



ETHENEA

Point mensuel Ethna-DEFENSIV

Mai 2017

12 juin 2017

Ethna-DEFENSIV

Mai 2017 : performances et stratégies d'investissement



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Ethna-DEFENSIV Données de performance à fin mai

	T	SIA-T	SIA-A
1 mois	0,32%	0,35%	0,35%
3 mois	0,60%	0,67%	0,61%
Ytd	1,50%	1,61%	1,56%
2016	+0,37%	+0,65%	+0,74%
Volatilité annuelle (12 mois)	2,17%	2,17%	2,17%

T : part de capitalisation

SIA-T : part institutionnelle de capitalisation

SIA-A : part institutionnelle de distribution

- **Risque de taux** : maintien d'une sensibilité nette limitée au cours du mois.
- **Risque obligataire** : légère prise de bénéfices sur certains dossiers corporates US. Investissement tactique sur la dette souveraine du Mexique en devises locale en maturité courte.
- **Devises** : fermeture de la position en NOK. Maintien des positions en USD (5%) et AUD (2,5%).
- **Delta actions** : position tactique longue (> 3% d'exposition nette au cours du mois).
- Au global, nous suivons attentivement les développements sur les taux longs US avec l'idée de renforcer progressivement la duration du fonds si une fenêtre de tir se présentait. Dans l'intervalle, notre moteur demeure celui des obligations en USD couvertes à dominante corporate.

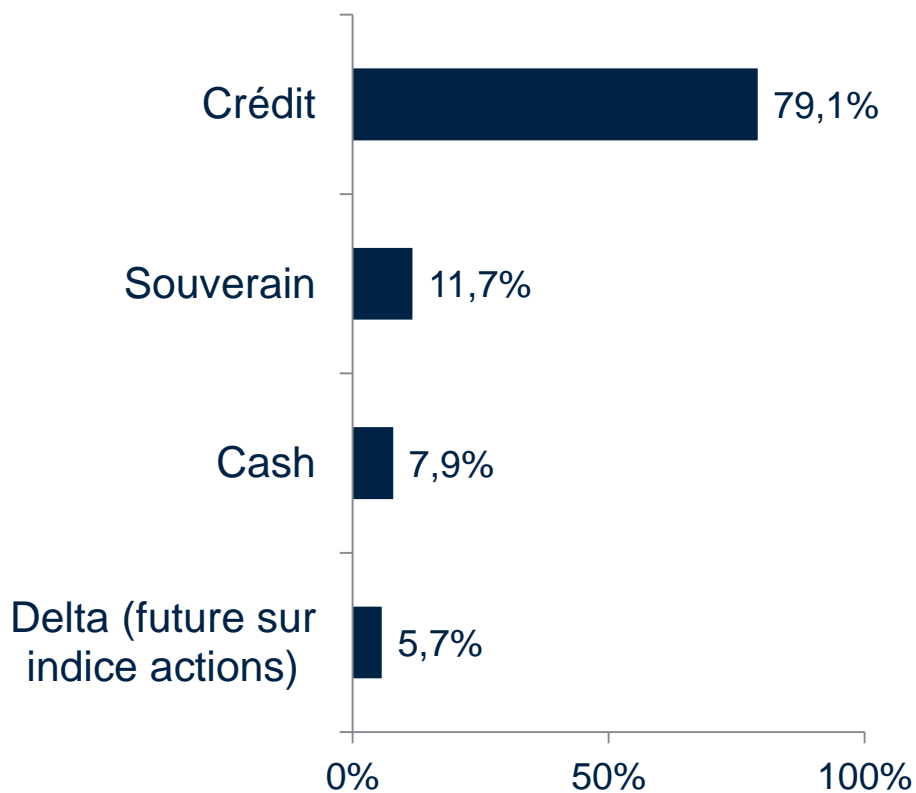
Ethna-DEFENSIV

Positionnement actuel

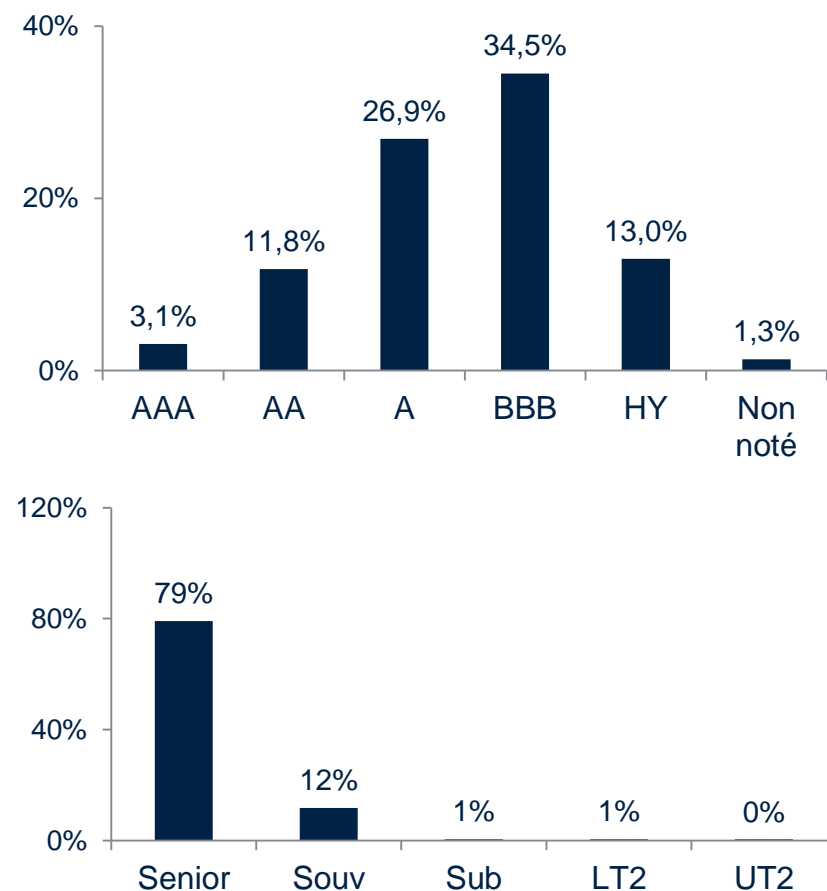


ETHENEA
managing the Ethna Funds

Allocation du portefeuille hors dérivés



Allocation par notation et séniorité (hors cash)



Ethna-DEFENSIV

Métriques actuarielles



ETHENEA
managing the Ethna Funds

MAI

Current state 31/05/2017

Average rating	BBB+	A-
Mod-Duration	6.19	(2,61)*
Average current yield p.a.	3.90 %	
Average YTM p.a.	3.66 %	

M-1 AVRIL

Current state 28/04/2017

Average rating	BBB+	A-
Mod-Duration	6.41	(3,33)*
Average current yield p.a.	3.99 %	
Average YTM p.a.	3.77 %	

* *Sensibilité ajustée des dérivés.*

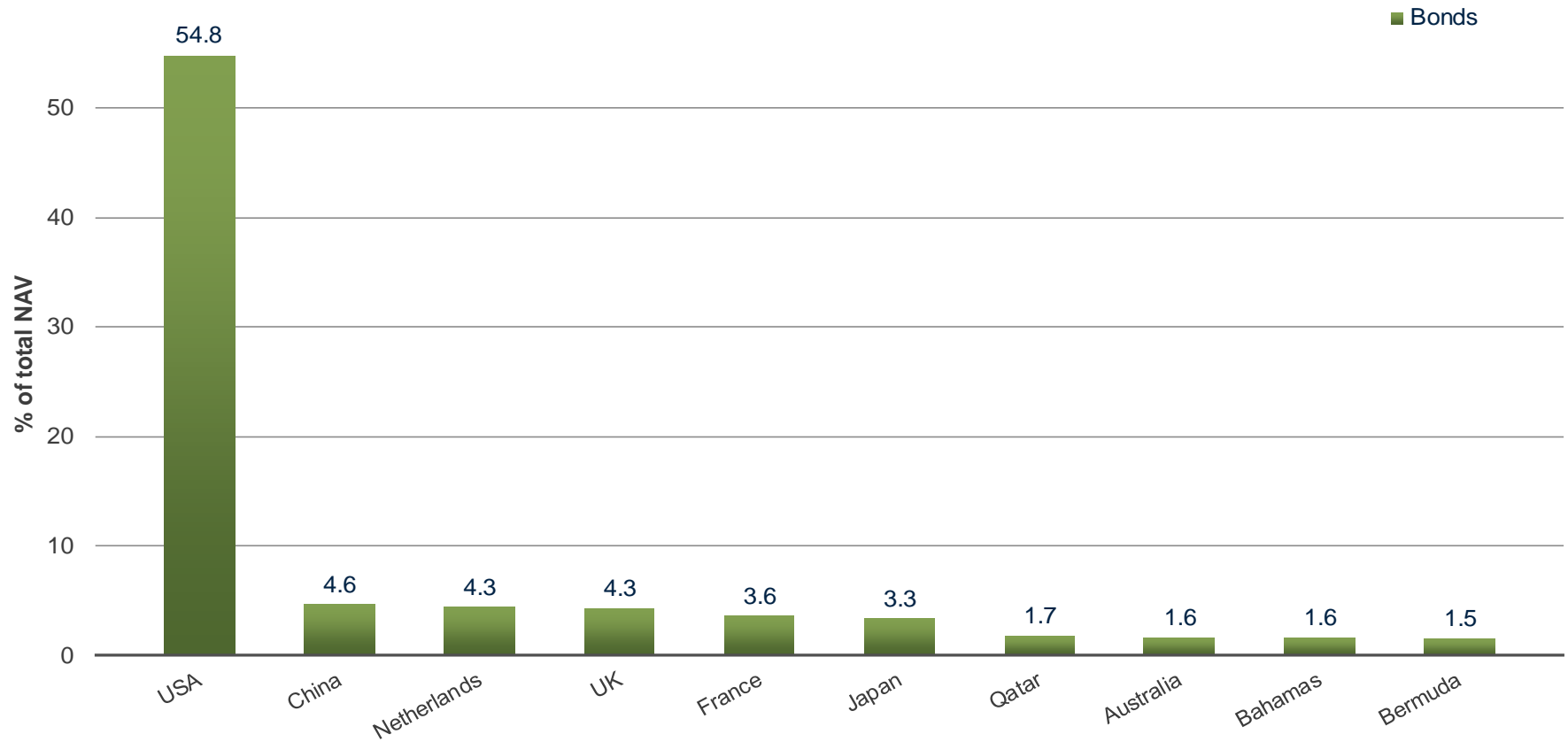
La duration et la sensibilité du portefeuille physique peuvent différer de la sensibilité/duration globale du fait de l'utilisation active des dérivés sur taux (principalement future sur T-Notes et Bund).

Ethna-DEFENSIV

Répartition géographique



ETHENEA
managing the Ethna Funds



Fin mai 2017

Source: ETHENEA / Les indications se réfèrent au passé. La performance exposée ne présage pas d'évolutions courantes ou futures. La valeur des parts peut fluctuer. Les performances indiquées ne prennent pas en compte les frais et/ou commissions de souscription et de rachat.

12 juin 2017

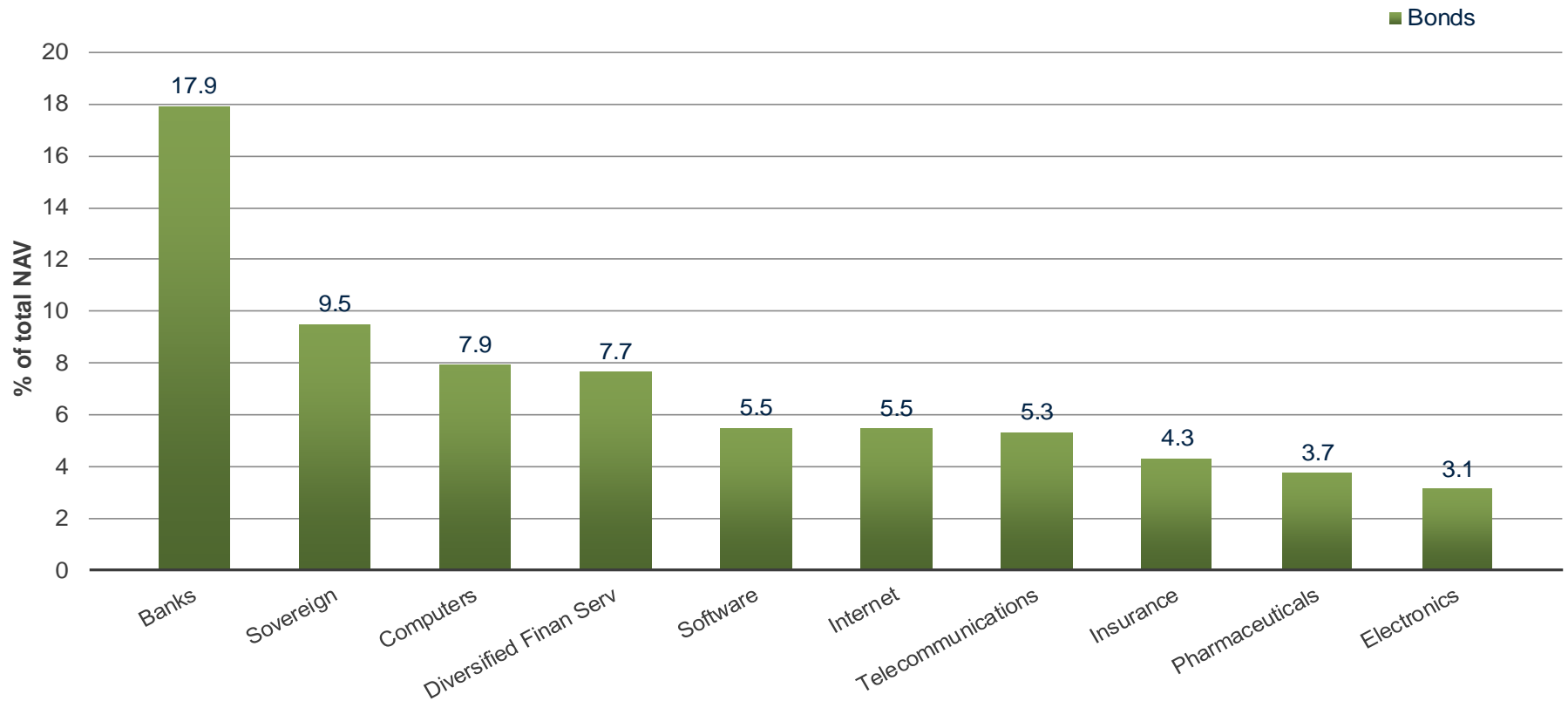
page 5

Ethna-DEFENSIV

Répartition sectorielle



ETHENEA
managing the Ethna Funds



Fin mai 2017

Source: ETHENEA / Les indications se réfèrent au passé. La performance exposée ne présage pas d'évolutions courantes ou futures. La valeur des parts peut fluctuer. Les performances indiquées ne prennent pas en compte les frais et/ou commissions de souscription et de rachat.

12 juin 2017

page 6

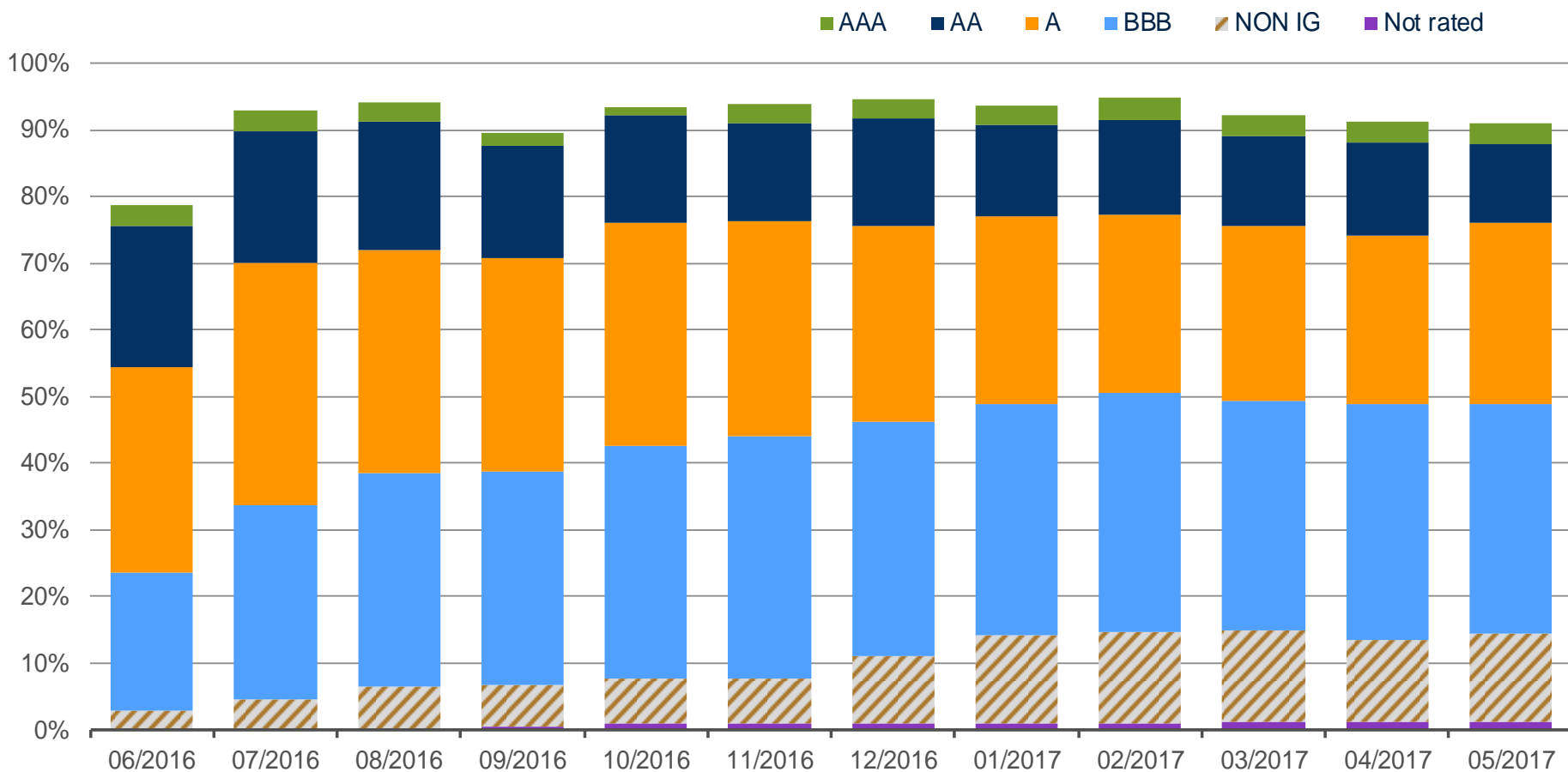
Ethna-DEFENSIV

Répartition par notation crédit



ETHENEA

managing the Ethna Funds



Fin mai 2017

Source: ETHENEA / Les indications se réfèrent au passé. La performance exposée ne présage pas d'évolutions courantes ou futures. La valeur des parts peut fluctuer. Les performances indiquées ne prennent pas en compte les frais et/ou commissions de souscription et de rachat.

12 juin 2017

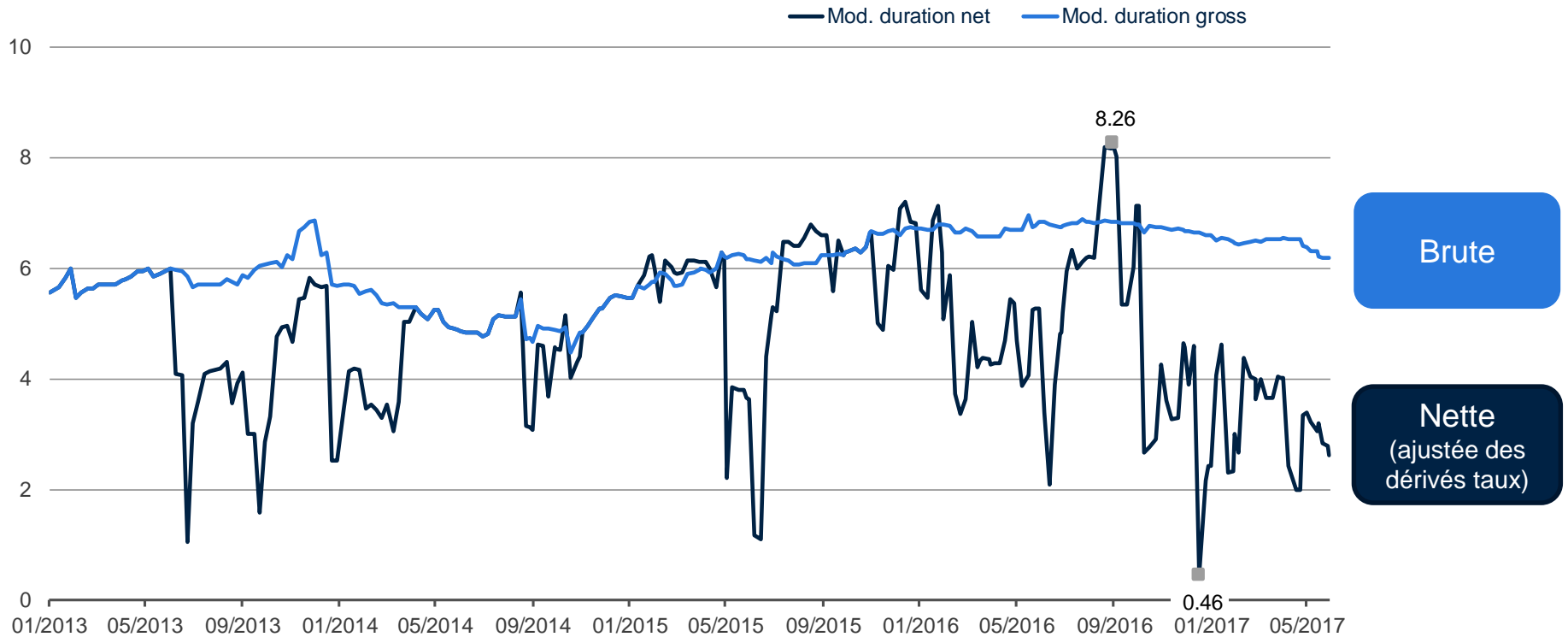
page 7

Ethna-DEFENSIV

Gestion dynamique de la sensibilité



ETHENEA
managing the Ethna Funds

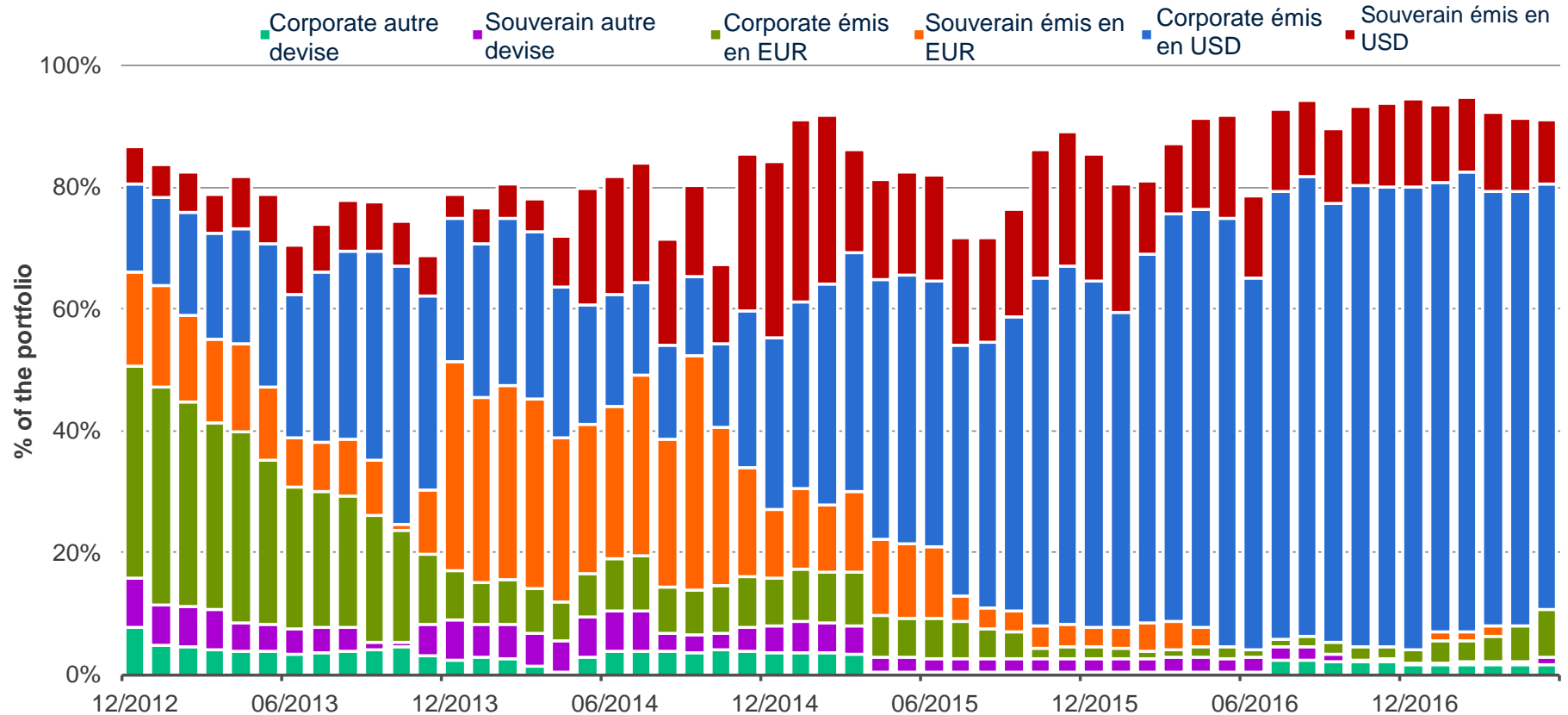


Ethna-DEFENSIV

Historique d'allocation par segment obligataire



ETHENA
managing the Ethna Funds



Fin mai 2017

Source: ETHENA / Les indications se réfèrent au passé. La performance exposée ne présage pas d'évolutions courantes ou futures. La valeur des parts peut fluctuer. Les performances indiquées ne prennent pas en compte les frais et/ou commissions de souscription et de rachat.

12 juin 2017

page 9

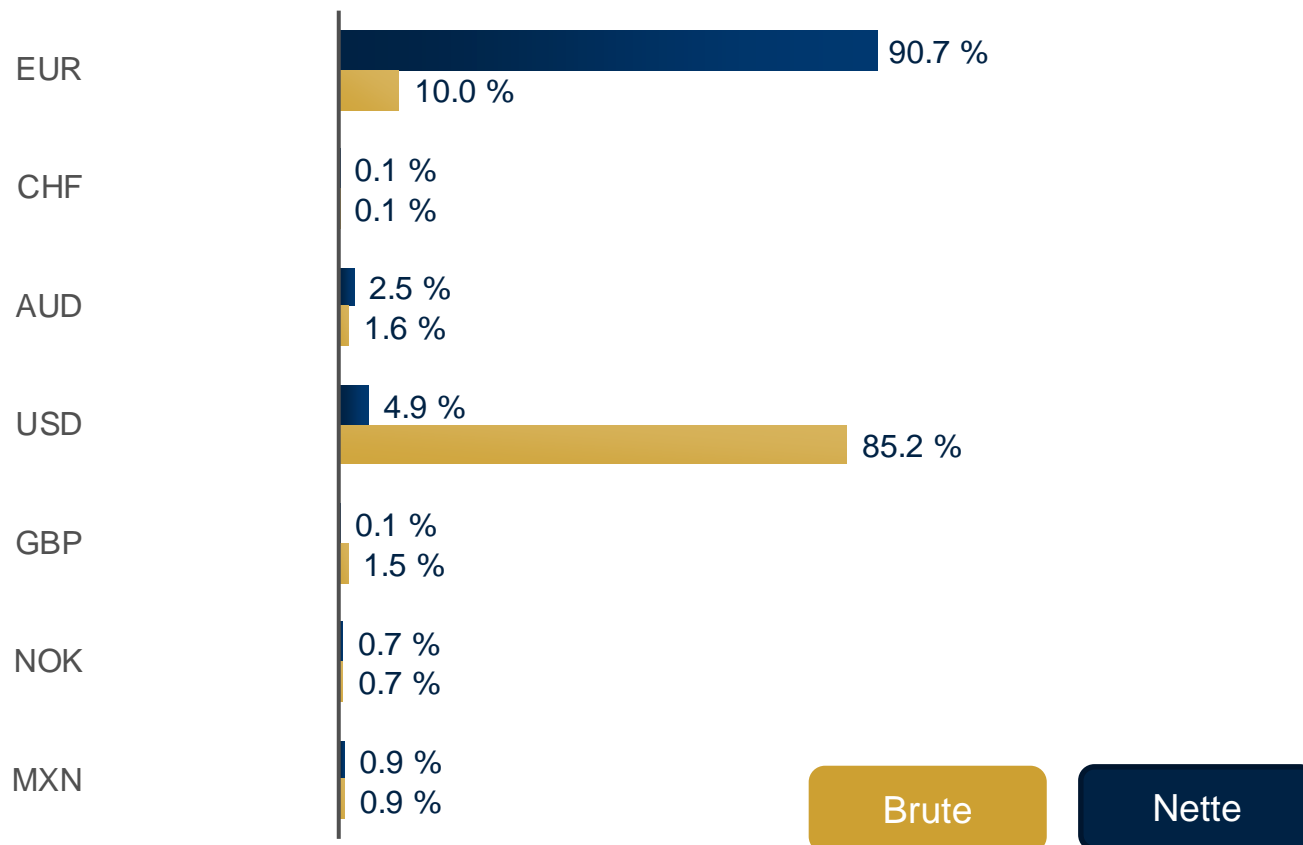
Ethna-DEFENSIV

Allocation par devise



ETHENEA

managing the Ethna Funds



Remarques importantes



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Comme pour tout investissement dans les titres ou les actifs équivalents, les placements dans les fonds d'investissement comportent un risque de change et de cours. Conséquence: les prix des parts du fonds et la hauteur du revenu fluctuent et ne peuvent pas être garantis. Les coûts du placement influent sur sa performance réelle. L'atteinte des objectifs de placement ne peut pas être garantie. La seule base contraignante pour l'achat de parts sont les documents de vente officiels (les Informations Essentielles pour les Investisseurs, prospectus de vente et rapports) qui vous informent de manière approfondie sur les risques potentiels. Ils sont disponibles en français auprès de la société de gestion ETHENEA Independent Investors S.A. et de la banque de dépôt, mais également auprès des organismes payeurs ou d'information concernés. Ceux-ci sont: Allemagne: DZ BANK AG, Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, D-60265 Frankfurt am Main; Autriche: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien; Belgique: CACEIS Belgium SA/NV, Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320, B-1000 Brussels; DEUTSCHE BANK AG, Brussels branch, Marnixlaan 17, B-1000 Brussels; Espagne: Capital Strategies Partners, A.V., S.A., Paseo de La Castellana, 178, 3 izda. ES-28046 Madrid; ALLFUNDS BANK, S.A., C/ Estafeta, 6 (la Moraleja), Edificio 3 – Complejo Plaza de la Fuente, ES-28106 Alcobendas (Madrid); France: CACEIS Bank France, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris; Italie: State Street Bank S.p.A., Via Ferrante Aporti, 10, IT-20125 Milan; Liechtenstein: Volksbank AG, Feldkircher Strasse 2, FL-9494 Schaan; Luxembourg: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen; Portugal: Deutsche Bank AG – Sucursal em Portugal, Rua Castilho, 20, 1250-069 Lisbon; Suisse: IPConcept (Schweiz) AG, In Gassen 6, Postfach 2918, CH-8022 Zürich. Vous trouverez les documents de vente entre autres sur www.ethenea.com/fonds. Les Informations Essentielles pour les Investisseurs vous y sont proposées dans la langue officielle du pays distributeur.

Toutes les informations publiées ici servent uniquement de description des produits et ne constituent pas des conseils de placement. Elles ne comportent pas d'offre de contrat de conseil, de contrat de renseignement, ni d'offre d'achat/vente de titres. Le contenu a été soigneusement recherché, compilé et vérifié. Aucune garantie ne saurait être assumée quant à leur justesse, leur exhaustivité ou leur exactitude. Les indications se réfèrent au passé et ne présagent pas d'évolutions futures. La commission de banque de dépôt et de gestion, ainsi que tous les autres frais débités du fonds conformément aux conditions contractuelles sont compris dans les calculs. L'évolution de la performance est calculée selon la méthode BVI, c'est-à-dire la commission d'émission, les frais de transaction (comme les frais d'ordre ou de courtage) ainsi que les commissions de dépôt et autre frais de gestion ne sont pas compris dans le calcul. La performance du placement sera moindre, compte tenu de la commission d'émission. Si vous avez des questions sur le fonctionnement et les risques de cet investissement, veuillez contacter votre conseiller financier. Dans différents pays, les fonds ne peuvent être proposés que si une autorisation de la part de l'autorité de contrôle locale a été acquise. Si une telle autorisation n'est pas octroyée, il est interdit de partager ce document d'information avec des tiers. En particulier, ce document d'information ne s'adresse ni aux citoyens américains ni aux personnes domiciliées aux États-Unis. Veuillez prendre contact le cas échéant avec un distributeur local. Les personnes qui entrent en possession de cette information sont tenues de s'informer sur le droit en vigueur dans leur pays et de le respecter.

Les chiffres dans les tableaux correspondent à l'écriture numérique anglaise. Les évolutions de performance ne présagent pas des performances futures. Toutes informations (sauf indication contraire) : Situation au 31.05.2017

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann • L-5365 Munsbach • R.C.S. Luxembourg B 155427

Phone +352 276 921 10 • Fax +352 276 921 99 • info@ethenea.com • ethenea.com