
MARKET ACCESS

(anciennement RBS MARKET ACCESS)

Une société d'investissement de type ouvert à capital variable (« SICAV »)

**Rapport annuel audité
au 31 décembre 2016**

R.C.S. Luxembourg B-78 567

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables qu'à condition d'être réalisées en se fondant sur le dernier prospectus publié, accompagné par les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur, du dernier rapport annuel et du plus récent rapport semestriel, éventuellement publié ultérieurement.

MARKET ACCESS

Table des matières

	Page
Direction et Administration	3
Information aux Actionnaires	4
Rapport sur les activités du Fonds	6
Rapport d'audit	9
État de l'Actif Net	11
État des Variations de l'Actif Net	13
Évolution du nombre d'actions au cours de l'exercice clôturé le 31 décembre 2016 et Statistiques	17
État des Investissements et Ventilations des Investissements	
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ ASIA INDEX UCITS ETF	21
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ BRIC INDEX UCITS ETF	23
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ RUSSIA INDEX UCITS ETF	25
MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF	27
MARKET ACCESS RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF	29
MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF	31
MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF	33
Notes afférentes aux États Financiers	37
Informations non auditées aux Actionnaires	45

MARKET ACCESS

Direction et Administration

R.C.S. LUXEMBOURG B 78 567

Conseil d'Administration Président et Administrateur

À partir du
10 mars 2016 :
M. Chris SATTERFIELD
China Post Global
60, Wyndham Street
Suite 1901
Central
Hong Kong

Jusqu'au
10 mars 2016 :
M. David MORONEY
The Royal Bank of Scotland Plc,
Succursale de Londres
Bishopsgate 135
EC2M 3UR Londres
Royaume-Uni

Administrateurs

M. Claude KREMER
Arendt and Medernach S.A.
41A, Avenue J. F. Kennedy
L-2082 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

M. Revel WOOD
FundRock Management Company S.A.
33, Rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand-Duché de Luxembourg

M. Daniel DOLAN
Jusqu'au 29 février 2016 :
The Royal Bank of Scotland Plc,
Succursale de Londres
Bishopsgate 135
EC2M 3UR Londres
Royaume-Uni

À partir du 1^{er} mars 2016 :
China Post Global (UK) Limited
25 Hanover Square,
W1S 1JF Londres
Royaume-Uni

Siège social

11-13, Boulevard de la Foire,
L-1528 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Banque Dépositaire, Agent Domiciliaire, d'Entreprise, d'Administration Centrale, de Registre et de Transferts, Agent Payeur Principal et Agent Boursier

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L-4360 Esch-sur-Alzette
Grand-Duché de Luxembourg

MARKET ACCESS

Direction et Administration (suite)

Réviseur d'entreprises agréé

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative,
2 Rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Gestionnaire des Investissements

The Royal Bank of Scotland Plc (Bureaux de Londres) (jusqu'au 29 février 2016)
135 Bishopsgate,
EC2M 3UR Londres
Royaume-Uni

Mirabella Financial Services LLP (à partir du
1^{er} mars 2016) 130 Jermyn Street,
SW1Y 4UR Londres
Royaume-Uni

Sponsor et Distributeur Mondial

The Royal Bank of Scotland Plc (Bureaux de Londres) (jusqu'au 29 février 2016)
135 Bishopsgate,
EC2M 3UR Londres
Royaume-Uni

China Post Global (UK) Limited (à partir du 1^{er} mars 2016)
25 Hanover Square,
W1S 1JF Londres
Royaume-Uni

Société de Gestion

FundRock Management Company S.A.
33, Rue de Gasperich,
L-5826 Hesperange
Grand-Duché de Luxembourg

Conseillers juridiques

Arendt and Medernach S.A.
41A, Avenue J. F. Kennedy
L-2082 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Représentant et Service de Paiement pour la Suisse

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich,
Badenerstrasse 567, case postale 1292,
CH-8048 Zurich

Le prospectus, les documents d'information clé pour l'investisseur, le rapport annuel et le rapport semestriel et les statuts du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant et Service de Paiement pour la Suisse, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Badenerstrasse 567, case postale 1292, CH-8048 Zurich. Vous pouvez obtenir gratuitement une copie de l'intégralité des variations du portefeuille au cours de l'exercice auprès du représentant et service de paiement en Suisse.

MARKET ACCESS

Informations aux Actionnaires

Publication de la valeur nette d'inventaire par action

La valeur nette d'inventaire par action et le prix d'émission et de rachat par action de chaque Compartiment sont disponibles au siège social du Fonds. En outre, ces informations peuvent être insérées dans n'importe quel journal que le Conseil d'Administration juge approprié.

Avis d'information et notifications envoyés aux actionnaires

Les avis d'information et les notifications destinés aux actionnaires sont disponibles en permanence au siège social du Fonds.

En cas d'émission d'actions au porteur représentées par des certificats globaux d'actions, les actionnaires seront informés par voie de publication dans les pays où le Fonds est commercialisé, publication effectuée dans n'importe quel journal jugé approprié par le Conseil d'Administration, en conformité avec la législation et la réglementation en vigueur. Au Luxembourg, il s'agit du *Luxemburger Wort*.

Les actionnaires inscrits dans le registre des actionnaires seront informés personnellement par courrier envoyé à l'adresse indiquée dans leur formulaire de souscription.

Assemblées des Actionnaires

L'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires aura lieu :

- * au siège social du Fond, ou dans un autre lieu situé au Luxembourg et indiqué dans la convocation à l'assemblée ;
- * le 18 avril à 14 h 00 (heure de Luxembourg) ou, si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, le jour ouvrable bancaire suivant au Luxembourg.

Dans la mesure requise par la loi luxembourgeoise, toutes les convocations aux assemblées générales sont publiées dans le Mémorial, dans le *Luxemburger Wort* et dans tout autre journal luxembourgeois choisi par décision du Conseil d'Administration et sont envoyées par courrier à chaque détenteur d'actions nominatives à l'adresse indiquée dans le registre des Actionnaires, au moins 8 jours civils avant l'assemblée. Ces convocations indiqueront la date et le lieu de l'assemblée, les conditions d'admission à l'assemblée, l'ordre du jour et les conditions de quorum et de majorité impératives applicables en droit luxembourgeois.

Chaque action entière donne droit à une voix.

États financiers et rapports destinés aux actionnaires

L'exercice financier du Fond commence le 1^{er} janvier et prend fin le 31 décembre de chaque année, date du rapport annuel correspondant. Les rapports annuels audités sont publiés dans les 4 mois de la clôture de l'exercice financier et les rapports semestriels non audités sont publiés dans les 2 mois suivant la période à laquelle ils se rapportent. Le rapport annuel et les rapports semestriels sont disponibles au siège social du Fonds pendant les heures normales de bureau. La devise de référence du Fonds est l'euro. Les rapports annuels et semestriels comprennent les comptes consolidés du Fonds, exprimés en euros, ainsi que des informations relatives à chaque Compartiment, exprimées dans la devise de référence de chaque Compartiment.

MARKET ACCESS

Rapport sur les activités du Fonds

Il y avait 8 Compartiments en activité au 31 décembre 2016. L'objectif de tous les Compartiments est de répliquer, dans la mesure du possible, la performance de leur indice de référence. Les Compartiments ont utilisé une méthode de réplification synthétique afin de gagner en performance par rapport aux indices ci-dessous :

Nom du Compartiment	Indice de référence
MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF	Rogers International Commodity Index
MARKET ACCESS RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF	Rogers International Commodity Index ⁰ - Agriculture
MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF	Rogers International Commodity Index ⁰ - Metals
MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF	NYSE Arca Gold BUGS Index
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ ASIA INDEX UCITS ETF	DAXglobal ⁰ Asia Index
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ BRIC INDEX UCITS ETF	DAXglobal ⁰ BRIC Index
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ RUSSIA INDEX UCITS ETF	DAXglobal ⁰ Russia Index

Différence de réplification

La différence de réplification est la différence entre le rendement du Compartiment et son indice de référence sur une période de temps. Le tableau ci-dessous compare la performance des Compartiments à la performance de l'indice de référence pour la période du 31 décembre 2015 au 31 décembre 2016. Une différence de réplification négative signifie que le Compartiment a sous-performé par rapport à l'indice de référence. Une différence de réplification positive indique une surperformance réalisée par le Compartiment par rapport à l'indice de référence.

Nom du Compartiment	Rendement du Compartiment	Rendement de l'indice de référence	Différence de réplification	Raisons des différences
MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF	15,15 %	16,75 %	(1,60 %)	Le Compartiment a progressé au même rythme que l'indice de référence avant les frais. Le Compartiment a sous-performé par rapport à l'indice de référence d'un montant égal au total annuel des frais sur encours et des frais de transaction de swaps.
MARKET ACCESS RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF	3,59 %	5,11 %	(1,52 %)	Le Compartiment a progressé au même rythme que l'indice de référence avant les frais. Le Compartiment a sous-performé par rapport à l'indice de référence d'un montant égal au total annuel des frais sur encours et des frais de transaction de swaps.
MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF	19,00 %	20,70 %	(1,70 %)	Le Compartiment a progressé au même rythme que l'indice de référence avant les frais. Le Compartiment a sous-performé par rapport à l'indice de référence d'un montant égal au total annuel des frais sur encours et des frais de transaction de swaps.
MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF	67,79 %	69,83 %	(2,03 %)	Le Compartiment a progressé au même rythme que l'indice de référence avant les frais. Le Compartiment a sous-performé par rapport à l'indice de référence d'un montant égal au total annuel des frais sur encours et des frais de transaction de swaps.
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ ASIA INDEX UCITS ETF	11,36 %	13,16 %	(1,81 %)	Le Compartiment a progressé au même rythme que l'indice de référence avant les frais. Le Compartiment a sous-performé par rapport à l'indice de référence d'un montant égal au total annuel des frais sur encours et des frais de transaction de swaps.
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ BRIC INDEX UCITS ETF	25,67 %	27,73 %	(2,06 %)	Le Compartiment a progressé au même rythme que l'indice de référence avant les frais. Le Compartiment a sous-performé par rapport à l'indice de référence d'un montant égal au total annuel des frais sur encours et des frais de transaction de swaps.
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ RUSSIA INDEX UCITS ETF	56,86 %	59,93 %	(3,08 %)	Le Compartiment a progressé au même rythme que l'indice de référence avant les frais. Le Compartiment a sous-performé par rapport à l'indice de référence d'un montant égal au total annuel des frais sur encours et des frais de transaction de swaps.

MARKET ACCESS

Rapport sur les activités du Fonds (suite)

Tracking error (erreur de répliation)

Le tracking error (erreur de répliation) est la volatilité de la différence entre la performance du Compartiment et la performance de l'indice de référence. Il mesure la qualité de la répliation de l'indice. Le tableau ci-dessous compare le tracking error estimé du Compartiment à son tracking error réalisé pour la période du 31 décembre 2015 au 31 décembre 2016.

Nom du Compartiment	Tracking error estimé jusqu'au	Tracking error réalisé	Raisons des différences
MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF	0,05 %	0,03 %	Le tracking error réalisé correspond aux prévisions
MARKET ACCESS RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF	0,06 %	0,01 %	Le tracking error réalisé correspond aux prévisions
MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF	0,05 %	0,02 %	Le tracking error réalisé correspond aux prévisions
MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF	0,05 %	0,01 %	Le tracking error réalisé correspond aux prévisions
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ ASIA INDEX UCITS ETF	0,05 %	0,02 %	Le tracking error réalisé correspond aux prévisions
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ BRIC INDEX UCITS ETF	0,05 %	0,01 %	Le tracking error réalisé correspond aux prévisions
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ RUSSIA INDEX UCITS ETF	0,05 %	0,02 %	Le tracking error réalisé correspond aux prévisions

MARKET ACCESS

Rapport sur les activités du Fonds (suite)

Liquidations de Compartiments

Market Access a liquidé deux Compartiments en 2016. Les tableaux ci-dessous indiquent la performance, la différence de répliation et le tracking error (erreur de répliation) depuis le 31 décembre 2015 jusqu'aux dates de liquidation respectives :

Nom du Compartiment	Date de liquidation
MARKET ACCESS MSCI EMERGING AND FRONTIER AFRICA EX SOUTH AFRICA INDEX UCITS ETF	08.06.2016
MARKET ACCESS MSCI FRONTIER MARKETS INDEX UCITS ETF	20.07.2016

Nom du Compartiment	Rendement du Compartiment	Rendement de l'indice de référence	Différence de répliation	Raisons des différences
MARKET ACCESS MSCI EMERGING AND FRONTIER AFRICA EX SOUTH AFRICA INDEX UCITS ETF	(17,26 %)	5,18 %	(22,43 %)	Le Compartiment a réalisé une performance inférieure à celle de l'indice de référence en raison de son ratio annuel du total des frais sur encours, des coûts de transaction de swap et de la contrepartie de swap, ayant déterminé un cours acheteur ajusté en fonction du risque utilisé pour le règlement immédiat qui a été fortement revu à la baisse par rapport au niveau officiel de l'Indice pour répercuter la détérioration de la convertibilité monétaire du naira nigérian et de la livre égyptienne dans la devise du Compartiment.
MARKET ACCESS MSCI FRONTIER MARKETS INDEX UCITS ETF	(4,12 %)	0,59 %	(4,70 %)	Le Compartiment a réalisé une performance inférieure à celle de l'indice de référence en raison de son ratio annuel du total des frais sur encours, des coûts de transaction de swap et de la contrepartie de swap, ayant déterminé un cours acheteur ajusté en fonction du risque utilisé pour le règlement immédiat qui a été fortement revu à la baisse par rapport au niveau officiel de l'Indice pour répercuter la détérioration de la convertibilité monétaire du naira nigérian dans la devise du Compartiment.

Nom du Compartiment	Tracking error estimé jusqu'au	Tracking error réalisé	Raisons des différences
MARKET ACCESS MSCI EMERGING AND FRONTIER AFRICA EX SOUTH AFRICA INDEX UCITS ETF	0,20 %	2,44 %	Le tracking error réalisé a été supérieur aux prévisions en raison de l'augmentation des coûts de transaction de swap et de la contrepartie de swap, ayant déterminé un cours acheteur ajusté en fonction du risque utilisé pour le règlement immédiat qui a été fortement revu à la baisse par rapport au niveau officiel de l'Indice pour répercuter la détérioration de la convertibilité monétaire du naira nigérian et de la livre égyptienne dans la devise du Compartiment.
MARKET ACCESS MSCI FRONTIER MARKETS INDEX UCITS ETF	0,15 %	0,68 %	Le tracking error réalisé a été supérieur aux prévisions en raison de l'augmentation des coûts de transaction de swap et de la contrepartie de swap, ayant déterminé un cours acheteur ajusté en fonction du risque utilisé pour le règlement immédiat qui a été fortement revu à la baisse par rapport au niveau officiel de l'Indice pour répercuter la détérioration de la convertibilité monétaire du naira nigérian dans la devise du Compartiment.

Le Conseil d'Administration

Luxembourg, le 22 février 2017

Les informations figurant dans ce rapport sont basées sur des données historiques et ne préjugent pas nécessairement des performances futures.



Rapport d'audit

À l'intention des Actionnaires de
MARKET ACCESS

À la suite de notre désignation par l'assemblée générale des Actionnaires en date du 18 avril 2016, nous avons audité les états financiers d'accompagnement de MARKET ACCESS et de chacun de ses Compartiments, qui sont constitués de l'état de l'actif net et de l'état des investissements à la date du 31 décembre 2016, et de l'état de la variation de l'actif net de l'exercice clos à cette date, ainsi que d'un résumé des politiques comptables significatives et d'autres annexes explicatives des états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV en matière d'états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux conditions légales et réglementaires du Luxembourg relatives à la préparation des états financiers et au contrôle interne, que le Conseil d'Administration de la SICAV détermine comme étant nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité du « Réviseur d'entreprises agréé »

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes internationales d'audit (intitulées « International Standards on Auditing ») adoptées pour le Luxembourg par la « Commission de Surveillance du Secteur Financier ». Ces normes exigent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'anomalies significatives.

Un audit comporte l'exécution de procédures visant à obtenir des éléments probants relatifs aux montants et aux informations figurant dans les états financiers. Les procédures choisies dépendent du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, ce qui comprend l'évaluation des risques d'anomalies significatives dans les états financiers, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à l'évaluation de ces risques, le « Réviseur d'entreprises agréé » prend en compte le contrôle interne applicable à l'établissement et à la présentation fidèle des états financiers par l'entreprise, afin de concevoir des procédures d'audit qui conviennent à la situation considérée, mais non pour exprimer un avis sur l'effectivité du contrôle interne de l'entité. Un audit consiste aussi à évaluer le caractère approprié des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables réalisées par le Conseil d'Administration de la SICAV, ainsi qu'à évaluer la présentation des états financiers dans leur ensemble.

Nous pensons que les éléments probants de contrôle que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour servir de fondement à notre avis d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent une image sincère et fidèle de la situation financière de MARKET ACCESS et de chacun de ses Compartiments à la date du 31 décembre 2016, ainsi que de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, en conformité avec les prescriptions légales et réglementaires luxembourgeoises relatives à la préparation des états financiers.



Autres informations

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable des autres informations. Les autres informations comprennent les informations incluses dans le rapport annuel, mais n'incluent pas les états financiers et notre rapport d'audit s'y rapportant.

Notre opinion relative aux états financiers ne porte pas sur les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce sujet.

En rapport avec notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et ce faisant, considérer si les autres informations sont matériellement incompatibles avec les états financiers ou avec la connaissance que nous avons acquise au cours de l'exercice de l'audit, ou pour toute autre raison, semblent présenter des inexactitudes significatives. Si, en fonction du travail que nous avons exécuté, nous concluons à l'existence d'inexactitudes significatives dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler leur présence. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représenté par

Luxembourg, le 14 avril 2017

Cécile Liégeois

MARKET ACCESS

État des Actifs Nets au
31 décembre 2016

		MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ ASIA INDEX UCITS ETF EUR	MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ BRIC INDEX UCITS ETF EUR	MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ RUSSIA INDEX UCITS ETF EUR
	Notes			
ACTIF				
Investissements en titres à la valeur de marché	(2c)	8 773 809,59	17 587 439,34	11 958 511,54
Liquidités en banque		5 246,15	5 889,08	3 533,96
Montants à recevoir sur cession d'investissements		0,00	0,00	0,00
Montants à recevoir sur swaps		0,00	0,00	0,00
Appréciation non réalisée sur swaps	(2e, 6)	0,00	0,00	232 758,10
TOTAL DE L'ACTIF		8 779 055,74	17 593 328,42	12 194 803,60
PASSIF				
Montants à payer sur achats d'investissements		0,00	0,00	0,00
Dépréciation non réalisée sur swaps	(2e, 6)	293 204,99	456 621,38	0,00
Commissions à payer de l'agent de service	(3)	8 603,78	15 600,37	10 249,70
Commissions à payer sur swaps	(7)	2 281,50	9 604,49	9 912,01
TOTAL DU PASSIF		304 090,27	481 826,24	20 161,71
TOTAL DE L'ACTIF NET		8 474 965,47	17 111 502,18	12 174 641,89
Valeur nette d'inventaire par action				
- Capitalisation par Classe		EUR 50,21	EUR 49,34	EUR 44,94
Nombre d'actions en circulation				
- Capitalisation par Classe		168 802,00	346 790,00	270 886,00

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

État des Actifs Nets (suite) au
31 décembre 2016

	Notes	MARKET ACCESS	MARKET ACCESS	MARKET ACCESS	MARKET ACCESS
		NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF EUR	RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF EUR	MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF EUR	MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF EUR
ACTIF					
Investissements en titres à la valeur de marché (2c)		82 902 818,28	43 490 432,78	24 520 289,10	86 945 769,23
Liquidités en banque		34 405,59	44 737,64	23 845,07	63 664,80
Montants à recevoir sur cession d'investissements		8 821 017,90	0,00	0,00	0,00
Montants à recevoir sur swaps		4 694 363,39	0,00	0,00	0,00
Appréciation non réalisée sur swaps	(2e, 6)	0,00	0,00	0,00	443 501,17
TOTAL DE L'ACTIF		96 452 605,16	43 535 170,42	24 544 134,17	87 452 935,20
PASSIF					
Montants à payer sur achats d'investissements		13 514 412,16	0,00	0,00	0,00
Dépréciation non réalisée sur swaps	(2e, 6)	3 698 394,31	415 279,57	260 806,61	0,00
Commissions à payer de l'agent de service	(3)	79 083,45	84 808,90	44 030,64	132 437,31
Commissions à payer sur swaps	(7)	2 056,69	3 829,26	273,48	3 865,79
TOTAL DU PASSIF		17 293 946,61	503 917,73	305 110,73	136 303,10
TOTAL DE L'ACTIF NET		79 158 658,55	43 031 252,69	24 239 023,44	87 316 632,10
Valeur nette d'inventaire par action					
- Capitalisation par Classe		EUR 71,90	EUR 85,35	EUR 108,31	EUR 19,23
Nombre d'actions en circulation					
- Capitalisation par Classe		1 100 954,00	504 201,00	223 785,00	4 541 332,00

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

État des Variations de l'Actif Net de l'exercice clôturé le
31 décembre 2016

		MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ ASIA INDEX UCITS ETF	MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ BRIC INDEX UCITS ETF	MARKET ACCESS DAXGLOBAL ⁰ RUSSIA INDEX UCITS ETF
	Notes	EUR	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE L'ANNÉE		8 828 490,79	14 800 385,13	8 114 700,43
REVENUS				
Autres revenus		2 036,00	0,00	0,00
TOTAL DES REVENUS		2 036,00	0,00	0,00
CHARGES				
Commissions de l'Agent de service	(3)	56 818,83	103 119,38	62 119,63
Frais de liquidation	(11)	0,00	0,00	0,00
Intérêts bancaires		9,28	14,28	8,75
Frais bancaires et honoraires de correspondants		4 015,36	7 988,68	4 561,71
Charges sur swaps	(6)	81 790,05	146 617,66	124 002,27
TOTAL DES CHARGES		142 633,52	257 740,00	190 692,36
PRODUIT NET / (PERTE) SUR INVESTISSEMENTS		(140 597,52)	(257 740,00)	(190 692,36)
Plus / (moins)-values réalisées nettes sur cession d'investissements	(2f)	(594 039,36)	(1 381 502,05)	137 977,10
Gains / (pertes) réalisés nets de change	(2h)	(1,01)	0,00	(0,20)
Gains / (pertes) réalisés nets sur swaps	(2g)	959 067,54	3 898 131,25	3 409 257,66
Résultat net de l'exercice avant les variations de plus-values / (moins-values) non réalisées		224 429,65	2 258 889,20	3 356 542,20
Variation des plus-values/(moins-values) nettes non réalisées sur :				
- investissements		1 050 189,57	1 987 372,14	1 160 399,45
- swaps		(332 164,54)	(264 535,29)	202 806,15
AUGMENTATION / (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET PAR SUITE D'OPÉRATIONS		942 454,68	3 981 726,05	4 719 747,80
VARIATIONS DU CAPITAL				
Émission d'actions		1 018 000,00	1 187 900,00	1 097 200,00
Rachat d'actions		(2 313 980,00)	(2 858 509,00)	(1 757 006,34)
Conversion de devises		0,00	0,00	0,00
ACTIFS NETS À LA FIN DE L'ANNÉE		8 474 965,47	17 111 502,18	12 174 641,89

MARKET ACCESS

État des Variations de l'Actif Net de l'exercice clôturé le 31 décembre 2016 (suite)

	MARKET ACCESS MSCI EMERGING AND FRONTIER AFRICA EX SOUTH AFRICA INDEX UCITS ETF*	MARKET ACCESS MSCI FRONTIER MARKETS INDEX UCITS ETF**	MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF	MARKET ACCESS RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF
Notes	USD	USD	EUR	EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE L'ANNÉE	16 478 947,44	17 543 829,18	82 360 973,37	46 964 009,67
REVENUS				
Autres revenus	0,00	0,00	3 081,60	2 507,78
TOTAL DES REVENUS	0,00	0,00	3 081,60	2 507,78
CHARGES				
Commissions de l'Agent de service (3)	52 771,04	69 950,59	648 873,95	341 742,44
Frais de liquidation (11)	18 983,43	26 545,24	0,00	0,00
Intérêts bancaires	14,05	12,94	2 040,86	97,10
Frais bancaires et honoraires de correspondants	987,86	1 713,72	54 045,60	98 672,74
Charges sur swaps (6)	488 977,20	396 516,18	570 679,76	286 431,15
TOTAL DES CHARGES	561 733,58	494 738,67	1 275 640,17	726 943,43
PRODUIT NET / (PERTE) SUR INVESTISSEMENTS	(561 733,58)	(494 738,67)	(1 272 558,57)	(724 435,65)
Gains nets réalisés / (pertes) sur cession d'investissements (2f)	(43 173,64)	(2 529 370,80)	821 718,22	(4 269 933,45)
Gains nets réalisés / (pertes) sur opérations de change (2h)	178 806,40	160 063,57	528,64	34,27
Gains / (pertes) réalisés nets sur swaps (2g)	(2 931 215,68)	(34 940,57)	61 521 800,69	(782 948,22)
Résultat net de l'exercice avant les variations de plus-values / (moins-values) non réalisées	(3 357 316,50)	(2 898 986,47)	61 071 488,98	(5 777 283,05)
Variation des plus-values/(moins-values) nettes non réalisées sur :				
- d'investissements	1 030 713,08	2 264 809,03	5 485 565,13	7 649 774,81
- swaps	(446 106,00)	(25 084,88)	(4 734 698,93)	(724 510,74)
AUGMENTATION / (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET PAR SUITE D'OPÉRATIONS	(2 772 709,42)	(659 262,32)	61 822 355,18	1 147 981,02
VARIATIONS DU CAPITAL				
Émission d'actions	0,00	0,00	6 226 980,00	22 093 152,00
Rachat d'actions (13 706 238,02)	(13 706 238,02)	(16 884 566,86)	(71 251 650,00)	(27 173 890,00)
Conversion de devises	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIFS NETS À LA FIN DE L'ANNÉE	0,00	0,00	79 158 658,55	43 031 252,69

* Liquidé le 8 juin 2016

** Liquidé le 20 juillet 2016

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

État des Variations de l'Actif Net de l'exercice clôturé le 31 décembre 2016 (suite)

		MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF EUR	MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF EUR
	Notes		
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE L'ANNÉE		115 716 231,24	17 092 505,70
REVENUS			
Autres revenus		13 472,60	1 533,30
TOTAL DES REVENUS		13 472,60	1 533,30
CHARGES			
Commissions de l'Agent de service	(3)	613 348,77	128 782,12
Frais de liquidation	(11)	0,00	0,00
Intérêts bancaires		160,64	124,26
Frais bancaires et honoraires de correspondants		139 575,25	57 295,95
Charges sur swaps	(6)	507 007,10	121 115,61
TOTAL DES CHARGES		1 260 091,76	307 317,94
PRODUIT NET / (PERTE) SUR INVESTISSEMENTS		(1 246 619,16)	(305 784,64)
Plus / (moins)-values réalisées nettes sur cession d'investissements	(2f)	(6 485 743,48)	(623 917,58)
Gains / (pertes) réalisés nets de change	(2h)	672,46	70,75
Gains / (pertes) réalisés nets sur swaps	(2g)	10 967 578,53	1 397 779,26
Résultat net de l'exercice avant les variations de plus-values / (moins-values) non réalisées		3 235 888,35	468 147,79
Variation des plus-values/(moins-values) nettes non réalisées sur :			
- investissements		7 947 791,69	3 658 352,12
- swaps		(72 146,39)	(625 322,17)
AUGMENTATION / (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET PAR SUITE D'OPÉRATIONS		11 111 533,65	3 501 177,74
VARIATIONS DU CAPITAL			
Émission d'actions		38 548 967,21	8 356 200,00
Rachat d'actions		(78 060 100,00)	(4 710 860,00)
Conversion de devises		0,00	0,00
ACTIFS NETS À LA FIN DE L'ANNÉE		87 316 632,10	24 239 023,44

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

État des Variations de l'Actif Net de l'exercice clôturé le 31 décembre 2016 (suite)

	Notes	CONSOLIDÉ EUR
ACTIFS NETS AU DÉBUT DE L'ANNÉE		331 050 613,32
REVENUS		
Autres revenus		22 631,28
TOTAL DES REVENUS		22 631,28
CHARGES		
Commissions de l'Agent de service	(3)	2 086 068,07
Frais de liquidation	(11)	43 165,37
Intérêts bancaires		2 484,03
Frais bancaires et honoraires de correspondants		369 772,83
Charges sur swaps	(6)	2 703 907,09
TOTAL DES CHARGES		5 205 397,39
PRODUIT NET / (PERTE) SUR INVESTISSEMENTS		(5 182 766,11.)
Plus / (moins)-values réalisées nettes sur cession d'investissements	(2f)	(15 355 296,03)
Gains / (pertes) réalisés nets de change	(2h)	322 584,80
Gains réalisés nets / (pertes) sur swaps	(2g)	78 291 319,88
Résultat net de l'exercice avant les variations de plus-values / (moins-values) non réalisées		58 075 842,54
Variation des plus-values/(moins-values) nettes non réalisées sur :		
- investissements		32 232 903,05
- swaps		(7 043 508,82)
AUGMENTATION / (DIMINUTION) NETTE DE L'ACTIF NET PAR SUITE D'OPÉRATIONS		83 265 236,77
VARIATIONS DU CAPITAL		
Émission d'actions		78 528 399,21
Rachat d'actions		(220 253 371,65)
Conversion de devises		936 849,45
ACTIFS NETS À LA FIN DE L'ANNÉE		273 527 727,10

MARKET ACCESS

Évolution du nombre d'actions au cours de l'exercice
clôturé le 31 décembre 2016

	MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ ASIA INDEX UCITS ETF	MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ BRIC INDEX UCITS ETF	MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ RUSSIA INDEX UCITS ETF	MARKET ACCESS MSCI EMERGING AND FRONTIER AFRICA EX SOUTH AFRICA INDEX UCITS ETF*
Classe de Capitalisation				
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	195 802,00	376 996,00	283 209,00	282 407,00
Nombre d'actions émises	20 000,00	35 000,00	40 000,00	0,00
Nombre d'actions rachetées	(47 000,00)	(65 206,00)	(52 323,00)	(282 407,00)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	168 802,00	346 790,00	270 886,00	0,00

Statistiques

	MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ ASIA INDEX UCITS ETF EUR	MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ BRIC INDEX UCITS ETF EUR	MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ RUSSIA INDEX UCITS ETF EUR	MARKET ACCESS MSCI EMERGING AND FRONTIER AFRICA EX SOUTH AFRICA INDEX UCITS ETF* USD
Total de la Valeur Nette d'Inventaire				
- 31 décembre 2016	8 474 965,47	17 111 502,18	12 174 641,89	0,00
- 31 décembre 2015	8 828 490,79	14 800 385,13	8 114 700,43	16 478 947,44
- 31 décembre 2014	10 940 551,17	20 964 164,28	7 245 260,62	18 559 585,03
Valeur nette d'inventaire par Classe				
Action de capitalisation au :				
- 31 décembre 2016	50,21	49,34	44,94	0,00
- 31 décembre 2015	45,09	39,26	28,65	58,35
- 31 décembre 2014	46,40	40,95	26,23	73,68

* Liquidé le 8 juin 2016

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

Évolution du nombre d'actions au cours de l'exercice
clôturé le 31 décembre 2016 (suite)

Classe de Capitalisation	MARKET ACCESS MSCI FRONTIER MARKETS INDEX UCITS ETF*	MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF	MARKET ACCESS RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF	MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	279 842,00	1 921 954,00	570 001,00	187 785,00
Nombre d'actions émises	0,00	108 000,00	270 200,00	83 000,00
Nombre d'actions rachetées	(279 842,00)	(929 000,00)	(336 000,00)	(47 000,00)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	0,00	1 100 954,00	504 201,00	223 785,00

Statistiques (suite)

	MARKET ACCESS MSCI FRONTIER MARKETS INDEX UCITS ETF* USD	MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF EUR	MARKET ACCESS RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF EUR	MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF EUR
Total de la Valeur Nette d'Inventaire				
- 31 décembre 2016	0,00	79 158 658,55	43 031 252,69	24 239 023,44
- 31 décembre 2015	17 543 829,18	82 360 973,37	46 964 009,67	17 092 505,70
- 31 décembre 2014	21 642 916,60	86 649 858,80	51 445 218,73	22 908 345,78
Valeur nette d'inventaire par action de Classe de Capitalisation au :				
- 31 décembre 2016	0,00	71,90	85,35	108,31
- 31 décembre 2015	62,69	42,85	82,39	91,02
- 31 décembre 2014	74,83	56,82	87,64	101,46

* Liquidé le 20 juillet 2016

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

Évolution du nombre d'actions au cours de l'exercice
clôturé le 31 décembre 2016 (suite)

	MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF
Classe de Capitalisation	
Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	6 929 331,00
Nombre d'actions émises	2 192 001,00
Nombre d'actions rachetées	(4 580 000,00)
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	4 541 332,00

Statistiques (suite)

	MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF EUR
Total de la Valeur Nette d'Inventaire	
- 31 décembre 2016	87 316 632,10
- 31 décembre 2015	115 716 231,24
- 31 décembre 2014	118 805 680,59
Valeur nette d'inventaire par action de Classe de Capitalisation au :	
- 31 décembre 2016	19,23
- 31 décembre 2015	16,70
- 31 décembre 2014	20,52

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

État des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en EUR)

MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ ASIA INDEX UCITS ETF

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Finlande					
AMER SPORTS CORPORATION A	11 735	EUR	305 110,00	296 660,80	3,50
NOKIA OY	69 400	EUR	323 959,20	318 407,20	3,76
			629 069,20	615 068,00	7,26
Allemagne					
ALLIANZ AG	2 234	EUR	325 270,40	350 738,00	4,14
AURUBIS AG	6 580	EUR	288 204,00	360 584,00	4,26
BASF NAM.	4 016	EUR	280 276,64	354 652,96	4,18
BAYER	3 383	EUR	330 349,95	335 356,79	3,96
CONTINENTAL AG	1 809	EUR	330 413,85	332 313,30	3,92
DEUTSCHE BANK AG	19 918	EUR	283 204,50	343 585,50	4,05
DEUTSCHE BOERSE AG	3 875	EUR	288 648,75	300 467,50	3,55
E. ON /NAM.	47 548	EUR	360 204,36	318 571,60	3,76
FRESENIUS SE & CO KGAA	4 820	EUR	325 253,60	357 933,20	4,22
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	21 134	EUR	260 687,89	348 922,34	4,12
LEG IMMOBILIEN	4 100	EUR	350 714,00	302 580,00	3,57
LINDE AG	2 228	EUR	279 168,40	347 790,80	4,10
MAN AG	3 700	EUR	346 394,00	349 021,00	4,12
MERCK KGAA	3 686	EUR	293 553,04	365 466,90	4,31
MUENCHENER RUECKVERS /NAM.	1 707	EUR	250 502,25	306 662,55	3,62
SIEMENS AG /NAM.	6 343	EUR	592 225,21	740 862,40	8,74
			5 185 070,84	5 815 508,84	68,62
Portugal					
SONAE SGPS SA	371 058	EUR	355 569,15	324 304,69	3,83
			355 569,15	324 304,69	3,83
Pays-Bas					
ALTICE NV	26 898	EUR	378 856,00	506 489,34	5,98
ASM INTERNATIONAL NV	7 354	EUR	252 168,66	313 537,79	3,70
ASML HOLDING NV	3 708	EUR	301 868,28	395 458,20	4,66
GRANDVISION NV	5 911	EUR	138 849,39	123 569,46	1,46
RANDSTAD HOLDING	6 159	EUR	279 677,33	317 373,27	3,74
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	12 500	EUR	305 625,00	362 500,00	4,28
			1 657 044,66	2 018 928,06	23,82
Total - Actions			7 826 753,85	8 773 809,59	103,53
TOTAL - Valeurs mobilières admises aux négociations à la cote officielle			7 826 753,85	8 773 809,59	103,53
TOTAL DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS			7 826 753,85	8 773 809,59	103,53

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

Ventilations des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en pourcentage des actifs nets)

MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ ASIA INDEX UCITS ETF

Ventilation géographique	%
Allemagne	68,62
Pays-Bas	23,82
Finlande	7,26
Portugal	3,83
	103,53

Ventilation économique	%
Semi-conducteurs électroniques	16,76
Diffusion d'actualités	13,57
Produits chimiques	12,24
Équipements électroniques et électriques	8,74
Produits pharmaceutiques et cosmétiques	8,53
Assurance	7,76
Métaux non ferreux	4,26
Industrie automobile	4,12
Banques et institutions financières	4,05
Pneumatiques et caoutchoucs	3,92
Services publics	3,76
Autres services	3,74
Sociétés immobilières	3,57
Sociétés holdings et financières	3,55
Biens de consommation	3,50
Photographie et optique	1,46
	103,53

MARKET ACCESS

État des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en EUR)

MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ BRIC INDEX UCITS ETF

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Finlande					
AMER SPORTS CORPORATION A	27 831	EUR	723 606,00	703 567,68	4,11
CRAMO PLC	28 557	EUR	659 666,70	679 371,03	3,97
ELISA CORPORATION A	20 155	EUR	667 239,40	623 394,15	3,64
FORTUM CORPORATION	37 693	EUR	508 478,57	549 187,01	3,21
NOKIAN TYRES PLC	19 226	EUR	587 546,56	680 984,92	3,98
RAMIRENT OYJ	14 799	EUR	97 081,44	109 364,61	0,64
SAMPO PLC A	32 342	EUR	1 226 732,06	1 377 445,78	8,05
			4 470 350,73	4 723 315,18	27,60
Allemagne					
AAREAL BANK AG	18 591	EUR	545 359,02	664 907,12	3,89
AXEL SPRINGER SE N NAMEN-AKT. V	13 231	EUR	623 180,10	610 346,03	3,57
BECHTLE AG. GAILDORF	3 034	EUR	284 892,60	299 819,88	1,75
BRENNTAG	14 556	EUR	654 583,32	768 556,80	4,49
DAIMLER AG /NAM.	9 400	EUR	585 996,00	664 768,00	3,89
DEUTSCHE TELEKOM	42 100	EUR	631 921,00	688 545,50	4,02
EVOTEC AG	93 802	EUR	343 690,53	698 074,48	4,08
FRESENIUS SE & CO KGAA	4 738	EUR	315 171,76	351 843,88	2,06
GFT TECHNOLOGIES	4 624	EUR	94 121,52	94 768,88	0,55
GRAMMER AG	10 915	EUR	447 460,43	519 008,25	3,03
H&R AKT.	40 232	EUR	665 839,60	601 669,56	3,52
HENKEL AG & CO KGAA	6 500	EUR	592 735,00	643 370,00	3,76
HOCHTIEF AG	4 098	EUR	450 780,00	545 238,90	3,19
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	38 339	EUR	589 462,13	632 976,89	3,70
JENOPTIK AG JENA	79 519	EUR	1 109 290,05	1 306 099,58	7,63
MAN AG	4 927	EUR	450 820,50	464 763,91	2,72
PATRIZIA IMMOBILIEN AG /REG.	32 886	EUR	634 222,47	519 105,51	3,03
RHOEN KLINIKUM AG	12 455	EUR	320 218,05	319 595,30	1,87
SIEMENS AG /NAM.	5 103	EUR	548 418,15	596 030,40	3,48
UNITED INTERN. & CO /NAMENSAKT	15 476	EUR	585 410,13	574 082,22	3,35
VERBIO VEREINIGTE BIOENERGIE	103 414	EUR	565 382,40	749 751,50	4,38
			11 038 954,76	12 313 322,59	71,96
Pays-Bas					
ASM INTERNATIONAL NV	12 919	EUR	450 808,51	550 801,57	3,22
			450 808,51	550 801,57	3,22
Total - Actions			15 960 114,00	17 587 439,34	102,78
TOTAL - Valeurs mobilières admises aux négociations à la cote officielle			15 960 114,00	17 587 439,34	102,78
TOTAL DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS			15 960 114,00	17 587 439,34	102,78

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

Ventilations des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en pourcentage des actifs nets)

MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ BRIC INDEX UCITS ETF

Ventilation géographique	%
Allemagne	71,96
Finlande	27,60
Pays-Bas	3,22
	102,78

Ventilation économique	%
Semi-conducteurs électroniques	14,55
Industrie automobile	9,64
Assurance	8,05
Produits chimiques	8,01
Biens de consommation	7,87
Diffusion d'actualités	7,66
Produits pharmaceutiques et cosmétiques	6,14
Logiciels Internet	5,10
Biotechnologies	4,38
Équipements électroniques et électriques	4,03
Pneumatiques et caoutchoucs	3,98
Mécanique, Machinerie	3,97
Banques et institutions financières	3,89
Construction, matériaux de construction	3,83
Art Graphique, Éditions	3,57
Pétrole	3,21
Sociétés immobilières	3,03
Formation en soins de santé et services sociaux	1,87
	102,78

MARKET ACCESS

État des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en EUR)

MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ RUSSIA INDEX UCITS ETF

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Belgique					
KBC GROUPE SA	2 030	EUR	113 943,90	119 424,90	0,98
			113 943,90	119 424,90	0,98
Finlande					
AMER SPORTS CORPORATION A	15 564	EUR	398 749,68	393 457,92	3,23
CRAMO PLC	18 618	EUR	430 075,80	442 922,22	3,64
ELISA CORPORATION A	13 371	EUR	424 491,70	413 565,03	3,40
FINNAIR OYJ	86 905	EUR	407 238,68	350 227,15	2,87
NOKIAN TYRES PLC	11 368	EUR	347 406,08	402 654,56	3,31
SAMPO PLC A	21 040	EUR	798 047,20	896 093,60	7,36
VALMET CORPORATION	16 382	EUR	208 542,86	229 020,36	1,88
			3 014 552,00	3 127 940,84	25,69
Allemagne					
AAREAL BANK AG	10 181	EUR	290 158,50	364 123,47	2,99
AXEL SPRINGER SE N NAMEN-AKT. V	8 795	EUR	414 244,50	405 713,35	3,33
BECHTLE AG. GAILDORF	4 031	EUR	414 386,80	398 343,42	3,27
BRENNTAG	9 216	EUR	414 443,52	486 604,80	4,00
EVOTEC AG	153 397	EUR	648 715,91	1 141 580,47	9,38
FREENET AG NAMENS-AKTIEN	16 509	EUR	414 375,90	441 780,84	3,63
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	10 308	EUR	812 145,48	829 278,60	6,81
FRESENIUS SE & CO KGAA	5 600	EUR	379 232,00	415 856,00	3,42
GFT TECHNOLOGIES	15 440	EUR	314 281,20	316 442,80	2,60
GRAMMER AG	5 936	EUR	276 024,00	282 256,80	2,32
HENKEL AG & CO KGAA	3 400	EUR	324 122,00	336 532,00	2,77
HOCHTIEF AG	2 875	EUR	315 243,75	382 518,75	3,14
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	23 400	EUR	359 775,00	386 334,00	3,17
LINDE AG	2 400	EUR	366 960,00	374 640,00	3,08
MERCK KGAA	3 700	EUR	360 306,00	366 855,00	3,01
PATRIZIA IMMOBILIEN AG /REG.	19 004	EUR	413 784,15	299 978,14	2,46
RHOEN KLINIKUM AG	12 451	EUR	318 372,07	319 492,66	2,62
SIEMENS AG /NAM.	3 700	EUR	389 055,00	432 160,00	3,55
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.	2 282	EUR	269 276,00	304 304,70	2,50
			7 494 901,78	8 284 795,80	68,05
Pays-Bas					
ASM INTERNATIONAL NV	10 000	EUR	329 150,00	426 350,00	3,50
			329 150,00	426 350,00	3,50
Total - Actions			10 952 547,68	11 958 511,54	98,22
TOTAL - Valeurs mobilières admises aux négociations à la cote officielle			10 952 547,68	11 958 511,54	98,22
TOTAL DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS			10 952 547,68	11 958 511,54	98,22

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

Ventilations des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en pourcentage des actifs nets)

MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ RUSSIA INDEX UCITS ETF

Ventilation géographique	%
Allemagne	68,05
Finlande	25,69
Pays-Bas	3,50
Belgique	0,98
	98,22

Ventilation économique	%
Produits pharmaceutiques et cosmétiques	22,62
Assurance	7,36
Produits chimiques	7,08
Logiciels Internet	6,90
Semi-conducteurs électroniques	6,67
Équipements électroniques et électriques	6,15
Biens de consommation	6,00
Industrie automobile	4,82
Banques et institutions financières	3,97
Mécanique, Machinerie	3,64
Diffusion d'actualités	3,40
Art Graphique, Éditions	3,33
Pneumatiques et caoutchoucs	3,31
Construction, matériaux de construction	3,14
Transports	2,87
Formation en soins de santé et services sociaux	2,62
Sociétés immobilières	2,46
Produits forestiers et industrie du papier	1,88
	98,22

MARKET ACCESS

État des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en EUR)

MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Belgique					
KBC GROUPE SA	50 500	EUR	2 974 450,00	2 970 915,00	3,75
			2 974 450,00	2 970 915,00	3,75
Finlande					
AMER SPORTS CORPORATION A	71 516	EUR	1 747 135,88	1 807 924,48	2,28
CRAMO PLC	140 215	EUR	2 511 250,65	3 335 714,85	4,22
HUHTAMAKI OY	33 234	EUR	1 292 172,52	1 172 495,52	1,48
ORION CORP (NEW) -SHS -B-	5 785	EUR	204 268,35	244 647,65	0,31
VALMET CORPORATION	109 086	EUR	1 445 389,50	1 525 022,28	1,93
			7 200 216,90	8 085 804,78	10,22
Allemagne					
ALLIANZ AG	19 100	EUR	2 977 690,00	2 998 700,00	3,79
BASF NAM.	67 373	EUR	5 493 615,47	5 949 709,63	7,52
BECHTLE AG. GAILDORF	6 474	EUR	641 702,85	639 760,68	0,81
BEIERSDORF AG	19 732	EUR	1 602 830,36	1 590 399,20	2,01
CEW STIFTUNG AND CO	40 534	EUR	2 513 108,00	3 427 960,38	4,33
DEUTSCHE BOERSE AG	41 400	EUR	2 915 388,00	3 210 156,00	4,06
DEUTZ AG	180 018	EUR	801 060,51	962 196,21	1,22
E. ON /NAM.	446 600	EUR	2 992 161,80	2 992 220,00	3,78
EVOTEC AG	438 742	EUR	1 959 544,33	3 265 117,96	4,13
FREENET AG NAMENS-AKTIEN	5 713	EUR	146 138,54	152 879,88	0,19
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	34 976	EUR	2 838 733,69	2 813 819,20	3,55
GRAMMER AG	29 529	EUR	1 210 541,36	1 404 103,95	1,77
H&R AKT.	23 816	EUR	399 125,25	356 168,28	0,45
HENKEL AG & CO KGAA	30 820	EUR	2 858 436,58	3 050 563,60	3,85
JENOPTIK AG JENA	176 252	EUR	2 693 641,35	2 894 939,10	3,66
LEG IMMOBILIEN	90 600	EUR	6 951 924,00	6 686 280,00	8,45
MAN AG	28 552	EUR	2 673 038,24	2 693 310,16	3,40
MTU AERO ENGINES N NAMEN-AKT	1 479	EUR	135 313,71	162 394,20	0,21
MUENCHENER RUECKVERS /NAM.	16 700	EUR	2 979 280,00	3 000 155,00	3,79
RHEINMETALL AG DUESSELDORF	40 936	EUR	2 606 577,98	2 615 810,40	3,30
RWE AG ESSEN -A-	16 988	EUR	228 403,66	200 713,22	0,25
VONOVIA /NAMEN	91 800	EUR	2 912 814,00	2 837 079,00	3,58
			50 519 069,68	53 904 436,05	68,10
Portugal					
ALTRI SGPS SA	643 532	EUR	2 309 459,26	2 486 607,65	3,14
NOS SGPS SA	582 042	EUR	3 083 658,52	3 281 552,80	4,14
SONAE SGPS SA	3 248 409	EUR	2 171 283,62	2 839 109,47	3,59
			7 564 401,40	8 607 269,92	10,87
Pays-Bas					
ASM INTERNATIONAL NV	143 400	EUR	5 418 435,00	6 113 859,00	7,72
UNILEVER CERT. OF SHS	82 335	EUR	3 212 719,46	3 220 533,53	4,07
			8 631 154,46	9 334 392,53	11,79
Total - Actions			76 889 292,44	82 902 818,28	104,73
TOTAL - Valeurs mobilières admises aux négociations à la cote officielle			76 889 292,44	82 902 818,28	104,73
TOTAL DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS			76 889 292,44	82 902 818,28	104,73

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

Ventilations des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en pourcentage des actifs nets)

MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF

Ventilation géographique	%
Allemagne	68,10
Pays-Bas	11,79
Portugal	10,87
Finlande	10,22
Belgique	3,75
	104,73

Ventilation économique	%
Sociétés immobilières	12,03
Biens de consommation	11,68
Semi-conducteurs électroniques	11,38
Produits pharmaceutiques et cosmétiques	10,00
Industrie automobile	8,47
Produits chimiques	7,97
Assurance	7,58
Mécanique, Machinerie	5,44
Produits forestiers et industrie du papier	5,07
Photographie et optique	4,33
Art Graphique, Éditions	4,14
Sociétés holdings et financières	4,06
Services publics	4,03
Banques et institutions financières	3,75
Diffusion d'actualités	3,59
Logiciels Internet	1,00
Technologie aérospatiale	0,21
	104,73

MARKET ACCESS

État des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en EUR)

MARKET ACCESS RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Finlande					
ELISA CORPORATION A	39 205	EUR	1 276 931,16	1 212 610,65	2,82
FORTUM CORPORATION	105 503	EUR	1 538 921,12	1 537 178,71	3,57
METSO CORP	14 917	EUR	299 235,02	404 250,70	0,94
NOKIAN TYRES PLC	42 471	EUR	1 314 471,75	1 504 322,82	3,50
SAMPO PLC A	37 390	EUR	1 400 795,70	1 592 440,10	3,70
STORA ENSO AB /-R-	143 191	EUR	995 893,41	1 461 980,11	3,40
WARTSILA CORPORATION -B-	33 301	EUR	1 186 106,37	1 421 286,68	3,30
			8 012 354,53	9 134 069,77	21,23
Allemagne					
ALLIANZ AG	9 454	EUR	1 262 478,99	1 484 278,00	3,45
BASF NAM.	19 255	EUR	1 408 418,14	1 700 409,05	3,95
BAYER	17 035	EUR	1 504 810,10	1 688 679,55	3,92
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	17 270	EUR	1 179 541,00	1 532 712,50	3,56
DAIMLER AG /NAM.	21 696	EUR	1 225 290,69	1 534 341,12	3,57
DEUTSCHE BANK AG	219 121	EUR	3 083 557,59	3 779 837,25	8,78
DEUTSCHE LUFTHANSA	133 253	EUR	1 500 754,66	1 635 014,31	3,80
DEUTSCHE POST AG BONN	48 753	EUR	1 272 259,46	1 522 799,96	3,54
DEUTSCHE TELEKOM	103 125	EUR	1 480 176,42	1 686 609,38	3,92
E. ON /NAM.	201 636	EUR	1 331 997,62	1 350 961,20	3,14
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	96 031	EUR	1 246 880,63	1 585 471,81	3,68
LINDE AG	8 581	EUR	1 089 805,91	1 339 494,10	3,11
RWE AG ESSEN -A-	32 261	EUR	385 518,95	381 163,72	0,89
SAP AG	17 916	EUR	1 334 870,84	1 483 623,96	3,45
SIEMENS AG /NAM.	22 427	EUR	2 253 250,53	2 619 473,60	6,09
UNIPER SE	11 697	EUR	124 646,18	153 406,16	0,36
			21 684 257,71	25 478 275,67	59,21
Suisse					
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK	9 590	CHF	560 590,96	603 403,36	1,40
NESTLE /ACT NOM	50 867	CHF	3 297 630,17	3 466 278,95	8,05
UBS GROUP AG	88 163	CHF	1 100 548,69	1 311 759,48	3,05
ZURICH FINANCIAL SERVICES /NAM.	13 368	CHF	2 742 391,17	3 496 645,55	8,13
			7 701 160,99	8 878 087,34	20,63
Total - Actions			37 397 773,23	43 490 432,78	101,07
TOTAL - Valeurs mobilières admises aux négociations à la cote officielle			37 397 773,23	43 490 432,78	101,07
TOTAL DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS			37 397 773,23	43 490 432,78	101,07

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

Ventilations des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en pourcentage des actifs nets)

MARKET ACCESS RIC I AGRICULTURE INDEX UCITS ETF

Ventilation géographique	%
Allemagne	59,21
Finlande	21,23
Suisse	20,63
	101,07

Ventilation économique	%
Assurance	15,28
Produits chimiques	10,98
Banques et institutions financières	8,78
Alimentation et distilleries	8,05
Sociétés holdings et financières	8,01
Transports	7,34
Diffusion d'actualités	6,74
Équipements électroniques et électriques	6,09
Services publics	4,39
Mécanique, Machinerie	4,24
Semi-conducteurs électroniques	3,68
Industrie automobile	3,57
Pétrole	3,57
Pneumatiques et caoutchoucs	3,50
Logiciels Internet	3,45
Produits forestiers et industrie du papier	3,40
	101,07

MARKET ACCESS

État des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en EUR)

MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Finlande					
ELISA CORPORATION A	14 234	EUR	466 163,50	440 257,62	1,82
FORTUM CORPORATION	29 358	EUR	402 498,18	427 746,06	1,77
METSO CORP	27 297	EUR	598 746,44	739 748,70	3,05
NOKIAN TYRES PLC	12 950	EUR	400 155,00	458 689,00	1,89
SAMPO PLC A	12 685	EUR	464 651,55	540 254,15	2,23
STORA ENSO AB /-R-	85 259	EUR	684 116,35	870 494,39	3,59
WARTSILA CORPORATION -B-	14 447	EUR	528 205,39	616 597,96	2,54
			3 544 536,41	4 093 787,88	16,89
Allemagne					
ALLIANZ AG	5 463	EUR	704 612,36	857 691,00	3,54
BASF NAM.	10 455	EUR	702 614,81	923 281,05	3,81
BAYER	10 210	EUR	904 847,29	1 012 117,30	4,18
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	11 769	EUR	794 212,80	1 044 498,75	4,31
DAIMLER AG /NAM.	21 654	EUR	1 303 190,27	1 531 370,88	6,32
DEUTSCHE BANK AG	57 347	EUR	764 798,21	989 235,75	4,08
DEUTSCHE LUFTHANSA	85 657	EUR	939 654,53	1 051 011,39	4,34
DEUTSCHE POST AG BONN	31 785	EUR	823 986,31	992 804,48	4,10
DEUTSCHE TELEKOM	64 364	EUR	913 496,93	1 052 673,22	4,34
E. ON /NAM.	97 326	EUR	735 873,55	652 084,20	2,69
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	53 840	EUR	735 382,38	888 898,40	3,67
LINDE AG	4 834	EUR	601 591,30	754 587,40	3,11
RWE AG ESSEN -A-	64 081	EUR	758 756,63	757 117,02	3,12
SAP AG	11 751	EUR	882 919,30	973 100,31	4,01
SIEMENS AG /NAM.	15 410	EUR	1 558 470,91	1 799 888,00	7,42
UNIPER SE	9 732	EUR	109 050,79	127 635,18	0,53
			13 233 458,37	15 407 994,33	63,57
Suisse					
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK	4 136	CHF	254 767,88	260 237,36	1,07
CREDIT SUISSE GROUP /NOM.	56 348	CHF	598 359,01	767 955,20	3,17
NESTLE /ACT NOM	24 297	CHF	1 584 639,18	1 655 693,86	6,83
UBS GROUP AG	47 562	CHF	593 721,82	707 665,40	2,92
ZURICH FINANCIAL SERVICES /NAM.	6 220	CHF	1 276 007,86	1 626 955,07	6,71
			4 307 495,75	5 018 506,89	20,70
Total - Actions			21 085 490,53	24 520 289,10	101,16
TOTAL - Valeurs mobilières admises aux négociations à la cote officielle			21 085 490,53	24 520 289,10	101,16
TOTAL DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS			21 085 490,53	24 520 289,10	101,16

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

Ventilations des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en pourcentage des actifs nets)

MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF

Ventilation géographique	%
Allemagne	63,57
Suisse	20,70
Finlande	16,89
	101,16

Ventilation économique	%
Assurance	12,48
Produits chimiques	11,10
Transports	8,44
Sociétés holdings et financières	8,30
Equipements électroniques et électriques	7,42
Banques et institutions financières	7,25
Alimentation et distilleries	6,83
Services publics	6,34
Industrie automobile	6,32
Diffusion d'actualités	6,16
Mécanique, Machinerie	5,59
Logiciels Internet	4,01
Semi-conducteurs électroniques	3,67
Produits forestiers et industrie du papier	3,59
Pneumatiques et caoutchoucs	1,89
Pétrole	1,77
	101,16

MARKET ACCESS

État des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en EUR)

MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF

Description	Quantité	Devise	Coût d'acquisition	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
Belgique					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA /NV	26 652	EUR	2 593 239,60	2 679 858,60	3,07
SOLVAY SA	18 026	EUR	1 520 560,12	2 007 195,10	2,30
			4 113 799,72	4 687 053,70	5,37
Finlande					
METSO CORP	102 444	EUR	2 233 669,13	2 776 232,40	3,18
SAMPO PLC A	60 139	EUR	2 276 969,86	2 561 320,01	2,93
STORA ENSO AB /-R-	130 478	EUR	1 001 159,28	1 332 180,38	1,53
WARTSILA CORPORATION -B-	21 523	EUR	793 628,28	918 601,64	1,05
			6 305 426,55	7 588 334,43	8,69
Allemagne					
ALLIANZ AG	18 010	EUR	2 342 946,55	2 827 570,00	3,24
AXEL SPRINGER SE N NAMEN-AKT. V	19 365	EUR	913 191,26	893 307,45	1,02
BASF NAM.	63 016	EUR	4 680 437,34	5 564 942,96	6,37
BAYER	34 177	EUR	3 099 195,34	3 387 966,01	3,88
BMW-BAYER. MOTORENWERKE	31 661	EUR	2 156 820,28	2 809 913,75	3,22
DAIMLER AG /NAM.	75 080	EUR	4 513 453,63	5 309 657,60	6,08
DEUTSCHE BANK AG	292 231	EUR	4 362 096,20	5 040 984,75	5,77
DEUTSCHE LUFTHANSA	226 715	EUR	2 538 936,73	2 781 793,05	3,19
DEUTSCHE POST AG BONN	81 784	EUR	2 128 047,98	2 554 523,24	2,93
E. ON /NAM.	375 050	EUR	2 619 134,43	2 512 835,00	2,88
FRESENIUS SE & CO KGAA	45 051	EUR	3 144 030,85	3 345 487,26	3,83
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG SE	22 649	EUR	2 121 571,84	2 328 317,20	2,67
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	125 625	EUR	1 723 832,95	2 074 068,75	2,37
LINDE AG	25 731	EUR	3 754 097,78	4 016 609,10	4,60
MAN AG	13 396	EUR	1 243 411,59	1 263 644,68	1,45
PROSIEBEN SAT. 1 MEDIA	54 980	EUR	2 089 728,71	2 012 817,80	2,30
RHEINMETALL AG DUESSELDORF	368	EUR	22 860,16	23 515,20	0,03
RWE AG ESSEN -A-	104 465	EUR	1 487 481,81	1 234 253,98	1,41
SAP AG	33 452	EUR	2 655 035,86	2 770 160,12	3,17
SIEMENS AG /NAM.	28 856	EUR	2 753 632,11	3 370 380,80	3,86
UNIPER SE	21 269	EUR	232 139,89	278 942,94	0,32
			50 582 083,29	56 401 691,64	64,59
Suisse					
ABB LTD ZUERICH /NAM.	254 966	CHF	5 144 340,13	5 108 856,60	5,85
NESTLE /ACT NOM	23 523	CHF	1 539 589,88	1 602 950,43	1,84
SYNGENTA AG /NAM.	5 035	CHF	1 960 780,73	1 890 481,90	2,17
ZURICH FINANCIAL SERVICES /NAM.	10 731	CHF	2 559 702,69	2 806 889,84	3,21
			11 204 413,43	11 409 178,77	13,07
Pays-Bas					
BOSKALIS WESTMINSTER	50 153	EUR	1 551 265,76	1 654 547,47	1,90
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	83 947	EUR	2 382 415,86	2 434 463,00	2,79
WOLTERS KLUWER NV	80 491	EUR	2 977 730,44	2 770 500,22	3,17
			6 911 412,06	6 859 510,69	7,86
Total - Actions			79 117 135,05	86 945 769,23	99,58
TOTAL - Valeurs mobilières admises aux négociations à la cote officielle			79 117 135,05	86 945 769,23	99,58
TOTAL DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS			79 117 135,05	86 945 769,23	99,58

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

MARKET ACCESS

Ventilations des Investissements au 31 décembre 2016

(exprimés en pourcentage des actifs nets)

MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF

Ventilation géographique	%
Allemagne	64,59
Suisse	13,07
Finlande	8,69
Pays-Bas	7,86
Belgique	5,37
	99,58

Ventilation économique	%
Produits chimiques	19,32
Assurance	12,05
Équipements électroniques et électriques	9,71
Industrie automobile	7,56
Art Graphique, Éditions	6,49
Transports	6,12
Banques et institutions financières	5,77
Semi-conducteurs électroniques	5,16
Services publics	4,61
Mécanique, Machinerie	4,23
Produits pharmaceutiques et cosmétiques	3,83
Sociétés holdings et financières	3,22
Logiciels Internet	3,17
Tabac et spiritueux	3,07
Construction, matériaux de construction	1,90
Alimentation et distilleries	1,84
Produits forestiers et industrie du papier	1,53
	99,58

MARKET ACCESS

Notes afférentes aux états financiers au 31 décembre 2016

1. Généralités

MARKET ACCESS (ci-après appelé le « Fonds ») est une société d'investissement de type ouvert à capital variable luxembourgeoise, ayant pour sponsor China Post Global (UK) Limited incorporated, créée le 31 octobre 2000 pour une durée illimitée sous forme de société anonyme, sous la dénomination « Unifund » et constituée conformément aux dispositions de la Partie 1 de la Loi du 17 décembre 2010 (la « Loi de 2010 »), telle que modifiée relative aux organismes de placement collectif (OPC). Le Fond a désigné FundRock Management Company S.A. pour agir à titre de société de gestion du Fonds en application du chapitre 15 de la Loi de 2010 (la « Société de Gestion »).

La dénomination du fonds a été modifiée de RBS MARKET ACCESS à MARKET ACCESS au 19 février 2016.

Les statuts de constitution du Fonds (les « Statuts ») ont été déposés auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg, (où ils sont à la disposition du public et où une copie peut en être obtenue), et ils ont été publiés pour la première fois au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (le « Mémorial ») le 8 décembre 2000. Les Statuts ont été amendés en dernier lieu le 19 février 2016 et les amendements ont été publiés dans le Mémorial le 2 mars 2016.

La liste des fonds gérés par la Société de Gestion peut être obtenue, sur simple demande, au siège social de la Société de Gestion.

Le Fonds fonctionne comme un fonds à compartiments multiples, ce qui signifie qu'il est composé de compartiments, dont chacun représente une classe spécifique d'éléments d'actif et de passif (les « Compartiments »).

Tous les Compartiments qui suivent sont ouverts à la souscription.

Afin de réaliser l'objectif d'investissement décrit ci-dessous, les actifs des Compartiments suivants (mentionnés avec leur indice défini),

MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ ASIA INDEX UCITS ETF - DAXglobal⁰ Asia Index

MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ BRIC INDEX UCITS ETF - DAXglobal⁰ BRIC Index

MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ RUSSIA INDEX UCITS ETF - DAXglobal⁰ Russia Index

MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF - NYSE ARCA Gold BUGS Index

MARKET ACCESS RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF - Rogers International Commodity Index⁰- Agriculture

MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF - Rogers International Commodity Index⁰- Metals

MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF - Rogers International Commodity Index⁰

étaient gérés comme suit :

L'objectif de chaque Compartiment est de répliquer, dans la mesure du possible, la performance de l'indice défini (l'« Indice »). Pour obtenir une exposition à l'Indice, chaque Compartiment utilisera une méthode de réplification synthétique de l'Indice.

Il est prévu d'investir les actifs de chaque Compartiment principalement en actions et dans d'autres titres classés dans la catégorie des titres de capital, en Instruments du Marché Monétaire, en fonds du marché monétaire, en instruments obligataires négociables, en instruments obligataires et en instruments de taux d'intérêt, en Instruments synthétiques du Marché Monétaire (à savoir, en actions et/ou en titres à revenu fixe dont la performance est échangée contre une performance liée aux Instruments du Marché Monétaire), en obligations et en autres instruments obligataires.

Le Compartiment peut aussi utiliser des techniques et des instruments de gestion qui sont disponibles pour les OPCVM, tels les opérations de mise en pension de titres, les prêts et les emprunts de titres.

Le Compartiment peut aussi détenir des liquidités à titre accessoire.

Afin de réaliser son objectif d'investissement énoncé ci-dessus, chaque Compartiment a conclu un contrat de swap de performance (le « Contrat de Swap ») avec soit Barclays Bank plc au cours d'une partie de l'année, J.P. Morgan Securities plc ou Goldman Sachs International, ou leurs affiliés ou successeurs (la « Contrepartie au Swap »), libellé soit en euros, soit en dollars américains. Par ce Contrat de Swap, chaque Compartiment échangera le rendement total de la performance de son portefeuille contre le paiement, par la Contrepartie au Swap, de la performance de l'Indice.

Le montant notionnel du Contrat de Swap sera ajusté lorsque des souscriptions et des rachats sont reçus par le Compartiment et, lorsque cela s'applique, en cas de mouvements sur le portefeuille de titres.

Les opérations susvisées seront effectuées en stricte conformité avec la réglementation en vigueur et les restrictions d'investissement applicables au Compartiment.

MARKET ACCESS

Notes afférentes aux États Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

1. Généralités (suite)

Afin de réaliser l'objectif d'investissement décrit ci-dessous, les actifs des Compartiments suivants (mentionnés avec leur indice défini),

MARKET ACCESS MSCI EMERGING AND FRONTIER AFRICA EX SOUTH AFRICA INDEX UCITS ETF - MSCI EFM Africa ex South Africa Index (Liquidé le 8 juin 2016)

MARKET ACCESS MSCI FRONTIER MARKETS INDEX UCITS ETF - MSCI Frontier Markets Index (Liquidé le 20 juin 2016)

ont été gérés comme suit :

L'objectif de chaque Compartiment est de répliquer, dans la mesure du possible, la performance de l'indice défini (l'« Indice »). Pour obtenir une exposition à l'Indice, le Compartiment utilisera une méthode de réplication synthétique de l'Indice telle qu'énoncée ci-dessous.

Il est prévu d'investir les actifs du Compartiment principalement en actions et dans d'autres titres classés dans la catégorie des titres de capital, en Instruments du Marché Monétaire, en fonds du marché monétaires, en instruments obligataires négociables, en instruments obligataires et en instruments de taux d'intérêt, en Instruments synthétiques du Marché Monétaire (à savoir, en actions et/ou en titres à revenu fixe dont la performance est échangée contre une performance liée aux Instruments du Marché Monétaire), en obligations et en autres instruments obligataires.

Le Compartiment peut aussi utiliser des techniques et des instruments de gestion qui sont disponibles pour les OPCVM, tels les opérations de mise en pension de titres, les prêts et les emprunts de titres.

Le Compartiment peut aussi détenir des liquidités à titre accessoire.

Afin d'atteindre son objectif d'investissement, le Compartiment s'est engagé dans un ou plusieurs produits dérivés de gré à gré (OTC) sous forme de swaps à la date ou autour de la Date de Lancement. Le Compartiment peut sélectionner l'une des options suivantes - qui peuvent changer au cours de la durée de vie du Compartiment :

(a) un ou plusieurs swaps de performance financés (un « Swap de Performance Financé » ou, collectivement, les « Swaps de Performance Financés ») conclus avec soit Barclays Bank plc au cours d'une partie de l'année, J.P. Morgan Securities plc ou Goldman Sachs International, ou leurs affiliés ou successeurs en droit, servant de contrepartie au swap (la « Contrepartie au Swap »), par lequel le Compartiment échange le produit des souscriptions contre la performance de l'Indice, payée par la Contrepartie au Swap. L'objet d'un Swap de Performance Financé est de répliquer une exposition financée à l'Indice ; ou

(b) un ou plusieurs swaps de performance non-financés (un « Swap de Performance Non-financé » ou, collectivement, les « Swaps de Performance Non-financés ») et, conjointement avec les Swaps de Performance Financés, les « Swaps ») conclus avec la Contrepartie au Swap, par lesquels le Compartiment échange la performance d'un portefeuille contre la performance de l'Indice, payée par la Contrepartie au Swap. Il est prévu que le portefeuille d'actifs du Compartiment sera investi principalement en actions et dans d'autres titres classés dans la catégorie des titres de capital, en Instruments du Marché Monétaire, en fonds du marché monétaire, en instruments obligataires négociables, en instruments financiers dérivés obligataires et/ou sur taux d'intérêt, ainsi que les instruments synthétiques du marché monétaire, en obligations et en autres instruments obligataires. L'objet du Swap de Performance Non Financé est de répliquer une exposition non financée à l'Indice.

Le montant notionnel des Swaps sera ajusté lorsque des souscriptions et des rachats sont reçus par le Compartiment et, lorsque cela s'applique, en cas de mouvements sur le portefeuille de titres.

2. Résumé des principales conventions comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers sont établis conformément à la réglementation luxembourgeoise relative aux organismes de placement collectif.

Les états financiers sont présentés en fonction de la dernière valeur nette d'inventaire calculée à la fin de l'année financière.

Conformément au prospectus, les valeurs nettes d'inventaire ont été calculées sur base des derniers cours de bourse connus à la date du calcul.

b) Consolidé

L'état consolidé de l'actif net et l'état des variations de l'actif net sont exprimés en euros (EUR).

MARKET ACCESS

Notes afférentes aux États Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

2. Résumé des principales conventions comptables (suite)

c) Évaluation des investissements en titres

Les titres admis à la cote officielle ou admis aux négociations sur un Marché Réglementé sont évalués à leur dernier cours connu à Luxembourg à la Date d'Évaluation et, pour les titres cotés sur plusieurs marchés, à leur dernier cours connu sur le marché considéré être le marché principal de ces titres. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se fonde sur le cours probable de réalisation, déterminé par une estimation prudente faite de bonne foi par le Conseil d'Administration. Les titres non admis à la cote officielle ou non admis aux négociations sur un Marché Réglementé sont évalués à leur cours probable de réalisation, déterminé par une estimation conservatrice faite de bonne foi par le Conseil d'Administration.

d) Évaluation des contrats de change à terme

La valeur de liquidation des contrats de change à terme non négociés en bourse ou sur d'autres marchés réglementés désigne leur valeur nette de liquidation déterminée, conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration, sur une base appliquée uniformément à chaque type différent de contrats. La valeur de liquidation des contrats de change à terme négociés en bourse et sur d'autres marchés réglementés désigne les derniers prix de règlement disponibles de ces contrats sur les bourses et les marchés réglementés sur lesquels les contrats de change à terme considérés sont négociés par le Fonds ; étant précisé qu'en cas d'impossibilité de liquider un contrat de change à terme le jour de détermination de l'actif net, la base de détermination de la valeur de liquidation de ces contrats sera la valeur estimée juste et raisonnable établie par le Conseil d'Administration.

e) Évaluation des swaps

Les swaps liés à des indices ou à des instruments financiers sont évalués à leur valeur de marché établie par référence à l'indice applicable ou à l'instrument financier applicable. L'évaluation du contrat de swap – lié à un indice ou à un instrument financier – se fonde sur la valeur de marché de cette opération de swap, qui est soumise à des paramètres tels que le niveau de l'indice sous-jacent, les taux d'intérêt sous-jacents, les rendements des dividendes sur actions sous-jacents et l'estimation de la volatilité de l'indice.

Afin de lever toute ambiguïté, dans des circonstances exceptionnelles où certains des cours des sous-jacents composant un indice sont figés car les marchés concernés sur lesquels ils sont négociés sont fermés ou du fait d'un événement perturbateur du marché ou d'une suspension des opérations en bourse un jour donné, l'évaluation d'un tel swap se référant à l'indice peut être ajustée pour tenir compte des prochains cours disponibles en temps réel pour les composant affectés. Cet ajustement appliqué à l'évaluation du swap sera déterminé par le ou les Agents de Cotation et vérifié par le Gestionnaire des Investissements et l'Agent Administratif Central.

f) Gains nets réalisés ou pertes sur cession d'investissements

Les gains réalisés ou les pertes sur les ventes d'investissements sont calculés en fonction du coût moyen des investissements vendus.

g) Gains nets réalisés ou pertes sur swaps

Les gains nets réalisés ou les pertes sur la vente de swaps sont calculés en fonction du coût moyen des swaps vendus.

h) Conversion de devises

Les livres comptables et les états financiers de chaque Compartiment sont exprimés dans les devises respectives des compartiments comme mentionné dans les états financiers (EUR et USD). Les comptes bancaires, les autres actifs nets et la valeur de marché des investissements en titres exprimés en devises autres que l'EUR sont convertis en EUR au taux de change prévalant en fin d'année. Les produits et les charges exprimés dans une autre devise que l'EUR sont convertis en EUR au taux de change prévalant à la date du paiement.

Taux de change utilisés au 31 décembre 2016 :

1 EUR = 1,071995 CHF
1 EUR = 1,054750 USD

j) Coût des investissements en titres

Le coût des investissements en titres exprimé dans une autre devise que la devise d'un Compartiment est converti en EUR et en USD au taux de change applicable à la date d'achat.

j) Frais de constitution

Le Fonds prend à sa charge les coûts initiaux, y compris les frais d'établissement et la totalité des autres frais relatifs à l'immatriculation et au lancement du Fonds. Ces frais sont imputés au Compartiment initial immédiatement au moment de son lancement (pas d'amortissement). Pour tous les Compartiments actifs, les frais de démarrage ont été supportés par le Sponsor.

MARKET ACCESS

Notes afférentes aux États Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

3. Commissions de l'agent des services

Pour les compartiments suivants, les commissions effectives de l'agent des Services, y compris les frais de souscription et tous les coûts et charges, à l'exception des coûts de transaction sont les suivants au 31 décembre 2016 :

Nom du Compartiment	Taux effectif
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ^o ASIA INDEX UCITS ETF	0,65 % p.a.
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ^o BRIC INDEX UCITS ETF	0,65 % p.a.
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ^o RUSSIA INDEX UCITS ETF	0,65 % p.a.
MARKET ACCESS MSCI EMERGING AND FRONTIER AFRICA EX SOUTH AFRICA INDEX UCITS ETF	0,85 % p.a.
MARKET ACCESS MSCI FRONTIER MARKETS INDEX UCITS ETF**	0,90 % p.a.
MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF	0,65 % p.a.
MARKET ACCESS RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF	0,70 % p.a.
MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF	0,60 % p.a.
MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF	0,70 % p.a.

* Liquidé le 8 juin 2016

** Liquidé le 20 juillet 2016

Ces commissions de l'agent des services sont calculées sur la moyenne des actifs nets des Compartiments et sont exigibles trimestriellement.

Toutes ces commissions sont décrites à la rubrique « Commissions de l'Agent des services » dans l'État des Variations de l'Actif Net pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2016.

Les commissions de la Banque Dépositaire sont portées en compte par prélèvement sur les actifs du Compartiment concerné ou du Fonds, conformément aux usages normaux au

Luxembourg⁽¹⁾, y compris les frais de l'Agent des Services tels que détaillés ci-dessus.

⁽¹⁾ commissions de la Banque Dépositaire principalement composées des droits de garde, dont les informations détaillées figurent ci-dessous :

- 0,025 % par an sur les actifs nets jusqu'à 50 millions EUR ;
- 0,020 % par an sur les actifs nets entre 50 millions EUR et 100 millions EUR ;
- 0,015 % par an sur l'actif net au-delà de 100 millions EUR ;
- avec un minimum de 20 000 EUR pour la totalité du Fonds.

Les commissions sont calculées trimestriellement à terme échu, sur la moyenne des actifs nets calculés à la fréquence de calcul de chaque Valeur Nette d'Inventaire.

4. Fiscalité

Taxe d'abonnement

Les compartiments sont en règle générale soumis au Luxembourg à une taxe d'abonnement de 0,05 % par an de la valeur de leur actif net. Cette taxe est exigible trimestriellement à la fin du trimestre considéré. La taxe d'abonnement est incluse dans les commissions de l'agent de services.

Toutefois, une exemption à cette taxe de souscription est disponible pour le(s) compartiment(s) concerné(s), à savoir, ceux (i) dont les titres sont cotés ou négociés sur au moins une bourse ou un autre marché réglementé exerçant ses activités régulièrement, reconnu et ouvert au public ; et (ii) ceux ayant pour objet exclusif de répliquer la performance d'un ou plusieurs indices (tels que ces termes sont interprétés en vertu des règlements applicables au Luxembourg) sur la base de l'article 175 e) de la Loi de 2010. L'application de cette exonération se fonde sur les dispositions réglementaires et fiscales dont le Conseil d'Administration a connaissance. Cette évaluation est soumise aux modifications des dispositions légales, réglementaires et fiscales décidées par toute autorité compétente luxembourgeoise telles qu'elles peuvent apparaître de temps à autre. Toute modification de cette nature concernant le statut d'un investisseur, décidée par une autorité compétente, peut assujettir le(s) compartiment(s) concerné(s) à une taxe de souscription au taux de 0,05 %. De plus, il est possible de se prévaloir d'autres exonérations ou d'autres réductions du taux applicable (à savoir, 0,01 % par an) aux conditions des articles 174 et 175 de la Loi de 2010.

Retenue fiscale à la source

En droit actuel luxembourgeois, il n'existe pas de retenue fiscale à la source sur les distributions, les rachats ou les paiements effectués par le Fonds à ses actionnaires au titre des actions. Il n'existe pas non plus de retenue fiscale à la source sur la distribution des produits de liquidation versés aux actionnaires.

MARKET ACCESS

Notes afférentes aux États Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

4. Fiscalité (suite)

Les actionnaires non-résidents doivent toutefois noter qu'en vertu de la Directive du Conseil 2003/48/CE sur la taxation des revenus de l'épargne sous forme de paiements d'intérêts (la « **Directive de l'UE relative à l'Épargne** »), les paiements d'intérêts effectués par le Fonds ou par son agent payeur au Luxembourg, aux personnes physiques et aux entités résiduelles (à savoir, les entités (i) sans personnalité juridique (sauf pour les associations finlandaises dénommées avoin yhtiö et kommandiittiyhtiö / öppet bolag et kommanditbolag et les associations suédoises dénommées handelsbolag et kommanditbolag) et (ii) dont les bénéfices ne sont pas imposés en application des dispositions générales relatives à la fiscalité des entreprises et (iii) qui ne sont pas, ou n'ont pas choisi d'être considérées comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») reconnu, conformément à la Directive 85/611/CEE du Conseil - une « Entité Résiduelle »), domiciliées ou établies dans un autre État membre de l'UE que le Luxembourg ou des personnes physiques ou des entités résiduelles résidant ou établies dans certains territoires associés ou dépendants de l'Union européenne (Aruba, les îles Vierges britanniques, Guernesey, Ile de Man, Jersey, Montserrat, ainsi que les Antilles ex-néerlandaises, à savoir, Bonaire, Curaçao, Saba, Saint-Eustache et Saint-Martin - collectivement, les « territoires associés »), sont l'objet d'une retenue à la source au Luxembourg sauf si le bénéficiaire opte pour un échange d'informations par lequel les autorités fiscales de l'État de résidence sont informées du versement de ces dividendes. Le taux de la retenue fiscale à la source est de 35 % à partir du 1^{er} juillet 2011.

Les intérêts définis par les lois du 21 décembre 2005 transposant la Directive Européenne sur la Fiscalité des Revenus de l'Épargne et plusieurs accords conclus entre le Luxembourg et certains territoires dépendants de l'Union Européenne englobent (i) les dividendes distribués par un OPCVM lorsque l'investissement de cet OPCVM en titres de créance au sens de la Directive Européenne sur la Fiscalité des Revenus de l'Épargne excède 15 % de ses actifs et (ii) les revenus réalisés sur la cession, le remboursement, le rachat d'actions ou de parts possédées dans un OPCVM, s'il investit directement ou indirectement plus de 25 % de ses actifs en titres de créances au sens de la Directive Européenne sur la Fiscalité des Revenus de l'Épargne.

Impôt sur le revenu

Selon la législation et les pratiques actuelles en vigueur, le Fonds n'est redevable d'aucun impôt sur le revenu au Luxembourg.

Taxe sur la valeur ajoutée

Le Fonds est considéré être assujetti à la taxe sur la valeur ajoutée (« TVA ») au Luxembourg sans avoir le droit de déduire la TVA en amont. Au Luxembourg, une exonération de TVA s'applique aux services entrant dans la qualification de services de gestion de fonds. D'autres prestations de services réalisées par le Fonds pourraient éventuellement être des faits générateurs de TVA et imposer au Fonds de s'immatriculer à la TVA au Luxembourg sous le régime d'auto-déclaration de la TVA considérée comme étant redevable sur des services imposables (ou sur les biens, dans une certaine mesure) acquis à l'étranger.

Les sommes payées par le Fonds à ses actionnaires ne sont en principe pas assujetties à la TVA au Luxembourg, dans la mesure où ces paiements se rattachent à leur souscription d'actions du Fonds et ne constituent pas le prix reçu en contrepartie de prestations de services imposables.

Autres impôts

Aucun droit de timbre ni autre taxe à un taux proportionnel ne sont généralement dus au Luxembourg sur l'émission d'actions. Toute modification des statuts du Fonds est généralement soumise à un droit d'enregistrement fixe de 75 EUR.

Le Fonds peut être soumis à une retenue fiscale à la source sur les dividendes et les intérêts et à l'imposition des plus-values en capital dans le pays d'origine de ces investissements. Comme le Fonds est lui-même exonéré d'impôt sur le revenu, la retenue à la source éventuellement prélevée n'est pas remboursable au Luxembourg.

Résidence fiscale des actionnaires au Luxembourg

Un actionnaire ne deviendra pas résident, ni ne sera réputé être un résident au Luxembourg au seul motif de la détention et/ou de la cession des actions ou de l'exercice, de l'exécution ou de l'application de ses droits s'y rapportant.

Impôt sur le revenu

Actionnaires résidents du Luxembourg

Un actionnaire résident du Luxembourg n'est pas redevable d'un quelconque impôt sur le revenu luxembourgeois sur le remboursement du capital en actions antérieurement apporté au Fonds.

Personnes physiques résidentes du Luxembourg

Les dividendes et les autres paiements provenant d'actions effectués par un actionnaire qui est une personne physique résidente agissant dans le cadre de la gestion de sa fortune privée ou de son activité professionnelle/commerciale, sont soumis à l'impôt sur le revenu aux taux progressifs ordinaires.

MARKET ACCESS

Notes afférentes aux États Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

4. Fiscalité (suite)

Les plus-values en capital réalisées sur la cession d'actions par un actionnaire qui est une personne physique résidente agissant dans le cadre de la gestion de sa fortune privée, ne sont pas soumises à l'impôt sur le revenu, sauf si lesdites plus-values en capital relèvent de la qualification soit de plus-values spéculatives, soit de plus-values sur une participation substantielle. Les plus-values en capital sont présumées être spéculatives, et donc assujetties à l'impôt sur le revenu aux taux ordinaires, si ces actions sont cédées dans les six (6) mois suivant leur acquisition ou si leur cession précède leur acquisition. Une participation est présumée substantielle si un actionnaire qui est une personne physique résidente détient, ou a détenu, seul ou avec son conjoint ou un partenaire et/ou des enfants mineurs, directement ou indirectement, à un quelconque moment au cours des cinq (5) années précédant la cession, plus de dix pour cent (10 %) du capital en actions de la société dont les actions sont cédées. Un actionnaire est également réputé aliéner une participation substantielle s'il a acquis à titre gratuit, dans les cinq (5) années précédant le transfert, une participation qui a été constitutive d'une participation substantielle dans les mains du cédant (ou les cédants en cas de transferts successifs à titre gratuit durant la même période de cinq ans). Les plus-values en capital réalisées sur une participation substantielle plus de six (6) mois après l'acquisition de cette participation sont imposées en fonction de la méthode de la moitié du taux global (à savoir que le taux moyen applicable au revenu global est calculé en fonction des taux progressifs à l'impôt sur le revenu et la moitié du taux moyen est appliquée aux plus-values en capital réalisées sur la participation substantielle). Une cession peut recouvrir une vente, un échange, un apport ou tout autre type d'acte d'aliénation portant sur la participation.

Les plus-values en capital réalisées sur la cession d'actions par un actionnaire qui est une personne physique résident agissant dans le cadre de la gestion de son activité professionnelle/commerciale, sont soumises à l'impôt sur le revenu aux taux ordinaires. Les plus-values imposables sont déterminées comme étant la différence entre le prix auquel les actions ont été cédées et le plus faible des montants entre le coût d'acquisition et la valeur comptable.

Sociétés résidentes du Luxembourg

Une société résidant au Luxembourg (*société de capitaux*) doit inclure dans son résultat imposable, tous les bénéfices ainsi que toutes les plus-values réalisées sur la vente, la cession ou le rachat d'actions, aux fins d'évaluation de l'impôt sur le revenu du Luxembourg.

Résidents luxembourgeois bénéficiant d'un régime fiscal spécial

Les actionnaires qui sont des sociétés résidentes au Luxembourg bénéficiant d'un régime fiscal spécial, telles que (i) les organismes de placement collectif régis par la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif (la « Loi de 2010 »), telle que modifiée par la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés, telle que modifiée par la loi du 26 mars 2012, telle que modifiée et par la loi du 11 mai 2007 sur les sociétés de gestion de fortune familiale, telle que modifiée, sont des entités exonérées de l'impôt sur le revenu au Luxembourg, et les profits provenant des actions ne sont donc pas soumis à l'impôt sur le revenu du Luxembourg.

Actionnaires non-résidents du Luxembourg

Un non-résident qui n'a ni établissement stable, ni représentant permanent au Luxembourg auquel on peut imputer des actions, n'est pas imposable à l'impôt sur le revenu au Luxembourg sur les revenus perçus et les plus-values réalisées sur la cession, les actes de disposition ou les rachats d'actions.

Une société non-résidente ayant un établissement stable ou un représentant permanent au Luxembourg auquel on peut imputer des actions doit inclure tous les bénéfices perçus, ainsi que toutes les plus-values réalisées sur la cession, les actes de disposition ou les rachats d'actions dans son bénéfice imposable à déclarer au Luxembourg. Les plus-values imposables sont déterminées comme la différence entre le prix de cession, le prix de remboursement ou de rachat et le plus faible des montants entre le coût d'acquisition et la valeur comptable des actions cédées ou rachetées.

Impôt sur la fortune nette

Un résident luxembourgeois, de même qu'un non-résident ayant un établissement stable ou un représentant permanent au Luxembourg auquel des actions sont imputables, sont soumis à l'impôt sur la fortune nette du Luxembourg sur ces actions, sauf si l'actionnaire est (i) un contribuable qui est une personne physique résidente ou non-résidente, (ii) un organisme de placement collectif régi par la Loi de 2010, (iii) une société de titrisation régie par la loi du 22 mars 2004 relative à la titrisation, (iv) une société régie par la loi du 15 juin 2004 sur les sociétés d'investissement en capital à risque, (v) un fonds d'investissement spécialisé régi par la loi du 13 février 2007 modifiée ou (vi) une société de gestion de fortune familiale régie par la loi du 11 mai 2007.

Autres impôts

Selon la loi fiscale luxembourgeoise, lorsqu'un actionnaire qui est une personne physique, est résident du Luxembourg à des fins fiscales au moment de son décès, les actions sont incluses dans sa base imposable aux fins de l'impôt de succession. Au contraire, aucun droit de succession n'est prélevé sur la transmission d'actions au décès d'un actionnaire dans les cas où le défunt n'était pas résident du Luxembourg au sens de la législation sur la succession.

Des droits de donation peuvent être dus sur les actes de disposition à titre gratuit ou les donations d'actions si la donation est enregistrée par un acte notarié luxembourgeois ou enregistré selon d'autres modalités au Luxembourg.

5. Changements de la composition du portefeuille

Les changements de la composition du portefeuille peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement au siège social.

MARKET ACCESS

Notes afférentes aux États Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

6. Contrats de swap (swaps sur rendement global)

Au 31 décembre 2016, les Compartiments ont investi dans les contrats de swap de performance non financés suivants : **MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ ASIA INDEX UCITS ETF**

Type	Devise	Notionnel sur panier	Jambe prêteuse	Jambe emprunteuse	Notionnel sur indice	(perte) non réalisé	Contrepartie	Échéance
Swaps de performance non financés	EUR	1 000,00	(8 773 809,59)	8 480 602,90	13 691,86	(293 204,99)	Goldman Sachs International	04.07.17

MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ BRIC INDEX UCITS ETF

Type	Devise	Notionnel sur panier	Jambe prêteuse	Jambe emprunteuse	Notionnel sur indice	(perte) non réalisé	Contrepartie	Échéance
Swaps de performance non financés	EUR	1 000,00	(17 587 439,34)	17 130 799,93	28 496,72	(456 621,38)	Goldman Sachs International	07.04.17

MARKET ACCESS DAXGLOBAL⁰ RUSSIA INDEX UCITS ETF

Type	Devise	Notionnel sur panier	Jambe prêteuse	Jambe emprunteuse	Notionnel sur indice	(perte) non réalisé	Contrepartie	Échéance
Swaps de performance non financés	EUR	1 000,00	(11 958 511,54)	12 191 264,10	22 351,25	(232 758,10)	Goldman Sachs International	06.04.17

MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF

Type	Devise	Notionnel sur panier	Jambe prêteuse	Jambe emprunteuse	Notionnel sur indice	(perte) non réalisé	Contrepartie	Échéance
Swaps de performance non financés	EUR	1 000,00	(82 902 818,28)	79 204 403,30	428 893,63	(3 698 394,31)	Goldman Sachs International	29.12.21

MARKET ACCESS RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF

Type	Devise	Notionnel sur panier	Jambe prêteuse	Jambe emprunteuse	Notionnel sur indice	(perte) non réalisé	Contrepartie	Échéance
Swaps de performance non financés	EUR	1 000,00	(43 490 432,78)	43 075 154,74	54 024,50	(415 279,57)	Barclays Bank Plc	15.06.17

MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF

Type	Devise	Notionnel sur panier	Jambe prêteuse	Jambe emprunteuse	Notionnel sur indice	(perte) non réalisé	Contrepartie	Échéance
Swaps de performance non financés	EUR	1 000,00	(24 520 289,10)	24 259 483,59	13 678,87	(260 806,61)	Barclays Bank Plc	15.06.17

MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF

Type	Devise	Notionnel sur panier	Jambe prêteuse	Jambe emprunteuse	Notionnel sur indice	(perte) non réalisé	Contrepartie	Échéance
Swaps de performance non financés	EUR	1 000,00	(86 945 769,23)	87 389 264,00	40 016,42	443 501,17	Barclays Bank Plc	14.06.17

MARKET ACCESS

Notes afférentes aux États Financiers au 31 décembre 2016 (suite)

7. Frais de transaction

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2016, les frais de transaction liés à l'achat ou la vente de valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ne sont pas supportés par le Fonds.

Les frais de transaction relatifs aux contrats de swap sont décrits à la rubrique « Charge sur les swaps » dans l'État des Variations de l'Actif Net des Compartiments.

8. Dividendes

Les dividendes payables sur les actions constituant l'Indice répliqué par chaque compartiment seront réinvestis dans l'Indice. Les actions ordinaires détenues par chaque compartiment (« le Portefeuille ») sont remplacées avant qu'elles ne deviennent ex-dividende. Les compartiments ne sont pas autorisés à recevoir des dividendes des Portefeuilles qu'ils détiennent. Tous les dividendes reçus du Portefeuille seront retournés à la contrepartie du swap.

9. Événements survenus durant l'année

Le changement de dénomination du Fonds en « Market Access » est effectif à la date du 19 février 2016.

Depuis le 1^{er} mars 2016, le Gestionnaire des Investissements est Mirabella Financial Services LLP, le Sponsor et le Distributeur Mondial est China Post Global (UK) Limited.

Depuis le 10 mars 2016, M. Chris Satterfield est devenu Administrateur et Président du Conseil d'Administration du Fonds en remplacement de M. David Moroney.

Le compartiment MARKET ACCESS MSCI EMERGING AND FRONTIER AFRICA EX SOUTH AFRICA INDEX UCITS ETF a été liquidé le 8 juin 2016.

Au 3 juin 2016, le Conseil d'Administration a approuvé la liquidation du compartiment MARKET ACCESS MSCI FRONTIER MARKETS INDEX UCITS ETF avec effet au 20 juillet 2016.

10. Suivi des risques - Exposition globale - Politique de rémunération

Tous les Compartiments sont surveillés à l'aide de l'approche de l'engagement. L'exposition globale est calculée conformément à la Circulaire CSSF 11/512 et aux Orientations 10-788 de l'ESMA.

Suite à la mise en application de la Directive 2014/91/UE de l'Union européenne (connue sous le nom de « Directive UCITS V ») qui est entrée en vigueur le 18 mars 2016, la Société de Gestion est tenue d'appliquer une politique de rémunération conformément aux exigences applicables de la Directive UCITS V. La Société de Gestion ayant un exercice financier se terminant le 31 décembre de chaque année et n'ayant, par conséquent, pas achevé une année complète de performance annuelle, les informations détaillées relatives à sa rémunération et les informations financières associées ne sont pas disponibles aux fins de publication.

11. Frais de liquidation

Les détails afférents aux frais de liquidation, qui ont été comptabilisés en « Frais de liquidation » dans l'état des opérations et autres variations de l'actif net, sont principalement constitués de frais administratifs et de frais de la Banque Dépositaire.

MARKET ACCESS

Informations non auditées aux Actionnaires

Informations non auditées concernant les communications obligatoires en vertu du règlement relatif aux opérations de financement sur titres (SFTR)

Type(s) de transaction : Swaps sur rendement global (TRS) dans tous les cas

Nom du Compartiment	Date de VNI	Actifs du Compartiment (EUR)	Contrepartie du Swap	Pays de résidence de la Contrepartie	Valeur du Swap (Valeur absolue en EUR)	Valeur du Swap (en % de la VNI)	Échéance du Swap	Catégorie d'échéance	Règlement et Compensation	Type de transaction
MARKET ACCESS DAXGLOBAL ASIA INDEX UCITS ETF	30.12.2016	8 474 965	Goldman Sachs International	Royaume Uni	293 204,99	3,49 %	07.04.17	3 mois - 1 an	Bilatéral	TRS
MARKET ACCESS DAXGLOBAL BRIC INDEX UCITS ETF	30.12.2016	17 111 502	Goldman Sachs International	Royaume Uni	456 621,38	2,72 %	07.04.17	3 mois - 1 an	Bilatéral	TRS
MARKET ACCESS DAXGLOBAL RUSSIA INDEX UCITS ETF	30.12.2016	12 174 642	Goldman Sachs International	Royaume Uni	232 758,10	1,83 %	04.06.17	3 mois - 1 an	Bilatéral	TRS
MARKET ACCESS NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX UCITS ETF	30.12.2016	79 158 659	Goldman Sachs International	Royaume Uni	3 698 394,31	4,67 %	29.12.21	Supérieur à 1 an	Bilatéral	TRS
MARKET ACCESS RICI AGRICULTURE INDEX UCITS ETF	30.12.2016	43 031 253	Barclays Bank plc	Royaume Uni	415 279,57	0,98 %	15.06.17	3 mois - 1 an	Bilatéral	TRS
MARKET ACCESS RICI METALS INDEX UCITS ETF	30.12.2016	24 239 023	Barclays Bank plc	Royaume Uni	260 806,61	1,08 %	15.06.17	3 mois - 1 an	Bilatéral	TRS
MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX UCITS ETF	30.12.2016	87 316 632	Barclays Bank plc	Royaume Uni	443 501,17	0,50 %	14.06.17	3 mois - 1 an	Bilatéral	TRS

Le rendement et le coût de chaque swap sur rendement global (TRS) sont décrits dans la section « État des Variations de l'Actif net » ci-dessus. L'intégralité des frais des TRS (100 %) est payée à la Contrepartie du Swap applicable. Aucun frais (0 %) n'est payé au gestionnaire des investissements, à la SICAV ou à une quelconque autre partie.