**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

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

**Agent payeur :**

**VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

---

---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**  
9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg  
Phone : +352 276 921 10 · Fax : +352 276 921 99  
info@ethenea.com · www.ethenea.com

