

EXANE FUNDS 2
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg n° B 114 732
Rapport Annuel Révisé au 31 décembre 2016

EXANE FUNDS 2

EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE

EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND

EXANE FUNDS 2 - EXANE PRIME TECHNOLOGY FUND*

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND

* le compartiment a été liquidé le 22 avril 2016.

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus et KIID en vigueur qui sera accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Table des matières

Organisation de la SICAV	2
Rapport du Conseil d'Administration	3
Rapport d'Audit	7
Statistiques	9
Etat combiné des actifs nets au 31 décembre 2016	11
Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2016	11
EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2016	12
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2016	12
Etat des Variations du nombre d'actions	12
Portefeuille-titres au 31 décembre 2016	13
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2016	14
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	15
Les dix principales positions	15
EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2016	16
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2016	16
Etat des Variations du nombre d'actions	16
Portefeuille-titres au 31 décembre 2016	17
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2016	17
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	18
Les dix principales positions	18
EXANE FUNDS 2 - EXANE PRIME TECHNOLOGY FUND*	
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 22 avril 2016	19
Etat des Variations du nombre d'actions	19
EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND	
Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2016	20
Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2016	20
Etat des Variations du nombre d'actions	20
Portefeuille-titres au 31 décembre 2016	21
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2016	22
Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres	24
Les dix principales positions	24
Notes aux Etats Financiers	25
Informations additionnelles (non auditées)	38

* le compartiment a été liquidé le 22 avril 2016.

Organisation de la SICAV

Siège social

60, avenue J.F Kennedy
L-1855 Luxembourg

Conseil d'Administration

Président

M. Jihad TALEB, Président du Conseil d'Administration, Almagest Wealth Management S.A.

Administrateurs

M. Fabrice BAGES, Directeur administratif et financier, EXANE Asset Management (à partir du 28 avril 2016)
M. Pierre SEQUIER, Directeur Général, EXANE Asset Management, Paris
M. Nicolaus BOCKLANDT, Administrateur indépendant, certifié
M. Lionel ASSOUN, Directeur Général Adjoint EXANE S.A. (jusqu'au 17 février 2016)

Société de Gestion

Exane Asset Management Luxembourg
12-16 avenue Monterey
L-2163 Luxembourg

Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Président du Conseil d'Administration

Exane Asset Management
Représentée par M. Pierre Séquier
Directeur Général

Administrateurs

M. Nicolas Chanut
Président du Conseil d'Administration
Exane Asset Management

M. Charles-Henri Nême
Directeur
Exane Asset Management

Dirigeants de la Société de Gestion

M. Fabrice Bagès
Directeur administratif et financier
Exane Asset Management

M. Eric Chinchon
Indépendant
ME Business solutions

Banque Dépositaire, Agent Payeur, Agent Domiciliaire et de Cotation, Agent Teneur de Registre et de Transfert, Agent Administratif

BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg
60, avenue J.F Kennedy
L-1855 Luxembourg

Gestionnaire Financier

EXANE Asset Management («EXANE AM»)
6, rue Ménars
F-75002 Paris

Auditeur

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443
L-1014 Luxembourg

Conseiller Juridique

Arendt & Medernach
41A, Avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxembourg

Rapport du Conseil d'Administration

I - ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET CONJONCTURE BOURSIERE

L'année boursière 2016 est une année géographiquement disparate et discontinue.

Du côté de la bourse européenne, l'essentiel de l'année a consisté à combler les pertes des six premières semaines de 2016. En effet, le CAC 40 a touché un plus bas annuel le 11 février, sous l'effet de la chute des cours du pétrole et des inquiétudes à propos du secteur bancaire italien exposé à plusieurs centaines de millions d'euros de créances douteuses. La bourse européenne s'est ensuite reprise dans le sillage du net rebond des cours du pétrole et des cours des matières premières. Elle a cependant dû attendre les dernières semaines de l'année pour afficher une performance positive sous l'effet d'annonce de la politique de relance budgétaire américaine promise par le futur président américain. L'anticipation de cette politique qui devrait avoir un impact inflationniste a entraîné une requalification de la courbe des taux en créant une tension sur les taux longs.

L'indice Dow Jones a achevé l'année sur un gain de près de 14% et le S&P 500 sur une progression de l'ordre de 10%. Déjà en territoire positif avant l'élection présidentielle, la victoire de Donald Trump leur a donné un nouvel élan.

Les marchés européens doivent également leur bilan 2016 positif à l'élection du candidat républicain. Les actions du Vieux Continent ont dupliqué le mouvement de la Bourse américaine.

Malgré le Brexit, la Bourse de Londres a enregistré la meilleure performance (exprimée en devise locale) : +14,43% grâce à la forte présence au sein de l'indice FTSE 100 des valeurs minières qui ont connu une renaissance en Bourse dans le sillage des cours des matières premières mais également, des valeurs exportatrices qui ont bénéficié de la forte baisse de la livre sterling par rapport aux devises étrangères.

Du côté allemand, le Dax 30 a progressé de 6,87% grâce aux bons résultats de certaines valeurs cycliques, comme ThyssenKrupp et HeidelbergCement.

Enfin, l'Italie a fait figure d'exception avec une chute de 10% de l'indice FTSE MIB, qui a été plombé par les difficultés de son secteur financier et en particulier, ceux de la plus vieille banque du monde, Banca di Monte dei Paschi di Siena qui a dû être sauvée par l'Etat dans les derniers jours de l'année.

II - POLITIQUE DE GESTION DE LA SICAV

EXANE FUNDS 2 est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) ayant désigné une société de gestion. La Société a été constituée initialement sous la forme d'une SICAV autogérée à Luxembourg le 2 mars 2006 pour une durée illimitée conformément à la Partie II de la Loi de 2010. Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 27 mai 2011, la Société a été convertie en SICAV autogérée régie par les dispositions de la Partie I de la Loi de 2010 ainsi que par la Loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Au 31 décembre 2016, la SICAV est composée de trois compartiments :

- EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE
- EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND
- EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND

1. EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE

Le fonds a réalisé une performance nette annuelle de +6,70% (Classe A), battant son indice de référence de plus de 4% (MSCI Europe NR : +2,58%).

Notre volonté de concentrer notre risque actif sur notre savoir-faire, à savoir la sélection de titres au sein de chaque secteur, nous a permis de continuer à générer de l'alpha, en ligne avec ce que nous avons fait depuis le lancement du fonds il y a 5 ans et ainsi, d'éviter les difficultés associées aux rotations sectorielles brutales et également aux rotations de styles très pesantes en 2016.

Sur les 13 secteurs que nous identifions pour décomposer le marché, nous avons généré de l'alpha sur 10 d'entre eux, les gros contributeurs étant le secteur des financières, de la consommation et de la santé. En revanche, notre sélection s'est avérée perdante sur seulement 3 secteurs, la technologie, l'énergie et l'automobile.

En termes de valeurs sur l'année, les meilleurs contributeurs sont Adidas, Merck, Sodexo, Teleperformance et Glaxosmithkline. En revanche les pires contributeurs ont été Technicolor, Dassault aviation, Heineken, Eni et Airbus.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

2. EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND

EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND a réalisé une performance nette annuelle de +2,28% (Classe A).

Sur l'année 2016, ce sont les positions au sein du secteur de la santé qui ont largement dominé la génération d'alpha, grâce à des valeurs comme Fresenius SE, Merck et Shire en position longue, Fresenius Medical Care et Regeneron en position de couverture, Novo Nordisk et GlaxoSmithkline qui ont été à la fois en position longue en début d'année et en position de couverture ensuite.

Au sein des valeurs bancaires, nous avons beaucoup souffert en début d'année avec un positionnement value et pro-cyclique alors que le secteur était en mode « sell-off ». Cependant, après avoir réduit le portefeuille financier et en se repositionnant sur les valeurs de qualité jusqu'au milieu de l'été, l'alpha a été récupéré. Sur la seconde partie de l'année, l'adoption d'un positionnement plus agressif post élection de Donald Trump s'est avérée également judicieuse. Nous avons terminé l'année avec un alpha significativement positif sur le secteur des financières.

Notre positionnement au sein du secteur télécoms a été perdant à plusieurs égards. Nous avons eu une exposition nette légèrement positive toute l'année sur ce secteur alors qu'il a perdu environ 15% en relatif par rapport au marché. D'autre part, les positions longues étaient concentrées sur Orange, Kpn et Vodafone, et plus marginalement Telecom Italia, valeurs très européennes alors que la couverture s'est appuyée sur Verizon, Deutsche Telekom et Telefonica, valeurs qui ont beaucoup bénéficié de l'élection de Donald Trump.

L'année s'est déroulée en deux parties :

- Une très bonne performance sur le premier semestre avec peu de drawdown dans la lignée de 2015,
- Au second semestre, des événements politiques qui ont sévèrement perturbé les repères sur les marchés actions, le brexit, l'élection de Trump, le référendum italien avec des impacts importants sur les taux et les changes, et donc, des modifications brutales de perceptions sur les différents secteurs du marché. Cet environnement, au second semestre, n'a pas été favorable à notre mode de gestion très centré sur notre capacité à anticiper la valorisation et le déroulement de l'histoire d'une société, et moins centré sur notre capacité à anticiper l'issue d'événements binaires tel que des élections.

3. EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND progresse de 1,38% sur l'année, l'indice de référence du fonds (30% MSCI Europe NR, 70% Eonia) progressant de 95 points de base.

Sur l'année 2016, la poche d'investissement d'EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND a représenté 25% d'exposition nette positive en moyenne. La contribution de cette poche à la performance s'est élevée à +113 pbs et se compare à celle du MSCI Europe NR de +77 pbs sur la période (30% de +2.58%). Les surperformances d'Eni, Philips, Johnson Matthey et Linde sont les plus notables sur la période. Nokia, BBVA et AB Foods sont les principales sous-performances.

La contribution de la poche d'arbitrage a été aidée par les « pairs trades » dans les secteurs de l'énergie, de la banque et de la santé. A contrario, les expositions de couverture de valeurs américaines contre leurs homologues européennes et notamment dans le secteur des télécommunications se sont avérées préjudiciables pour le fonds.

S'agissant des approches thématiques, la reflation, stratégie jouée jusqu'à la fin du mois d'octobre, représente la principale contribution positive à la performance du fonds. Les thèmes « fusions-acquisitions » et infrastructure génèrent également un résultat net positif. En revanche les expositions aux secteurs de la consommation émergente enregistrent des pertes nettes importantes.

L'année 2016 a été ponctuée d'événements politiques majeurs qui ont conditionné des prises de positions préventives et réactives. L'orientation du fonds lors du référendum sur l'Union Européenne au Royaume-Uni ainsi que lors de l'élection présidentielle américaine était à contre-courant des résultats de ces deux votes, nécessitant de repenser les stratégies mises en place pré-événement. Si l'on fait abstraction de ces phénomènes, les stratégies pérennes ont globalement consisté à maintenir une exposition longue aux thèmes reflationnistes jusqu'à la fin du mois d'octobre et de réorienter le fonds à partir du mois de novembre vers moins de cyclicité.

S'agissant des autres thématiques, l'exposition au facteur « M&A » est demeurée présente tout au long de l'année sans succès majeur à l'exception d'Actelion, approché par le laboratoire américain J&J et de Linde, approché par Praxair. Par ailleurs, les anticipations d'une reprise de la consommation dans les pays émergents et de la montée en puissance technologique de ces économies au détriment des acteurs européens ont été mises à mal du fait essentiellement de la forte progression du dollar. Ces stratégies n'ont pas été profondément altérées et restent présentes dans le fonds.

Enfin, concernant la stratégie d'arbitrage l'essentiel des modifications apportées au portefeuille a consisté à réduire les expositions de couverture sur les valeurs américaines, intégrant la nouvelle donne fiscale suscitée par l'élection de Mr Trump.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

III - INFORMATION SUR LA METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL DES COMPARTIMENTS

COMPARTIMENT	INFORMATION SUR LA METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL
EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE	Méthode de l'approche par les engagements
EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND	Méthode de l'approche par les engagements
EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND	Méthode de l'approche par les engagements

IV - MESURES DE REGULATION DE LA CAPACITE DES COMPARTIMENTS

COMPARTIMENT	CLASSE	COMMISSION 5% ACQUISE AU GESTIONNAIRE FINANCIER	DATE D'APPLICATION	CONDITIONS D'APPLICATION
EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND	A	applicable	10/05/2016	*
	A-USD	applicable	10/05/2016	*
	B	applicable	10/05/2016	*
*	souscriptions de nouveaux actionnaires ou distributeurs (entrée en relation avec le gestionnaire financier / commercial postérieure à la date d'application) et souscriptions d'actionnaires ou distributeurs existants au-dessus de 100 000 EUR			

V - EVENEMENTS INTERVENUS PENDANT L'EXERCICE DE LA SICAV CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

Au niveau du conseil d'administration de la Société, Monsieur Lionel Assoun a démissionné le 17 février 2016 et a été remplacé après désignation par l'assemblée générale des actionnaires du mois d'avril 2016 par Monsieur Fabrice Bagès.

Le conseil d'administration de la Société a décidé en date du 18 avril 2016 de procéder à la liquidation du compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE PRIME TECHNOLOGY en date du 22 avril 2016.

Au niveau du prospectus de la Société, des mises à jour sur les coordonnées du siège social de la Société et de ses prestataires de la société ont été effectuées sur décision du conseil d'administration datée du 15 juin 2016.

Le conseil d'administration a également décidé en date du 15 juin 2016 de créer deux nouvelles classes d'actions dans le compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND.

Le conseil d'administration a décidé en date du 27 juillet 2016 de mettre à jour le prospectus de la Société afin de prendre en compte les dispositions de la directive 2014/91/UE modifiant la directive 2009/65/CE ainsi que les dispositions relatives au règlement européen « common reporting standard ».

VI - PERSPECTIVES D'AVENIR

La SICAV va continuer à être gérée conformément à sa politique de gestion. Il n'est pas envisagé de créer de nouveaux compartiments à ce jour.

VII - EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

La SICAV n'a pas été impactée par d'évènements importants survenus depuis la clôture de l'exercice.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

VIII - RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

La SICAV n'a pas de projet particulier de recherche et de développement.

IX - PRESENTATION DES CHANGEMENTS SUBSTANTIELS

Aucun changement substantiel n'est intervenu sur l'exercice 2016.

X - COMPTES SOCIAUX

Les comptes sociaux de la SICAV sont annexés au présent rapport.

Le Conseil d'administration

Luxembourg, le 28 mars 2017

Note: The figures stated in this report are historical and not necessarily indicative of futures results.



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
EXANE FUNDS 2

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 28 avril 2016, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de EXANE FUNDS 2 et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et le portefeuille-titres au 31 décembre 2016 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de EXANE FUNDS 2 et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2016, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F:+352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 28 mars 2017

Christelle Crépin

EXANE FUNDS 2

Statistiques

		31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE				
Actifs nets	EUR	470,342,101.09	228,180,027.09	261,890,554.47
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A	EUR	18,460.29	17,301.06	15,775.10
Class B	EUR	156.35	147.32	135.42
Class C	EUR	182.54	169.17	153.18
Class F	EUR	15,934.99	14,953.94	13,599.47
Class S	EUR	10,694.75	-	-
Nombre d'actions				
Class A		11,184.23	7,679.93	10,668.23
Class B		46,951.80	11,851.26	6,416.72
Class C		748.00	685.91	940.00
Class F		6,443.00	6,249.00	6,808.00
Class S		14,374.48	-	-
EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND				
Actifs nets	EUR	300,870,241.87	116,559,465.09	41,500,891.80
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	11,433.49	11,178.91	10,657.23
Classe A-USD	USD	10,927.87	10,525.15	-
Classe B	EUR	110.45	108.66	104.21
Nombre d'actions				
Classe A		9,943.86	1,452.86	2,321.28
Classe A-USD		1,703.32	518.97	-
Classe B		1,534,892.79	876,986.90	160,845.37
EXANE FUNDS 2 - EXANE PRIME TECHNOLOGY FUND*				
Actifs nets	EUR	-	26,509,679.14	6,306,888.70
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A	EUR	-	12,007.40	11,416.15
Class B	EUR	-	118.84	113.59
Class C	EUR	-	115.93	108.96
Nombre d'actions				
Class A		-	2,020.50	521.97
Class B		-	15,908.11	100.00
Class C		-	3,090.00	3,090.00
* le compartiment a été liquidé le 22 avril 2016.				
EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND				
Actifs nets	EUR	87,921,040.15	51,000.00	-
Valeur nette d'inventaire par action				
Class A	EUR	10,138.45	10,000.00	-
Class B	EUR	100.29	100.00	-
Class F	EUR	10,314.73	-	-

Statistiques

	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Nombre d'actions			
Class A	4,250.37	5.00	-
Class B	36,959.25	10.00	-
Class F	3,986.75	-	-

Etat combiné

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2016

Etats des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2016

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		777,155,407.97	Dividendes nets sur portefeuille-titres	2.4	4,845,511.07
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.3	39,555,538.86	Intérêts sur certificats de dépôts		33,000.00
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.3	816,710,946.83	Dividendes nets reçus "Contracts for Difference"	2.9	2,731,549.83
Avoirs en banque		47,362,681.85	Autres revenus	14	47,581.78
Titres pris en pension	2.5, 13	1,399,997.07	Total revenus		7,657,642.68
A recevoir sur vente de titres		804,515.17	Charges		
A recevoir sur souscriptions		271,916.26	Commissions de gestion fixe	4	3,450,515.82
Remboursement fiscal à recevoir		81,535.47	Commissions de banque dépositaire	5	126,971.58
A recevoir sur "Contracts for Difference"	2.8, 6	186,443.61	Commissions de gestion variable	4	2,245,011.99
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	2.11,12	62,821.84	Frais d'administration	5	284,055.02
Plus-value nette non réalisée sur swaps	2.12,11	1,147.16	Frais professionnels		122,556.75
Plus-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	2.6, 6	533,997.10	Frais de transactions	10	495,239.20
Intérêts et dividendes à recevoir		173,952.31	Taxe d'abonnement	3	68,622.89
Autres actifs		53,401.82	Frais bancaires	2.7	105,182.10
Total actifs		867,643,356.49	Dividendes nets payés sur "Contracts for Difference"	2.10	884,607.13
Passifs			Expenses on options		1,678.93
Charges à payer		3,697,085.23	Frais d'association d'agent	2.9	231,050.54
A payer sur achat de titres		1,222,871.90	Autres charges		236,549.97
A payer sur rachats		83,403.77	Total charges		8,252,041.92
A payer sur "Contracts for Difference"	2.8, 6	1,458,833.25	Revenu / (Perte) net(te) des investissements		(594,399.24)
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	2.11, 12	1,967,314.17	Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Moins-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	2.6, 6	31,934.58	Portefeuille-titres		345,176.17
Autres passifs		48,530.48	Change	2.2	57,753.32
Total passifs		8,509,973.38	Contrats futures	2.13	(1,866.08)
Actifs nets à la fin de l'exercice		859,133,383.11	Contrats de change à terme	2.11	(5,516,971.84)
			Swap	2.12	(292,472.77)
			"Contracts for Difference"	2.6	8,833,427.03
			Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		2,830,646.59
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		37,666,667.02
			Contrats de change à terme	2.11	(792,715.60)
			Swap	2.12	(21,272.89)
			"Contract for Difference"	2.6	(4,941,218.27)
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		34,742,106.85
			Souscriptions		585,242,555.66
			Rachats		(132,151,450.72)
			Actifs nets en début d'exercice		371,300,171.32
			Actifs nets à la fin de l'exercice		859,133,383.11

EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2016

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		410,670,279.85
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.3	28,766,670.05
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.3	439,436,949.90
Avoirs en banque		35,349,134.47
A recevoir sur souscriptions		45,360.87
Remboursement fiscal à recevoir		78,506.50
A recevoir sur "Contracts for Difference"	2.8, 6	133,628.01
Plus-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	2.6,6	533,997.10
Intérêts et dividendes à recevoir		125,429.88
<hr/>		
Total actifs		475,703,006.73
Passifs		
Charges à payer		3,061,835.07
A payer sur rachats		17,581.99
A payer sur "Contracts for Difference"	2.8,6	332,394.79
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	2.11	1,949,093.79
<hr/>		
Total passifs		5,360,905.64
<hr/>		
Actifs nets à la fin de l'exercice		470,342,101.09

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2016

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes nets sur portefeuille-titres	2.4	4,635,318.10
Dividendes nets reçus "Contracts for Difference"	2.9	2,731,549.83
<hr/>		
Total revenus		7,366,867.93
Charges		
Commissions de gestion fixe	4	1,928,379.99
Commissions de banque dépositaire	5	49,142.56
Commissions de gestion variable	4	2,242,679.30
Frais d'administration	5	112,165.90
Frais professionnels		49,905.01
Frais de transactions	10	375,472.36
Taxe d'abonnement	3	29,923.04
Frais bancaires	2.7	62,718.62
Dividendes nets payés sur "Contracts for Difference"	2.10	623,169.85
Autres charges		61,894.86
<hr/>		
Total charges		5,535,451.49
<hr/>		
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		1,831,416.44
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		(1,648,477.55)
Change	2.2	239,072.89
Contrats de change à terme	2.11	(5,957,506.51)
"Contracts for Difference"	2.6	11,212,380.85
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		5,676,886.12
<hr/>		
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-titres		29,238,684.63
Contrats de change à terme	2.11	(848,716.81)
"Contract for Difference"	2.6	(4,853,313.78)
<hr/>		
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		29,213,540.16
<hr/>		
Souscriptions		276,820,364.27
Rachats		(63,871,830.43)
Actifs nets en début d'exercice		228,180,027.09
<hr/>		
Actifs nets à la fin de l'exercice		470,342,101.09

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Class A	7,679.93	7,054.10	(3,549.80)	11,184.23
Class B	11,851.26	44,321.03	(9,220.49)	46,951.80
Class C	685.91	68.00	(5.91)	748.00
Class F	6,249.00	194.00	-	6,443.00
Class S	-	14,656.28	(281.80)	14,374.48

EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Accessoires & Equipements automobiles				
1,164,816.00	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	9,627,204.24	2.05
41,874.00	CONTINENTAL AG	EUR	7,692,253.80	1.64
448,500.00	DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	31,717,920.00	6.73
72,594.00	MICHELIN (CGDE)	EUR	7,673,185.80	1.63
			56,710,563.84	12.05
Energie				
721,638.00	ENGIE	EUR	8,746,252.56	1.86
901,745.00	ENI SPA	EUR	13,949,995.15	2.97
756,179.00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	19,649,311.32	4.18
574,646.00	SUEZ	EUR	8,053,663.69	1.71
			50,399,222.72	10.72
Cosmétiques				
177,706.00	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	13,196,447.56	2.81
116,911.00	MERCK KGAA	EUR	11,591,725.65	2.46
93,900.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	20,374,197.76	4.33
			45,162,370.97	9.60
Alimentation				
549,639.00	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	5,106,146.31	1.09
160,214.00	HEINEKEN NV	EUR	11,416,849.64	2.43
322,960.00	NESTLE SA-REG	CHF	22,007,675.37	4.67
54,171.00	SODEXO SA	EUR	5,915,473.20	1.26
			44,446,144.52	9.45
Banques				
3,197,860.00	BANCO SANTANDER SA	EUR	15,858,187.74	3.37
828,206.00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	9,756,266.68	2.07
882,752.00	ING GROEP NV	EUR	11,802,394.24	2.51
809,831.00	MEDIOBANCA SPA	EUR	6,280,239.41	1.34
			43,697,088.07	9.29
Télécommunications				
1,692,893.00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	4,763,800.90	1.01
2,562,761.00	NOKIA OYJ	EUR	11,757,947.47	2.50
423,594.00	ORANGE	EUR	6,114,579.39	1.30
2,646,200.00	VODAFONE GROUP PLC	GBP	6,195,443.65	1.32
			28,831,771.41	6.13
Assurances				
62,075.00	ALLIANZ AG REG	EUR	9,745,775.00	2.07
519,153.00	AXA SA	EUR	12,451,884.71	2.65
			22,197,659.71	4.72
Chimie				
147,986.00	BASF SE	EUR	13,068,643.66	2.78
134,778.00	KONINKLIJKE DSM	EUR	7,676,954.88	1.63
			20,745,598.54	4.41
Appareils électriques & électroniques				
340,780.00	PRYSMIAN SPA	EUR	8,315,032.00	1.77
162,300.00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	10,729,653.00	2.28
			19,044,685.00	4.05
Matériaux de construction				
284,032.00	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	8,526,640.64	1.81
206,223.00	BUZZI UNICEM SPA	EUR	4,642,079.73	0.99
			13,168,720.37	2.80
Bureautique				
105,787.00	TELEPERFORMANCE	EUR	10,081,501.10	2.14
			10,081,501.10	2.14
Services diversifiés				
622,470.00	RELX NV	EUR	9,953,295.30	2.12
			9,953,295.30	2.12

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EXANE FUNDS 2

EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Média				
266,992.00	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	9,774,577.12	2.08
			9,774,577.12	2.08
Services financiers				
125,839.00	DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER	EUR	9,757,556.06	2.07
			9,757,556.06	2.07
Private Equity				
1,460,465.00	TECHNICOLOR - REGR	EUR	7,506,790.10	1.60
			7,506,790.10	1.60
Textile				
33,485.00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	6,074,179.00	1.29
			6,074,179.00	1.29
Métal				
63,104.00	RIO TINTO PLC	GBP	2,334,981.07	0.50
			2,334,981.07	0.50
			399,886,704.90	85.02
Fonds				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
2,100.00	AMUNDI TRESO COURT TERME C FCP	EUR	39,550,245.00	8.41
			39,550,245.00	8.41
			39,550,245.00	8.41
Total du portefeuille-titres			439,436,949.90	93.43

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2016

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
1,802,528.21 EUR	1,932,499.29 CHF	20/01/17	1,802,528.21	(628.67)
21,303,000.00 CHF	19,836,340.65 EUR	20/01/17	19,836,340.65	40,848.68
64,132,000.00 DKK	8,624,085.12 EUR	20/01/17	8,624,085.12	469.71
112,029,486.79 GBP	133,580,025.58 EUR	20/01/17	133,580,025.58	(2,388,432.29)
18,521,000.00 NOK	2,048,885.63 EUR	20/01/17	2,048,885.63	(10,619.36)
165,000,000.00 SEK	16,924,550.66 EUR	20/01/17	16,924,550.66	297,639.50
6,683,000.00 EUR	5,611,581.44 GBP	20/01/17	6,683,000.00	111,628.64
				(1,949,093.79)
Total des contrats de change à terme				(1,949,093.79)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	439,436,949.90	93.43
Total des instruments financiers dérivés	(1,415,096.69)	(0.30)
Avoirs en banque et titres en pension	35,349,134.47	7.52
Autres actifs et passifs	(3,028,886.59)	(0.65)
Total des actifs nets	470,342,101.09	100.00

EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	91.00	85.02
Organismes de placement collectif	9.00	8.41
	100.00	93.43

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	30.19	28.20
Allemagne	24.25	22.64
Pays-Bas	17.04	15.93
Suisse	9.64	9.00
Italie	8.71	8.16
Espagne	5.55	5.18
Finlande	2.68	2.50
Royaume-Uni	1.94	1.82
	100.00	93.43

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
AMUNDI TRESO COURT TERME C FCP	OPC de type ouvert	39,550,245.00	8.41
DAIMLER CHRYSLER AG	Accessoires & Equipements automobiles	31,717,920.00	6.73
NESTLE SA-REG	Alimentation	22,007,675.37	4.67
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Cosmétiques	20,374,197.76	4.33
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	Energie	19,649,311.32	4.18
BANCO SANTANDER SA	Banques	15,858,187.74	3.37
ENI SPA	Energie	13,949,995.15	2.97
FRESENIUS SE & CO KGAA	Cosmétiques	13,196,447.56	2.81
BASF SE	Chimie	13,068,643.66	2.78
AXA SA	Assurances	12,451,884.71	2.65

EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2016

	Notes	EUR
Actifs		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		287,353,983.04
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.3	9,304,416.56
<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.3	296,658,399.60
Avoirs en banque		4,360,249.12
A recevoir sur souscriptions		226,555.39
Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme	2.11,12	62,821.84
Plus-value nette non réalisée sur swaps	2.12,11	1,147.16
<hr/>		
Total actifs		301,309,173.11
Passifs		
Charges à payer		373,109.46
A payer sur rachats		65,821.78
<hr/>		
Total passifs		438,931.24
<hr/>		
Actifs nets à la fin de l'exercice		300,870,241.87

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2016

	Notes	EUR
Revenus		
Autres revenus	14	47,151.00
<hr/>		
Total revenus		47,151.00
Charges		
Commissions de gestion fixe	4	1,085,253.80
Commissions de banque dépositaire	5	17,540.76
Frais d'administration	5	107,427.34
Frais professionnels		42,804.04
Frais de transactions	10	2,076.60
Taxe d'abonnement	3	32,523.93
Frais bancaires	2.7	26,409.57
Autres charges		130,497.65
<hr/>		
Total charges		1,444,533.69
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(1,397,382.69)
<hr/>		
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		705,686.06
Change	2.2	19,715.60
Contrats de change à terme	2.11	(147.24)
Swap	2.12	(292,472.77)
<hr/>		
Moins-value nette réalisée de l'exercice		(964,601.04)
<hr/>		
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-titres		6,250,241.04
Contrats de change à terme	2.11	14,727.58
Swap	2.12	(21,272.89)
<hr/>		
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		5,279,094.69
<hr/>		
Souscriptions		217,666,758.60
Rachats		(38,635,076.51)
Actifs nets en début d'exercice		116,559,465.09
<hr/>		
Actifs nets à la fin de l'exercice		300,870,241.87

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Classe A	1,452.86	9,727.82	(1,236.82)	9,943.86
Classe A-USD	518.97	1,752.07	(567.72)	1,703.32
Classe B	876,986.90	833,089.41	(175,183.52)	1,534,892.79

EXANE FUNDS 2

EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Fonds				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
1,772.00	EXANE FUNDS 1 ARCHIMEDES FUND A CAP INC	EUR	30,329,392.52	10.08
649.80	EXANE FUNDS 1 ARCHIMEDES FUND Class C	EUR	9,228,786.10	3.07
1,370.75	EXANE FUNDS 1 CERES Class A	EUR	23,048,071.23	7.66
403.38	EXANE FUNDS 1 CERES Class C	EUR	8,596,868.28	2.86
3,530.00	EXANE FUNDS 1 MERCURY Class A	EUR	40,325,661.00	13.40
1,378.00	EXANE FUNDS 1 MERCURY Class C	EUR	16,302,029.38	5.42
1,653.00	EXANE FUNDS 1 MULTI-SECTOR FUND - Class C	EUR	17,810,083.20	5.92
1,616.00	EXANE FUNDS 1 TEMPLIERS Class C	EUR	18,034,867.04	5.99
2,184.00	EXANE FUNDS 1 TEMPLIERS FUND Class A	EUR	38,450,040.72	12.78
686.00	EXANE FUNDS 1-EX PANGAEA-AE	EUR	6,867,607.74	2.28
208.00	EXANE FUNDS 1-EX PANGAEA-CE	EUR	2,092,507.04	0.70
1,668.00	EXANE GULLIVER FUND Part C	EUR	18,140,167.20	6.03
615.00	EXANE GULLIVER FUND Part I	EUR	10,730,077.20	3.57
742.00	EXANE VAUBAN FUND Part C	EUR	9,802,643.62	3.26
2,841.00	EXANE VAUBAN FUND Part I	EUR	46,899,597.33	15.58
			296,658,399.60	98.60
			296,658,399.60	98.60
Total du portefeuille-titres			296,658,399.60	98.60

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2016

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
18,393,000.00 USD	17,363,571.00 EUR	20/01/17	17,363,571.00	62,821.84
				62,821.84
Total des contrats de change à terme				62,821.84

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	296,658,399.60	98.60
Total des instruments financiers dérivés	63,969.00	0.02
Avoirs en banque et titres en pension	4,360,249.12	1.45
Autres actifs et passifs	(212,375.85)	(0.07)
Total des actifs nets	300,870,241.87	100.00

EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Organismes de placement collectif	100.00	98.60
	100.00	98.60

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Luxembourg	71.15	70.16
France	28.85	28.44
	100.00	98.60

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
EXANE VAUBAN FUND Part I	OPC de type ouvert	46,899,597.33	15.58
EXANE FUNDS 1 MERCURY Class A	OPC de type ouvert	40,325,661.00	13.40
EXANE FUNDS 1 TEMPLIERS FUND Class A	OPC de type ouvert	38,450,040.72	12.78
EXANE FUNDS 1 ARCHIMEDES FUND A CAP INC	OPC de type ouvert	30,329,392.52	10.08
EXANE FUNDS 1 CERES Class A	OPC de type ouvert	23,048,071.23	7.66
EXANE GULLIVER FUND Part C	OPC de type ouvert	18,140,167.20	6.03
EXANE FUNDS 1 TEMPLIERS Class C	OPC de type ouvert	18,034,867.04	5.99
EXANE FUNDS 1 MULTI-SECTOR FUND - Class C	OPC de type ouvert	17,810,083.20	5.92
EXANE FUNDS 1 MERCURY Class C	OPC de type ouvert	16,302,029.38	5.42
EXANE GULLIVER FUND Part I	OPC de type ouvert	10,730,077.20	3.57

EXANE FUNDS 2 - EXANE PRIME TECHNOLOGY FUND* (en EUR)

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour la période se terminant le 22 avril 2016

	Notes	EUR
Revenus		
Dividendes nets sur portefeuille-titres	2.4	5,128.78
Autres revenus	14	50.78
Total revenus		5,179.56
Charges		
Commissions de gestion fixe	4	48,742.83
Commissions de banque dépositaire	5	7,781.47
Frais d'administration	5	27,053.59
Frais professionnels		2,542.38
Frais de transactions	10	27,368.07
Taxe d'abonnement	3	190.25
Frais bancaires	2.7	2,596.41
Dividendes nets payés sur "Contracts for Difference"	2.10	9,657.53
Frais d'association d'agent	2.9	25,715.06
Autres charges		28,187.71
Total charges		179,835.30
Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(174,655.74)
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
Portefeuille-titres		(1,935,461.53)
Change	2.2	(206,414.60)
Contrats futures	2.13	(1,866.08)
Contrats de change à terme	2.11	522,042.41
"Contracts for Difference"	2.6	68,160.66
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur la période		(1,728,194.88)
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
Portefeuille-titres		693,289.10
Contrats de change à terme	2.11	59,494.01
"Contract for Difference"	2.6	(55,969.91)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		(1,031,381.68)
Souscriptions		1,469,979.53
Rachats		(26,948,276.99)
Actifs nets en début de période		26,509,679.14
Actifs nets en fin de période		-

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début de période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin de période
Class A	2,020.50	109.49	(2,129.99)	-
Class B	15,908.11	1,840.00	(17,748.11)	-
Class C	3,090.00	-	(3,090.00)	-

* le compartiment a été liquidé le 22 avril 2016.

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND (en EUR)

Etat des Actifs Nets au 31 décembre 2016

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2016

	Notes	EUR		Notes	EUR
Actifs			Revenus		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		79,131,145.08	Dividendes nets sur portefeuille-titres	2.4	205,064.19
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.3	1,484,452.25	Intérêts sur certificats de dépôts		33,000.00
<hr/>			<hr/>		
Portefeuille-titres à leur valeur de marché	2.3	80,615,597.33	Autres revenus	14	380.00
Avoirs en banque		7,653,298.26	Total revenus		238,444.19
Titres pris en pension	2.5, 13	1,399,997.07	Charges		
A recevoir sur vente de titres		804,515.17	Commissions de gestion fixe	4	388,139.20
Remboursement fiscal à recevoir		3,028.97	Commissions de banque dépositaire	5	52,506.79
A recevoir sur "Contracts for Difference"	2.8, 6	52,815.60	Commissions de gestion variable	4	2,332.69
Intérêts et dividendes à recevoir		48,522.43	Frais d'administration	5	37,408.19
Autres actifs		53,401.82	Frais professionnels		27,305.32
<hr/>			Frais de transactions	10	90,322.17
Total actifs		90,631,176.65	Taxe d'abonnement	3	5,985.67
Passifs			Frais bancaires	2.7	13,457.50
Charges à payer		262,140.70	Dividendes nets payés sur "Contracts for Difference"	2.10	251,779.75
A payer sur achat de titres		1,222,871.90	Expenses on options		1,678.93
A payer sur "Contracts for Difference"	2.8, 6	1,126,438.46	Frais d'association d'agent	2.9	205,335.48
Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme	2.11, 12	18,220.38	Autres charges		15,969.75
Moins-value non réalisée sur "Contracts for Difference"	2.6, 6	31,934.58	Total charges		1,092,221.44
Autres passifs		48,530.48	<hr/>		
Total passifs		2,710,136.50	Bénéfice / (Perte) net(te) sur investissements		(853,777.25)
Actifs nets à la fin de l'exercice		87,921,040.15	<hr/>		
			Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur:		
			Portefeuille-titres		
			Change		
			Contrats de change à terme		
			"Contracts for Difference"		
			<hr/>		
			Moins-value nette réalisée de l'exercice		
			<hr/>		
			Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur:		
			Portefeuille-titres		
			Contrats de change à terme		
			"Contract for Difference"		
			<hr/>		
			Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		
			<hr/>		
			Souscriptions		
			Rachats		
			Actifs nets en début d'exercice		
			<hr/>		
			Actifs nets à la fin de l'exercice		

Etat des Variations du nombre d'actions

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
Class A	5.00	4,478.97	(233.60)	4,250.37
Class B	10.00	40,450.87	(3,501.62)	36,959.25
Class F	-	3,986.75	-	3,986.75

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EXANE FUNDS 2

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs				
Actions				
Cosmétiques				
4,590.00	BAYER AG-REG	EUR	455,006.70	0.52
14,331.00	BEIERSDORF AG	EUR	1,155,078.60	1.31
34,813.00	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2,585,213.38	2.95
5,443.00	GILEAD SCIENCES INC	USD	369,540.87	0.42
19,400.00	MERCK KGAA	EUR	1,923,510.00	2.19
1,625.00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	352,588.62	0.40
			6,840,938.17	7.79
Energie				
157,293.00	ENEL SPA	EUR	658,743.08	0.75
90,105.00	ENI SPA	EUR	1,393,924.35	1.59
135,827.00	IBERDROLA SA	EUR	846,745.52	0.96
66,532.00	REPSOL SA	EUR	892,859.44	1.02
34,825.00	RWE	EUR	411,457.38	0.47
14,366.00	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	886,819.94	1.01
			5,090,549.71	5.80
Télécommunications				
101,151.00	ERICSSON LM-B SHS	SEK	564,765.03	0.64
848,149.00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2,386,691.29	2.71
773,476.00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	647,399.41	0.74
93,003.00	TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	EUR	378,522.21	0.43
12,485.00	TELEFONICA SA	EUR	110,117.70	0.13
3,140.00	T-MOBILE US INC	USD	171,207.77	0.19
			4,258,703.41	4.84
Alimentation				
15,402.00	HEINEKEN HOLDING NV	EUR	1,018,688.28	1.16
77,524.00	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	1,552,805.72	1.76
19,833.00	NESTLE SA-REG	CHF	1,351,493.14	1.54
			3,922,987.14	4.46
Services diversifiés				
5,101.00	ADECCO GROUP AG-REG	CHF	317,147.06	0.36
75,877.00	APPLUS SERVICES SA	EUR	732,213.05	0.83
47,532.00	RANDSTAD HOLDING NV	EUR	2,449,323.96	2.79
			3,498,684.07	3.98
Chimie				
74,162.00	CLARIANT AG-REG	CHF	1,215,509.65	1.38
14,189.00	LINDE AG	EUR	2,214,902.90	2.52
			3,430,412.55	3.90
Banques				
61,908.00	ING GROEP NV	EUR	827,709.96	0.94
638,327.00	INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	1,426,022.52	1.62
			2,253,732.48	2.56
Accessoires & Equipements automobiles				
8,059.00	CONTINENTAL AG	EUR	1,480,438.30	1.68
			1,480,438.30	1.68
Commerce & Distribution				
6,335.00	CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	CHF	398,596.78	0.45
6,628.00	PANDORA A/S	DKK	823,647.48	0.94
			1,222,244.26	1.39
Appareils électriques & électroniques				
5,585.00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	161,965.00	0.18
30,497.00	PRYSMIAN SPA	EUR	744,126.80	0.85
			906,091.80	1.03
Assurances				
21,386.00	AGEAS	EUR	804,327.46	0.91
			804,327.46	0.91
Immobilier				
20,204.00	VONOVIA SE	EUR	624,404.62	0.71
			624,404.62	0.71

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EXANE FUNDS 2

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2016

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Métal				
73,989.00	ARCELORMITTAL	EUR	519,106.82	0.59
			519,106.82	0.59
Matériaux de construction				
83.00	SIKA AG-BR	CHF	378,764.93	0.43
			378,764.93	0.43
Média				
10,050.00	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	EUR	367,930.50	0.42
			367,930.50	0.42
Services financiers				
10,000.00	SCHRODERS PLC	GBP	351,218.37	0.40
			351,218.37	0.40
			35,950,534.59	40.89
Autres valeurs mobilières				
Obligations et autres titres de créance				
Gouvernements				
6,000,000.00	FRENCH BTF 0% 16-08/2017	EUR	6,004,200.00	6.83
16,000,000.00	FRENCH BTF 0% 16-08/03/2017	EUR	16,019,360.00	18.22
7,000,000.00	FRENCH BTF 0% 16-15/03/2017	EUR	7,010,080.00	7.97
			29,033,640.00	33.02
			29,033,640.00	33.02
Instruments du marché monétaire				
Banques				
4,000,000.00	BANQUE FEDERATIVE DU CR 0% 28/02/2017 CD	EUR	4,000,572.77	4.55
4,000,000.00	PALATINE SA 0% 27/03/2017 BT	EUR	4,003,302.72	4.55
			8,003,875.49	9.10
			8,003,875.49	9.10
Fonds				
Organismes de placement collectif				
OPC de type ouvert				
405.00	AMUNDI TRESO COURT TERME C FCP	EUR	7,627,547.25	8.68
			7,627,547.25	8.68
			7,627,547.25	8.68
Total du portefeuille-titres			80,615,597.33	91.69

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2016

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de changes à terme				
1,470,728.61 EUR	1,576,233.20 CHF	20/01/17	1,470,728.61	(7.23)
594,426.94 EUR	4,419,110.00 DKK	20/01/17	594,426.94	139.29
3,637,188.96 CHF	3,390,944.62 EUR	20/01/17	3,390,944.62	2,807.13
5,570,000.00 DKK	749,103.04 EUR	20/01/17	749,103.04	(42.19)
4,491,000.00 GBP	5,351,193.68 EUR	20/01/17	5,351,193.68	(92,029.67)
2,047,576.32 NOK	226,000.00 EUR	20/01/17	226,000.00	(660.88)
34,814,576.06 SEK	3,583,737.05 EUR	20/01/17	3,583,737.05	50,100.83
529,000.00 USD	508,061.27 EUR	20/01/17	508,061.27	(6,861.80)
1,763,163.82 EUR	1,502,516.90 GBP	20/01/17	1,763,163.82	3,650.05
1,750,000.00 USD	1,374,952.54 GBP	20/01/17	1,659,160.94	47,919.31
2,430.05 EUR	22,000.00 NOK	20/01/17	2,430.05	8.92
1,910,000.00 EUR	18,617,129.84 SEK	20/01/17	1,910,000.00	(33,193.85)
1,103,009.49 EUR	1,163,000.00 USD	20/01/17	1,103,009.49	1,129.39
1,423,383.34 GBP	1,750,000.00 USD	20/01/17	1,667,506.26	8,820.32
				(18,220.38)
Total des contrats de change à terme				(18,220.38)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND (en EUR)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	80,615,597.33	91.69
Total des instruments financiers dérivés	(50,154.96)	(0.06)
Avoirs en banque et titres en pension	9,053,295.33	10.30
Autres actifs et passifs	(1,697,697.55)	(1.93)
Total des actifs nets	87,921,040.15	100.00

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND (en EUR)

Répartitions Sectorielle et Géographique du Portefeuille-
Titres

Répartition par nature des titres	% du portefeuille	% des actifs nets
Actions	44.60	40.89
Obligations et autres titres de créance	36.01	33.02
Instruments du marché monétaire	9.93	9.10
Organismes de placement collectif	9.46	8.68
	100.00	91.69

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	55.41	50.80
Allemagne	14.38	13.20
Pays-Bas	10.42	9.54
Italie	6.04	5.55
Suisse	4.98	4.56
Espagne	3.20	2.94
Danemark	2.12	1.95
Autres	3.45	3.15
	100.00	91.69

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
FRENCH BTF 0% 16-08/03/2017	Gouvernements	16,019,360.00	18.22
AMUNDI TRESO COURT TERME C FCP	OPC de type ouvert	7,627,547.25	8.68
FRENCH BTF 0% 16-15/03/2017	Gouvernements	7,010,080.00	7.97
FRENCH BTF 0% 16-08/02/2017	Gouvernements	6,004,200.00	6.83
PALATINE SA 0% 27/03/2017 BT	Banques	4,003,302.72	4.55
BANQUE FEDERATIVE DU CR 0% 28/02/2017 CD	Banques	4,000,572.77	4.55
FRESENIUS SE & CO KGAA	Cosmétiques	2,585,213.38	2.95
RANDSTAD HOLDING NV	Services diversifiés	2,449,323.96	2.79
KONINKLIJKE KPN NV	Télécommunications	2,386,691.29	2.71
LINDE AG	Chimie	2,214,902.90	2.52

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016

Note 1. Généralités

EXANE FUNDS 2 (la "SICAV") a été constituée au Grand-Duché de Luxembourg sous l'égide de EXANE S.A. (le "Promoteur") le 2 mars 2006 pour une durée illimitée sous la forme de Société d'Investissement à Capital Variable ("SICAV") de droit luxembourgeois. La SICAV a été créée, conformément à la Partie II de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, relative aux Organismes de Placement Collectif. Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 27 mai 2011, la Société a été convertie en SICAV autogérée régie par les dispositions de la Partie I de la Loi de 2010 ainsi que par la Loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée. Le premier juillet 2014, Exane Asset Management Luxembourg a été nommé par la Société en qualité de société de gestion (la « Société de Gestion ») conformément à la Loi de 2010.

Le capital minimum s'élève à EUR 1,250,000.

Les statuts de la SICAV ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (le "Mémorial") le 23 mars 2006 après avoir été déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg où ils peuvent être consultés.

EXANE FUNDS 2 est constituée sous la forme d'une SICAV à compartiments multiples. Au 31 décembre 2016, trois compartiments sont ouverts:

- EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE
- EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND
- EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND

Le compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE PRIME TECHNOLOGY FUND a été liquidé le 22 avril 2016.

La SICAV a été inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 114 732.

Pour le compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE, six classes sont disponibles, avec les caractéristiques suivantes :

- la classe A s'adresse exclusivement aux investisseurs institutionnels.

Les Investisseurs Institutionnels comprennent notamment les personnes morales souscrivant pour leur compte ou pour le compte de personnes physiques dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire ou d'un contrat d'assurance-vie en unités de compte, les fonds de pension et les OPC.

- la classe B s'adresse à tous les investisseurs.

- la classe C est réservée aux employés du Gestionnaire.

- la classe D sera ouverte à la souscription selon une résolution spécifique du Conseil d'administration de la Société

- la classe F s'adresse exclusivement aux Investisseurs Institutionnels. La détention des actions de la Classe F est réservée aux investisseurs ayant souscrit avant le 4 octobre 2013 qui sont définis comme les investisseurs fondateurs (« Investisseurs Fondateurs »). La Classe F est fermée aux nouvelles souscriptions des Investisseurs Fondateurs. Toutefois, le Conseil d'Administration peut décider d'autoriser de nouvelles souscriptions des Investisseurs Fondateurs dans la classe F.

- la classe S s'adresse à tous les investisseurs. (ouverte aux souscriptions depuis le 18 juillet 2016).

Pour le compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND, trois classes sont disponibles:

- la classe A s'adresse exclusivement aux investisseurs institutionnels.

Les Investisseurs Institutionnels comprennent notamment les personnes morales souscrivant pour leur compte ou pour le compte de personnes physiques dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire ou d'un contrat d'assurance-vie en unités de compte, les fonds de pension et les OPC

- la classe A USD s'adresse exclusivement aux investisseurs institutionnels et sont couvertes contre le risque de change EUR-USD

- la classe B s'adresse à tous les investisseurs.

Il y a trois (3) Classes d'actions B offertes, devises autre que la Devise de Référence du Compartiment: Classe B USD, Classe B CHF, Classe B GBP.

Ces classes s'adressent à tous les investisseurs et sont couvertes respectivement contre le risque de change USD-EUR, CHF-EUR, GBP-EUR.

Pour le compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE PRIME TECHNOLOGY FUND (liquidé le 22 avril 2016) trois classes étaient disponibles:

- la classe A s'adressait exclusivement aux investisseurs institutionnels.

Les Investisseurs Institutionnels comprennent notamment les personnes morales souscrivant pour leur compte ou pour le compte de personnes physiques dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire ou d'un contrat d'assurance-vie en unités de compte, les fonds de pension et les OPC

- la classe B s'adressait à tous les investisseurs.

- la classe C était réservée :

- aux employés du Gestionnaire (y compris aux directeurs généraux et membre du conseil d'administration);

- aux investissements réalisés par des fonds de fonds gérés par le Gestionnaire ;

- aux investissements effectués dans le cadre de mandats de gestion gérés par le Gestionnaire

Pour le compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND trois classes sont disponibles:

- la classe A s'adresse exclusivement aux investisseurs institutionnels.

Les Investisseurs Institutionnels comprennent notamment les personnes morales souscrivant pour leur compte ou pour le compte de personnes physiques dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire ou d'un contrat d'assurance-vie en unités de compte, les fonds de pension et les OPC.

- la classe B s'adresse à tous les investisseurs.

- la classe F s'adresse exclusivement aux Investisseurs Institutionnels (lancé le 29 juin 2016). La détention des actions de la Classe F est réservée aux investisseurs ayant souscrit avant le 30 Septembre 2016 qui sont définis comme les investisseurs fondateurs (« Investisseurs Fondateurs »).

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016 (suite)

Note 2. Principales méthodes comptables

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

2.1 Etats combinés des différents compartiments

Les états financiers combinés de EXANE FUNDS 2 sont exprimés en euro (EUR) en convertissant les états financiers des compartiments libellés en devises autres que l'euro au cours de change prévalant à la fin de l'année.

2.2 Conversion des devises étrangères

Les comptes du compartiment sont tenus dans la devise d'expression de sa valeur nette d'inventaire et les états financiers sont exprimés dans cette devise.

Le prix d'acquisition des titres acquis dans une devise autre que celle du compartiment est converti dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à la date d'acquisition des titres.

Les revenus et charges libellés en une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à la date de transaction.

Au 31 décembre 2016, les valeurs d'évaluation des titres (déterminées suivant la manière décrite ci-après), les créances, dépôts bancaires et dettes libellés dans une devise autre que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment sur base des cours de change en vigueur à cette date, les différences de change résultant de la conversion des créances, dépôts bancaires et dettes étant inclus dans le résultat net de change de l'année.

2.3 Principes comptables

La valeur des avoirs est déterminée de la manière suivante :

(a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôts, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts venus à échéance non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée. Dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant qui semblera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

(b) L'évaluation des Valeurs Mobilières et des Instruments du Marché Monétaire cotés ou négociés sur un Marché Réglementé ou négociés sur un Autre Marché Réglementé ou admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Autre Etat ou négociés sur un Autre Marché Réglementé d'un Autre Etat, est basée sur le dernier cours de clôture connu du Jour d'Evaluation et si ces valeurs mobilières sont traitées sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours de clôture connu du marché principal de ces valeurs au Jour d'Evaluation. Si le dernier cours de clôture connu du Jour d'Evaluation donné n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi;

(c) Les Valeurs Mobilières non cotées ou non négociées sur un Marché Réglementé ou sur un Autre Marché Réglementé seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi;

(d) Les avoirs liquides, les instruments du marché monétaire, et tous les autres instruments pourront être évalués aux derniers cours de clôture connus du Jour d'Évaluation ou selon la méthode d'amortissement linéaire. En cas d'amortissement linéaire, les positions du portefeuille seront revues régulièrement afin de déterminer s'il existe un écart entre l'évaluation selon la méthode des derniers cours de clôture connus et celle de l'amortissement linéaire. S'il existe un écart susceptible d'entraîner une dilution conséquente ou de léser les Actionnaires, des mesures correctives appropriées pourront être prises, y compris, le cas échéant, le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire en utilisant les derniers cours de clôture connus.

(e) Tous les autres avoirs sont évalués sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi;

(f) Les OPC cibles ouverts sont évalués sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible à Luxembourg;

(g) La valeur des « contracts for difference » sera déterminée par référence à la valeur de marché de l'actif sous-jacent, en tenant compte des coûts inhérents à l'opération (i.e. coût d'emprunt, rémunération du collatéral ou coût de financement de la contrepartie selon les cas).

(h) Le Conseil d'Administration peut, à sa discrétion, permettre l'utilisation d'une autre méthode d'évaluation s'il considère qu'une telle évaluation reflète mieux la juste valeur d'un avoir de la Société.

2.4 Revenus

Les intérêts bancaires sont enregistrés au prorata temporis. Les dividendes sont renseignés à la date où les actions sont cotées pour la première fois "ex-dividende".

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016 (suite)

Note 2. Principales méthodes comptables (suite)

2.5 Contrats de prise en pension

Les opérations de prise en pension («reverse repurchase agreements») sont assimilées à des opérations de prêts garantis par les titres sous-jacents. Il s'agit d'opérations par lesquelles le cédant cède en propriété à une autre personne (le cessionnaire) des titres et par lesquelles le cédant et le cessionnaire s'engagent respectivement et irrévocablement le premier à les reprendre, le second à les rétrocéder pour un prix et à une date convenus. La SICAV agit en tant que cessionnaire dans ces opérations.

2.6 "Contracts for Difference"

Les "Contracts for Difference" ("CFDs") sont des contrats financiers de gré à gré (« swaps ») permettant de s'exposer aux fluctuations (positives ou négatives selon le sens de l'opération) d'instruments financiers, de paniers d'instruments financiers ou d'indices sans devoir posséder ou emprunter les instruments financiers sous-jacents.

La valeur des CFDs est déterminée par référence à la valeur de marché de l'actif sous-jacent, en tenant compte des coûts inhérents à l'opération. Les bénéfices ou pertes réalisés et la variation des bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

2.7 Frais bancaires

Ce poste contient principalement les intérêts nets sur les découverts bancaires et des autres frais bancaires.

2.8 A recevoir / A payer sur "Contracts for Difference"

Le poste «A recevoir / A payer sur "Contracts for Difference"» contient la somme nette des dividendes et intérêts reçus et payés sur CFDs.

2.9 Dividendes nets reçus / payés sur "Contracts for Difference"

Le poste «Dividendes nets reçus / payés sur "Contracts for Difference"» contient la somme nette des dividendes reçus et payés sur CFDs.

2.10 Intérêts nets reçus / payés sur "Contracts for Difference"

Le poste « Intérêts nets reçus / payés sur "Contracts for Difference"» contient la somme nette des intérêts payés et reçus sur CFDs.

2.11 Evaluation des contrats de change à terme et des options

La valeur de liquidation des contrats à terme et des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des Marchés Réglementés ou sur d'Autres Marchés Réglementés équivalra à leur valeur de liquidation nette, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats à terme ou contrats d'options négociés sur des Marchés Réglementés ou sur d'Autres Marchés Réglementés sera basée sur le dernier prix disponible de règlement de ces contrats sur des Marchés Réglementés ou sur d'Autres Marchés Réglementés sur lesquels ces contrats à terme ou ces contrats d'options sont négociés par la Société. Cependant, si un contrat à terme ou un contrat d'options ne peut pas être liquidé le jour auquel les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée de façon juste et raisonnable.

2.12 Evaluation des contrats de swaps

Les swaps de taux d'intérêts seront évalués à leur valeur de marché établie par référence à la courbe des taux applicables. Les swaps sur indices ou instruments financiers seront évalués à leur valeur de marché établie par référence à l'indice ou l'instrument financier concerné. L'évaluation des contrats de swaps relatifs à ces indices ou instruments financiers sera basée sur la valeur de marché de ces opérations de swap, en accord avec les procédures établies par le conseil d'administration.

Le swap est un contrat par lequel le Fonds et une contrepartie s'engagent à échanger des revenus de titres, instruments, panier d'actions ou d'obligations ou indice contre des revenus générés par d'autres titres, instruments, panier d'actions ou d'obligations ou indice. Les contrats de swaps ne seront conclus qu'avec des institutions financières de premier ordre, spécialisées dans ce type d'opérations.

La valorisation des swaps est basée sur l'actualisation des flux futurs.

2.13 Evaluation des contrats futures

Les contrats futures sont évalués à leur dernier cours connus. Les bénéfices ou pertes réalisés et la variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sont inclus dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

Note 3. Fiscalité

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à la taxe d'abonnement au taux annuel de 0.01 % pour la classe A, A-USD, F et S et 0.05% pour la classe B et C, calculée sur base des actifs nets de fin de trimestre et payable trimestriellement.

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016 (suite)

Note 4. Commission de gestion fixe et commission de gestion variable

EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE

A la fin de chaque trimestre, la Société de Gestion percevra à la charge des avoirs du Compartiment, à la fin de chaque trimestre, une commission de gestion fixe calculée de la manière suivante :

- Classe A : un taux actuel maximum et effectif de 0.90% des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à la Classe A.
- Class A-USD: un taux actuel maximum et effectif de 0.90% des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à la Classe A-USD.
- Class B: a maximum annual rate and effective rate of 1.80% of the average net assets of the Sub-Fund attributable to Class B.
- Classe C : un taux actuel maximum et effectif de 0.30% des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à la Classe C.
- Classe S : un taux actuel maximum et effectif de 0.85% des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à la Classe S.
- Classe F : un taux actuel maximum et effectif de 0.50% des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à la Classe F.

La rémunération du Gestionnaire a été payée directement par trésorerie de la Société de Gestion.

La Société de Gestion percevra également une commission de gestion variable, avec application d'un mécanisme dit « High Water Mark », au taux de 15 % de l'écart positif entre la performance du Compartiment et la performance de l'Indicateur de Référence (l'« Écart de Performance ») sur la part des actifs attribuables aux Actions de Classe A, B, D et F. Cette commission est calculée à chaque période de référence (une « Période de Référence ») selon la méthode décrite ci-après :

Les Périodes de référence sont annuelles et correspondent aux exercices sociaux du Compartiment.

La Valeur Nette d'Inventaire applicable à chaque Période de Référence est la dernière Valeur Nette d'Inventaire de la période précédente. Les calculs sont validés une fois par an à la fin de l'exercice social.

Les commissions de gestion variables sont :

La Commission de Gestion Variable peut être soumise à un mécanisme de High Water Mark et/ou d'exigence de performance annuelle positive.

Lorsque le HWM et la performance annuelle positive s'appliquent, la commission est calculée à chaque période de référence (la « Période de Référence »).

La commission de gestion variable n'est activée et provisionnée que si :

- (1) La performance annuelle est positive; et,
- (2) L'Écart de Performance est au-dessus de l'Écart de Performance High Water Mark ; et quand
- (3) L'Écart de Performance est positif.

L'Écart de Performance High Water Mark est défini comme l'Écart de Performance de clôture le plus élevé des trois Périodes de Référence précédentes.

Les actionnaires peuvent à tout moment obtenir communication de la méthodologie de calcul de la commission de gestion variable auprès de la Société de Gestion.

Dans le cas d'un rachat au cours d'une Période de Référence, la quote-part de la commission de gestion variable se rattachant à ces actions sera figée et restera en conséquence acquise au Gestionnaire. Cette quote-part figée de la commission de gestion variable sera payée au Gestionnaire à la fin du trimestre considéré.

Pour l'année se terminant au 31 décembre 2016, le montant de la commission de gestion variable est 2,242,679.30 EUR pour le compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE.

EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND

A la fin de chaque trimestre, la Société de Gestion percevra à la charge des avoirs du Compartiment, à la fin de chaque trimestre, une commission de gestion fixe calculée de la manière suivante :

- Classe A : un taux actuel maximum et effectif de 0.30 % des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à chaque Classe d'Actions,
- Classe A USD : un taux actuel maximum et effectif de 0.30 % des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à chaque Classe d'Actions,
- Classe B : un taux actuel maximum et effectif de 0.90 % des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à chaque Classe d'Actions,
- Classe B CHF : un taux actuel maximum et effectif de 0.90 % des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à chaque Classe d'Actions,
- Classe B GBP : un taux actuel maximum et effectif de 0.90 % des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à chaque Classe d'Actions,

Il n'y a aucune commission de gestion variable pour le compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND.

La rémunération du Gestionnaire a été payée directement par trésorerie de la Société de Gestion.

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016 (suite)**Note 4. Commission de gestion fixe et commission de gestion variable (suite)****EXANE FUNDS 2 - EXANE PRIME TECHNOLOGY FUND (liquidé le 22 avril 2016)**

La Société de Gestion percevra à la charge des avoirs du Compartiment, à la fin de chaque trimestre, une commission de gestion fixe calculée de la manière suivante :

Classe A : un taux annuel de 1.50 % des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à la Classe A.
 Classe B : un taux annuel de 2 % des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à la Classe B.
 Classe C : un taux annuel de 0.30 % des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à la Classe C.

La rémunération du Gestionnaire a été payée directement par la trésorerie de la Société de Gestion.

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND

A la fin de chaque trimestre, la Société de Gestion percevra à la charge des avoirs du Compartiment, à la fin de chaque trimestre, une commission de gestion fixe calculée de la manière suivante :

Classe A : un taux annuel maximum de 1.20% des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à la Classe A.
 Classe B : un taux annuel maximum de 2% des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à la Classe B.
 Classe F : un taux annuel maximum de 0.80 % des actifs nets moyens du Compartiment attribuables à la Classe F.

La rémunération du Gestionnaire a été payée directement par la trésorerie de la Société de Gestion.

La Société de Gestion percevra également une commission de gestion variable, avec application d'un mécanisme dit « High Water Mark », au taux de 15 % de l'écart positif entre la performance du Compartiment et la performance de l'Indicateur de Référence (l'« Écart de Performance ») sur la part des actifs attribuables aux Actions de Classe A, B et F. Cette commission est calculée à chaque période de référence (une « Période de Référence ») selon la méthode décrite ci-après :

Les Périodes de référence sont annuelles et correspondent aux exercices sociaux du Compartiment.

La Valeur Nette d'Inventaire applicable à chaque Période de Référence est la dernière Valeur Nette d'Inventaire de la période précédente. Les calculs sont validés une fois par an à la fin de l'exercice social.

Les commissions de gestion variables sont :

La Commission de Gestion Variable peut être soumise à un mécanisme de High Water Mark et/ou d'exigence de performance annuelle positive.

Lorsque le HWM et la performance annuelle positive s'appliquent, la commission est calculée à chaque période de référence (la « Période de Référence »).

La commission de gestion variable n'est activée et provisionnée que si :

- (1) La performance annuelle est positive ; et,
- (2) L'Écart de Performance est au-dessus de l'Écart de Performance High Water Mark ; et quand
- (3) L'Écart de Performance est positif.

L'Écart de Performance High Water Mark est défini comme l'Écart de Performance de clôture le plus élevé des trois Périodes de Référence précédentes.

Les actionnaires peuvent à tout moment obtenir communication de la méthodologie de calcul de la commission de gestion variable auprès de la Société de Gestion.

Dans le cas d'un rachat au cours d'une Période de Référence, la quote-part de la commission de gestion variable se rattachant à ces actions sera figée et restera en conséquence acquise au Gestionnaire. Cette quote-part figée de la commission de gestion variable sera payée au Gestionnaire à la fin du trimestre considéré.

Pour l'année se terminant au 31 décembre 2016, le montant de la commission de gestion variable est 2,332.69 EUR pour le compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND.

Note 5. Agent Administratif, Banque Dépositaire, Agent Payeur, Agent Domiciliaire et de Cotation, Agent Teneur de Registre et de Transfert

Les frais supportés par le compartiment et facturés par l'ensemble des prestataires de services du compartiment (Agent Administratif, Banque Dépositaire, Agent Payeur, Agent Domiciliaire et de Cotation, Agent Teneur de Registre et de Transfert, Réviseur d'entreprises ainsi que le Directeur général indépendant) seront plafonnés à un montant maximum annuel de 0.20% des actifs nets moyens du compartiment. Les frais excédant le plafond mentionné ci-avant seront supportés par le Gestionnaire par diminution du montant équivalent de sa commission de gestion fixe.

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016 (suite)

Note 5. Agent Administratif, Banque Dépositaire, Agent Payeur, Agent Domiciliaire et de Cotation, Agent Teneur de Registre et de Transfert (suite)

Les commissions de courtage et/ou d'emprunts de titres payées aux intermédiaires financiers et contreparties du Compartiment ne sont pas comprises dans ce plafond de 0.20%. Il en va de même pour les éventuels impôts de bourse / stamp duty que le Compartiment pourrait devoir supporter sur certains marchés financiers.

Pour la l'année se terminant le 31 décembre 2016, les taux effectifs annualisés ont été les suivants :

EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE	0.11%
EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND	0.12%
EXANE FUNDS 2 - EXANE PRIME TECHNOLOGY FUND (liquidé le 22 avril 2016)	0.00%
EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND	0.20%

Note 6. Contracts for Difference ("CFDs") et à recevoir / payer sur "Contracts for Difference"

EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE

Au 31 décembre 2016, les CFDs suivants sont conclus avec la contrepartie JP Morgan avec un montant de collatéral total reçu de 144,000.00 EUR en numéraire:

Libellé	Quantité	Devise	Engagement EUR	Plus / (moins) valeur non réalisée en (EUR)
	Achat/(Vente)			
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	219,979.00	GBP	6,038,423.55	483,085.99
AVIVA PLC	2,419,485.00	GBP	11,768,375.03	1,061,967.56
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	(448,500.00)	EUR	(31,717,920.00)	(3,570,060.00)
DASSAULT AVIATION SA	6,394.00	EUR	6,787,870.40	187,880.60
GLENCORE PLC	2,283,244.00	GBP	6,332,577.24	(55,478.81)
LLOYDS BANKING GROUP PLC	20,372,254.00	GBP	12,734,695.98	843,734.30
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	36,610.00	EUR	6,641,054.00	355,117.00
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	194,994.00	GBP	13,427,286.84	309,904.49
RIO TINTO PLC	69,475.00	GBP	2,194,367.92	121,730.06
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	94,913.00	GBP	2,234,252.02	252,642.90
RYANAIR HOLDINGS PLC	579,403.00	EUR	8,424,519.62	408,355.39
SHIRE PLC	255,583.00	GBP	11,971,507.72	108,786.48
SOUTH32 LTD	961,087.00	GBP	1,552,155.55	(15,898.20)
VODAFONE GROUP PLC	755,003.00	GBP	1,508,873.49	42,229.34
Plus-value nette non réalisée sur "Contracts for Difference"				533,997.10

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND

Au 31 décembre 2016, les CFDs suivants sont conclus avec la contrepartie Morgan Stanley avec un montant de collatéral total donné de 1,230,000.00 EUR en numéraire:

Libellé	Quantité	Devise	Engagement EUR	Plus / (moins) valeur non réalisée en (EUR)
	Achat/(Vente)			
ABB LTD-REG	(66,223.00)	CHF	(1,422,470.04)	(28,731.48)
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	(12,375.00)	EUR	(164,525.65)	(6,675.19)
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	(2,426.00)	EUR	(72,828.52)	484.47
ACTELION LTD-REG	(285.00)	CHF	(62,842.50)	250.20
ADIDAS AG	(1,868.00)	EUR	(280,480.20)	(20,442.17)
AENA SA	(1,208.00)	EUR	(156,617.20)	(3,995.50)
AIR FRANCE-KLM	71,485.00	EUR	369,863.39	(15,549.89)

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016 (suite)

Note 6. Contracts for Difference ("CFDs") et à recevoir / payer sur "Contracts for Difference" (suite)

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND

Au 31 décembre 2016, les CFDs suivants sont conclus avec la contrepartie Morgan Stanley avec un montant de collatéral total donné de 1,230,000.00 EUR en numéraire (suite):

Libellé	Quantité Achat/(Vente)	Devise	Engagement EUR	Plus / (moins) value non réalisée en (EUR)
AIR LIQUIDE SA	16,817.00	EUR	1,776,716.05	119,934.81
AIRBUS SE	(35,018.00)	EUR	(2,200,531.12)	(16,832.93)
ALSTOM	24,042.00	EUR	629,299.41	9,911.11
AMADEUS IT GROUP SA	(6,401.00)	EUR	(276,331.17)	(2,764.25)
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	(2,320.00)	EUR	(233,276.00)	(7,862.11)
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	(47.00)	DKK	(529,690.00)	(4,555.75)
ASHTED GROUP PLC	(3,715.00)	GBP	(58,697.00)	(575.56)
ASML HOLDING NV	(1,190.00)	EUR	(126,913.50)	(9,552.76)
ASSICURAZIONI GENERALI	(95,279.00)	EUR	(1,345,339.48)	5,698.55
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	32,929.00	GBP	903,901.05	13,417.28
ATLANTIA SPA	(7,453.00)	EUR	(165,903.78)	(2,989.97)
ATLAS COPCO AB-A SHS	(4,390.00)	SEK	(1,218,225.00)	939.69
AVIVA PLC	438,146.00	GBP	2,131,142.15	157,851.91
AXA SA	(14,450.00)	EUR	(346,583.25)	723.45
BAE SYSTEMS PLC	(23,711.00)	GBP	(140,250.57)	1,040.61
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	(79,399.00)	EUR	(509,265.19)	4,301.37
BANCO DE SABADELL SA	(49,047.00)	EUR	(64,889.18)	2,555.25
BANCO SANTANDER SA	(40,583.00)	EUR	(201,251.10)	(1,397.68)
BANK OF IRELAND	2,125,107.00	EUR	499,400.16	1,146.36
BASF SE	(9,247.00)	EUR	(816,602.57)	(61,909.80)
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	(3,233.00)	EUR	(286,928.75)	745.66
BHP BILLITON PLC	36,949.00	GBP	482,738.69	(5,480.32)
BNP PARIBAS	(18,378.00)	EUR	(1,112,787.90)	(10,145.82)
BOUYGUES SA	67,126.00	EUR	2,285,304.72	127,738.83
BP PLC	205,339.00	GBP	1,046,407.55	42,798.12
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	(13,403.00)	GBP	(619,419.66)	(32,340.13)
BRITISH LAND CO PLC	(120,803.00)	GBP	(760,454.89)	(8,558.89)
BUNZL PLC	(2,438.00)	GBP	(51,417.42)	(1,091.61)
BURBERRY GROUP PLC	22,351.00	GBP	334,594.47	16,899.30
BUREAU VERITAS SA	(36,685.00)	EUR	(675,370.85)	(21,379.72)
CAIXABANK S.A	(49,981.00)	EUR	(156,940.34)	(16,629.54)
CAPGEMINI	16,089.00	EUR	1,289,533.35	73,461.27
CARNIVAL PLC	(9,149.00)	GBP	(377,396.25)	(8,578.42)
CNH INDUSTRIAL NV	(15,672.00)	EUR	(129,529.09)	(2,300.38)
CNP ASSURANCES	(36,674.00)	EUR	(645,462.40)	(24,415.09)
COMMERZBANK AG	(8,453.00)	EUR	(61,250.44)	666.94
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	(32,383.00)	EUR	(1,433,109.68)	(88,136.17)
CREDIT AGRICOLE SA	367,786.00	EUR	4,332,519.08	116,557.75
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	(6,422.00)	CHF	(93,825.42)	3,044.46

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016 (suite)

Note 6. Contracts for Difference ("CFDs") et à recevoir / payer sur "Contracts for Difference" (suite)

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND (suite)

Au 31 décembre 2016, les CFDs suivants sont conclus avec la contrepartie Morgan Stanley avec un montant de collatéral total donné de 1,230,000.00 EUR en numéraire (suite):

Libellé	Quantité Achat/(Vente)	Devise	Engagement EUR	Plus / (moins) valeur non réalisée en (EUR)
CRH PLC	33,408.00	GBP	945,446.40	47,402.55
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	(10,015.00)	EUR	(708,260.80)	(61,519.86)
DANONE	(13,282.00)	EUR	(799,576.40)	8,551.49
DANSKE BANK A/S	(22,517.00)	DKK	(4,823,141.40)	(13,061.67)
DASSAULT AVIATION SA	939.00	EUR	996,842.40	25,893.07
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	(15,076.00)	EUR	(260,061.00)	(32,675.51)
DEUTSCHE BOERSE AG	(1,238.00)	EUR	(94,607.96)	(3,808.30)
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	(47,796.00)	EUR	(586,456.92)	12,899.77
DEUTSCHE POST AG-REG	(36,914.00)	EUR	(1,153,008.83)	(50,348.00)
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	(106,526.00)	EUR	(1,742,232.76)	(87,938.29)
DIAGEO PLC	42,025.00	GBP	886,727.50	50,256.88
E.ON SE	(19,717.00)	EUR	(132,103.90)	(9,597.41)
EASYJET PLC	117,492.00	GBP	1,180,794.60	4,828.42
EIFFAGE	7,886.00	EUR	522,447.50	20,926.34
ENDESA SA	(3,275.00)	EUR	(65,909.39)	(1,804.88)
ENGIE	(11,686.00)	EUR	(141,634.32)	1,617.34
ESSILOR INTERNATIONAL	(1,561.00)	EUR	(167,573.35)	(2,826.19)
EULER HERMES GROUP	6,019.00	EUR	502,586.50	23,357.53
EXOR NV	(1,074.00)	EUR	(44,012.52)	156.59
EXPERIAN PLC	(7,064.00)	GBP	(111,187.36)	(4,173.47)
FERRARI NV	(1,240.00)	EUR	(68,572.00)	480.62
FERROVIAL SA	(5,955.00)	EUR	(101,205.23)	(1,484.31)
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	(7,961.00)	EUR	(68,982.07)	402.03
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	(17,271.00)	EUR	(1,389,451.95)	(26,962.46)
GAS NATURAL SDG SA	(40,542.00)	EUR	(726,107.22)	(63,976.40)
GKN PLC	250,252.00	GBP	830,085.90	60,556.21
GLAXOSMITHKLINE PLC	(3,446.00)	GBP	(53,826.52)	(228.90)
GRIFOLS SA	(3,290.00)	EUR	(62,115.20)	(3,735.47)
HAMMERSON PLC	274,975.00	GBP	1,575,606.75	88,898.88
HEIDELBERGCEMENT AG	(16,302.00)	EUR	(1,444,846.26)	(59,989.03)
HEINEKEN NV	(10,805.00)	EUR	(769,964.30)	(398.29)
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	(1,249.00)	EUR	(141,449.25)	(5,238.32)
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	(34,974.00)	SEK	(8,862,411.60)	747.35
HSBC HOLDINGS PLC	(226,372.00)	GBP	(1,487,037.67)	(3,174.74)
ILIAD SA	16,988.00	EUR	3,102,858.20	75,695.43
IMPERIAL BRANDS PLC	11,833.00	GBP	419,184.06	14,106.51
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	(17,794.00)	EUR	(577,059.42)	(4,917.21)
INFINEON TECHNOLOGIES AG	(7,762.00)	EUR	(128,150.62)	(6,102.73)
INGENICO GROUP	2,856.00	EUR	216,684.72	(4,221.39)
INTESA SANPAOLO	(449,397.00)	EUR	(1,090,237.13)	(130,488.30)

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016 (suite)

Note 6. Contracts for Difference ("CFDs") et à recevoir / payer sur "Contracts for Difference" (suite)

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND (suite)

Au 31 décembre 2016, les CFDs suivants sont conclus avec la contrepartie Morgan Stanley avec un montant de collatéral total donné de 1,230,000.00 EUR en numéraire (suite):

Libellé	Quantité Achat/(Vente)	Devise	Engagement EUR	Plus / (moins) valeur non réalisée en (EUR)
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	71,971.00	GBP	317,320.14	(8,444.07)
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	(16,597.00)	EUR	(85,126.01)	155.19
ITV PLC	424,902.00	GBP	876,997.74	76,324.21
JOHNSON MATTHEY PLC	31,652.00	GBP	1,007,166.64	32,904.96
JPMORGAN CHASE & CO	(546.00)	USD	(47,114.34)	(3,168.07)
JYSKE BANK-REG	(11,590.00)	DKK	(3,902,353.00)	(716.91)
KERING	1,632.00	EUR	348,105.60	11,857.74
KLEPIERRE	22,807.00	EUR	851,727.44	47,467.50
KONE OYJ-B	(2,758.00)	EUR	(117,408.06)	(2,075.29)
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	(30,323.00)	CHF	(1,626,828.95)	1,021.26
LAND SECURITIES GROUP PLC	30,323.00	GBP	323,243.18	6,859.62
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	265,057.00	GBP	656,281.12	14,918.76
LEGRAND SA	11,927.00	EUR	643,461.65	13,512.24
LEONARDO SPA	(6,283.00)	EUR	(83,815.22)	(2,807.37)
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,401,507.00	GBP	876,082.04	22,703.91
LOREAL	6,656.00	EUR	1,154,150.40	74,976.94
LUXOTTICA GROUP SPA	(1,687.00)	EUR	(86,205.70)	354.94
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4,902.00	EUR	889,222.80	23,109.02
MEDIOBANCA SPA	(5,956.00)	EUR	(46,188.78)	409.18
MICHELIN (CGDE)	(748.00)	EUR	(79,063.60)	(3,360.20)
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	(8,082.00)	EUR	(1,451,931.30)	(54,992.25)
NESTE OYJ	(12,319.00)	EUR	(449,643.50)	855.55
NOKIA OYJ	(42,735.00)	EUR	(196,068.18)	(22,496.12)
NOVARTIS AG-REG	(7,721.00)	CHF	(572,126.10)	554.84
ORANGE	(14,363.00)	EUR	(207,329.91)	(4,573.30)
ORPEA	(5,418.00)	EUR	(415,885.68)	(18,829.43)
PERNOD RICARD SA	6,447.00	EUR	663,718.65	3,048.01
PRUDENTIAL PLC	(25,747.00)	GBP	(419,032.44)	(10,527.72)
PUBLICIS GROUPE	(837.00)	EUR	(54,865.35)	(805.54)
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	(10,506.00)	GBP	(723,443.16)	(15,058.58)
RED ELECTRICA CORPORACION SA	(34,540.00)	EUR	(619,129.60)	(35,293.49)
RENAULT SA	13,710.00	EUR	1,158,632.10	25,453.29
RIO TINTO PLC	(9,945.00)	GBP	(314,112.83)	(13,356.31)
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	(13,672.00)	GBP	(91,328.96)	1,173.49
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	(226,389.00)	GBP	(508,469.70)	(22,227.18)
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	(3,034.00)	GBP	(68,037.45)	(1,381.22)
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	(60,740.00)	EUR	(1,578,328.93)	(96,158.76)
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	(36,110.00)	GBP	(850,029.40)	(53,081.59)
RSA INSURANCE GROUP PLC	88,853.00	GBP	520,678.58	44,764.61

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016 (suite)

Note 6. Contracts for Difference ("CFDs") et à recevoir / payer sur "Contracts for Difference" (suite)

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND (suite)

Au 31 décembre 2016, les CFDs suivants sont conclus avec la contrepartie Morgan Stanley avec un montant de collatéral total donné de 1,230,000.00 EUR en numéraire (suite):

Libellé	Quantité Achat/(Vente)	Devise	Engagement EUR	Plus / (moins) valeur non réalisée en (EUR)
SAFRAN SA	(32,719.00)	EUR	(2,238,633.98)	(79,487.37)
SANDVIK AB	(7,233.00)	SEK	(815,159.10)	(1,065.75)
SANOFI	(8,450.00)	EUR	(649,805.00)	(10,258.75)
SAP SE	(28,112.00)	EUR	(2,327,954.72)	(49,907.15)
SCHNEIDER ELECTRIC SE	(7,881.00)	EUR	(521,012.91)	(21,322.92)
SCHRODERS PLC	55,660.00	GBP	1,668,686.80	140,256.80
SGS SA-REG	(52.00)	CHF	(107,744.00)	(978.00)
SHIRE PLC	12,139.00	GBP	568,590.76	10,118.27
SIEMENS AG-REG	(13,877.00)	EUR	(1,620,833.60)	(118,865.90)
SNAM SPA	(22,493.00)	EUR	(88,037.60)	(1,014.43)
SOCIETE GENERALE SA	(6,618.00)	EUR	(309,358.43)	(27,342.78)
STMICROELECTRONICS NV	(5,559.00)	EUR	(59,898.23)	5.00
SUEZ	46,770.00	EUR	655,481.57	35,579.75
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	(78,190.00)	SEK	(9,898,854.00)	12,049.98
SWEDBANK AB - A SHARES	(21,441.00)	SEK	(4,723,452.30)	(14,351.83)
SWISS RE AG	(936.00)	CHF	(90,324.00)	402.08
SYNGENTA AG-REG	(272.00)	CHF	(109,480.00)	1,543.42
TECHNIP SA	(10,460.00)	EUR	(709,292.60)	(5,861.79)
TELEFONICA SA	(1,230.00)	EUR	(10,848.60)	(10,848.60)
TENARIS SA	(44,619.00)	EUR	(757,184.43)	(26,382.63)
TERNA SPA	(12,980.00)	EUR	(56,488.96)	153.16
THALES SA	(705.00)	EUR	(64,951.65)	(1,253.09)
THYSSENKRUPP AG	(56,426.00)	EUR	(1,277,484.64)	10,459.39
TOTAL SA	31,005.00	EUR	1,510,563.60	101,761.59
UBS GROUP AG-REG	(10,928.00)	CHF	(174,301.60)	2,002.11
UNIBAIL-RODAMCO SE	(726.00)	EUR	(164,620.50)	(13,138.24)
UNICREDIT SPA	(58,391.00)	EUR	(159,640.99)	2,855.32
UNILEVER NV-CVA	(5,097.00)	EUR	(199,369.19)	(5,625.26)
VINCI SA	(20,587.00)	EUR	(1,331,978.90)	(44,499.48)
VIVENDI	(7,372.00)	EUR	(133,101.47)	(421.76)
VOESTALPINE AG	(12,270.00)	EUR	(457,548.30)	(17,597.16)
VOLKSWAGEN AG-PREF	(1,847.00)	EUR	(246,297.45)	(20,118.56)
VOLVO AB-B SHS	(10,475.00)	SEK	(1,114,540.00)	(4,503.36)
WHITBREAD PLC	9,060.00	GBP	342,105.60	31,798.26
WOLSELEY PLC	(1,856.00)	GBP	(92,094.72)	(421.49)
WORLDPAY GROUP PLC	(12,294.00)	GBP	(33,181.51)	(427.76)
ZODIAC AEROSPACE	34,631.00	EUR	755,475.35	26,496.19
ZURICH INSURANCE GROUP AG	(6,364.00)	CHF	(1,784,465.60)	(82,662.19)
				5,579.07

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016 (suite)

Note 6. Contracts for Difference ("CFDs") et à recevoir / payer sur "Contracts for Difference" (suite)

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND (suite)

Au 31 décembre 2016, les CFDs suivants sont conclus avec la contrepartie JP Morgan. Il n'y a pas de collatéral pour ces positions:

Libellé	Quantité Achat/(Vente)	Devise	Engagement EUR	Plus / (moins) valeur non réalisée en (EUR)
AMAZON.COM INC	(52.00)	USD	(38,993.24)	34.51
APPLE INC	(696.00)	USD	(80,610.72)	(3,497.32)
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	(285.00)	USD	(46,449.30)	(1,496.94)
BOEING CO/THE	(5,913.00)	USD	(920,535.84)	(28,703.07)
EXXON MOBIL CORP	(541.00)	USD	(48,830.66)	(1,518.23)
FACEBOOK INC-A	(348.00)	USD	(40,037.40)	1,111.88
GENERAL ELECTRIC CO	(1,344.00)	USD	(42,470.40)	(1,070.36)
JOHNSON & JOHNSON	(409.00)	USD	(47,120.89)	(1,516.18)
MICROSOFT CORP	(1,015.00)	USD	(63,072.10)	(1,809.15)
				(38,464.86)

Au 31 décembre 2016, les CFDs suivants sont conclus avec la contrepartie Crédit Suisse. Il n'y a pas de collatéral pour ces positions:

Libellé	Quantité Achat/(Vente)	Devise	Engagement EUR	Plus / (moins) valeur non réalisée en (EUR)
BOEING CO/THE	(728.00)	USD	(113,335.04)	951.21
				951.21
Moins-value nette non réalisée sur "Contracts for Difference"				(31,934.58)

Les postes « A recevoir / A payer sur "Contracts for Difference" » se décomposent comme suit:

EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE

	A recevoir	A payer
Intérêts sur CFDs	-	54,914.45
Dividendes sur CFDs	133,628.01	-
Montants de réalisations sur CFDs	-	277,480.34
Total	133,628.01	332,394.79

EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND

	A recevoir	A payer
Intérêts sur CFDs	-	42,537.69
Dividendes sur CFDs	52,815.60	96,325.70
Montants de réalisations sur CFDs	-	987,575.07
Total	52,815.60	1,126,438.46

Note 7. Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres est tenue sans frais à la disposition des Actionnaires aux guichets de la banque dépositaire ainsi qu'au siège social de la SICAV.

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016 (suite)

Note 8. Commission de gestion d'investissement des parts de fond détenus au 31 décembre 2016

EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND

Parts de fonds	% Max p.a.
Exane Funds 1 Archimèdes Fund Class A	1.50%
Exane Funds 1 Archimèdes Fund Class C	0.30%
Exane Funds 1 Ceres Class A	1.50%
Exane Funds 1 Ceres Class C	0.30%
Exane Funds 1 Multi-Sector Fund Class C	0.30%
Exane Funds 1 Mercury Class A	1.50%
Exane Funds 1 Mercury Class B	2.00%
Exane Funds 1 Mercury Class C	0.30%
Exane Funds 1 Templiers Class A	1.50%
Exane Funds 1 Templiers Class C	0.30%
Exane Gulliver Fund Part C	0.30%
Exane Gulliver Fund Part I	1.20%
Exane Vauban Fund Part C	0.30%
Exane Vauban Fund Part I	1.50%

Note 9. Taux de change au décembre 30, 2016

1 EUR =	1.072000 CHF	1 EUR =	9.079000 NOK
1 EUR =	7.435550 DKK	1 EUR =	9.582000 SEK
1 EUR =	0.853600 GBP	1 EUR =	1.054750 USD

Note 10. Frais de transactions

La SICAV supporte des frais de transactions qui sont composés des frais de courtage, des taxes, des frais de banque dépositaire relatifs aux achats et ventes de valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et d'autres actifs éligibles.

Les frais de transactions inclus dans le coût d'acquisition des titres ou dans les bénéfices/pertes réalisés sur portefeuille sont les suivants:

	EUR
- EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE	411,606
- EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND	-
- EXANE FUNDS 2 - EXANE PRIME TECHNOLOGY FUND	60,043
- EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND	424,842

Note 11. Contrats de Swaps

Au 31 décembre 2016, les contrats de total return swaps sont les suivants:

EXANE FUNDS 2 – EXANE CRISTAL FUND

A recevoir	A payer	Date maturité	Devise	Contrepartie	Notionel	Plus / (Moins)-value non réalisée (EUR)
Exane Funds 1 Ceres Class A	flottant	28/03/2017	EUR	Exane Derivatives	27,900,103.53	(3,521.85)
Exane Gulliver Fund Class I	flottant	28/03/2017	EUR	Exane Derivatives	16,627,699.44	42,232.00
Exane Funds 1 Archimedes Fund Class I	flottant	28/03/2017	EUR	Exane Derivatives	23,693,851.86	(37,562.99)
						1,147.16

Il n'y a pas de collatéral sur ces contrats.

Notes to the Financial Statements as at 31 décembre 2016 (suite)

Note 12. Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2016, des contrats de change à terme étaient ouverts dans le Compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE. Les contreparties de ces contrats de change à terme sont les suivantes:

Contreparties	Collateral Reçu (donné)
Crédit Agricole	(1,428,000.00)

Au 31 décembre 2016, des contrats de change à terme étaient ouverts dans le Compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND. Il n'y a pas de collatéral pour ces positions.

Au 31 décembre 2016, des contrats de change à terme étaient ouverts dans le Compartiment EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND. Il n'y a pas de collatéral pour ces positions:

Contreparties	Collateral Reçu (donné)
Crédit Agricole	(9,000.00)

Note 13. Titres pris en pension

Les opérations de prise en pension sont assimilées à des opérations de prêts garantis par les titres sous-jacents. Il s'agit d'opérations par lesquelles le cédant cède en propriété à une autre personne (le cessionnaire) des titres et par lesquelles le cédant et le cessionnaire s'engagent, respectivement et irrévocablement, le premier à les reprendre, le second à les rétrocéder pour un prix et à une date convenus.

Les opérations de prise en pension sur valeurs mobilières au 31 décembre 2016 ont été conclues pour un montant de:

	Montant (EUR)	Contrepartie
EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND	1,399,997.07	EXANE DERIVATIVES

Note 14. Reimbursement of withholding taxes on foreign securities Information to holders in the annual account 2016

1/ Informations sur montant de remboursement effectivement reçu:

Suite à la réclamation engagée par la société de gestion pour le remboursement des retenues à la source sur les dividendes perçus de sociétés étrangères pour les fonds domiciliés aux Luxembourg, le compartiment ci-dessous a été effectivement été remboursé pour un montant suivant en euros.

Compartiment	Montant reçu en EUR	Périmètre
EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND	46,574.23	France / Years 2009-2013

Ces montants sont inclus dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets en « autres revenus ».

Informations additionnelles (non auditées)**Information sur la politique de rémunération du gestionnaire financier:**

Les détails de la politique de rémunération actualisée sont disponibles sur le site internet d'Exane Asset Management à l'adresse suivante : www.exane-am.com/sites/default/files/eamdocs/EAM-PR.pdf.

Un exemplaire papier de la politique de rémunération et des avantages est mis à disposition gratuitement sur demande.

Dans le cadre du règlement européen 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des collatéraux.**1/ Informations Générales:**

a) Valeur de marché en montant et pourcentage de l'actif net du compartiment par type d'opération financière:

CFD	Non réalisé gain/perte NAV 31/12/2016	Non réalisé gain/perte %	
EXANE FUNDS 2 - EXANE EQUITY SELECT EUROPE	533,997.10	470,342,101.09	0.11%
EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND	(31,934.58)	87,921,040.15	(0.04%)

Titres pris en pension	Non réalisé gain/perte NAV 31/12/2016	Non réalisé gain/perte %	
EXANE FUNDS 2 - EXANE ZEPHYR FUND	1,399,997.07	87,921,040.15	1.59%

SWAP	Non réalisé gain/perte NAV 31/12/2016	Non réalisé gain/perte %	
EXANE FUNDS 2 - EXANE CRISTAL FUND	1,147.16	300,870,241.87	0.00%

2/ Données sur la concentration:

a) Top 10 des émetteurs d'actions cotées utilisés en tant que garanties financières relatives aux opérations d'acquisitions temporaires de titres:

Il n'y a pas de garanties financières relatives aux opérations d'acquisitions temporaires de titres pour Exane Funds 2 SICAV in 2016.

b) Top 10 des contreparties d'opérations de prêt emprunt et de contrats d'échanges :

- i. Titres pris en pension: se référer à la note 13 « titres pris en pension » des états financiers
- ii. CFD: se référer à la note 6 « contracts for Difference à recevoir/payer » des états financiers

3/ Données d'opérations agrégées:

	CFD	Titres pris en pension	SWAP
Type et qualité du collatéral			
liquidité	Oui	N/A	Oui
Instruments financiers	N/A	N/A	N/A
Devise du collatéral			
liquidité*	EUR	N/A	EUR
Instruments financiers	N/A	N/A	N/A
Échéance de la garantie			
liquidité	N/A	N/A	N/A
Instruments financiers	N/A	N/A	N/A
Domiciliation des contreparties			
liquidité	France et Royaume Uni	N/A	France et Royaume Uni
Instruments financiers	N/A	N/A	N/A
Règlement et compensation			
liquidité	règlement bilatéral	N/A	règlement bilatéral
Instruments financiers	N/A	N/A	N/A

* Voir Note 6 "Contracts for Difference ("CFDs") et receivable/payable sur "Contracts for Difference" des états financiers

Informations additionnelles (non auditées) (suite)**4/ Données sur la réutilisation des garanties:**

- a) Actions cotées : aucun compartiment ne procède à une réutilisation des actions cotées reçus en tant que garanties financières relatives aux opérations d'acquisition temporaires de titres.
- b) Les liquidités peuvent être réemployées de la manière suivante* :
 - i. dépôt
 - ii. investies dans des obligations d'État de haute qualité
 - iii. utilisées dans une prise en pension livrée
 - iv. investies dans des organismes de placement collectif (OPC) monétaire court terme

*aucun seuil de réutilisation du collatéral n'est défini dans le prospectus

5/ Conservation des garanties reçues:

Tous les actifs en garantie sont déposés chez notre dépositaire BNP Securities Services, succursale de Luxembourg, 60 avenue JF Kennedy L -1855 Luxembourg, Luxembourg.

6/ Conservation des garanties données:

Les liquidités postées en tant que garanties financières auprès de la contrepartie d'un compartiment sont conservées au niveau de cette entité sans ségrégation.

7/ Cost and return data:

- a) La rémunération et les coûts associés issus des opérations d'acquisition temporaires d'actions cotées ou des opérations sur instruments financiers dérivés de type contract for difference (CFD) ou des opérations de SWAP, est entièrement acquise au compartiment. Ces données sont disponibles dans les états financiers, section « Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets », libellé « frais de transactions ».
- b) Les éventuels frais opérationnels liés à ces opérations entrent dans le régime des frais facturés par les prestataires de service du compartiment tel que spécifié à la section 10 « commissions supportées par le compartiment » sous-section « Prestataires de service » de chaque Supplément du prospectus.

