

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxembourg K817

Rapport annuel et comptes annuels révisés
au 31 décembre 2020

Fonds de droit luxembourgeois

Fonds conforme à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur, constitué sous la forme juridique d'un Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEA

Table des matières

	Page
Rapport de la direction du fonds	2
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV	6-7
Composition de l’actif net d’Ethna-DEFENSIV	10
Compte de résultat d’Ethna-DEFENSIV	13
Composition de l’actif d’Ethna-DEFENSIV au 31 décembre 2020	17
Entrées et sorties d’Ethna-DEFENSIV du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020	24
Notes au rapport annuel au 31 décembre 2020	29
Rapport du Réviseur d’Entreprises agréé	37
Gestion, distribution et conseil	40

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

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

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

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

Rapport de la direction du fonds

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

Chers investisseurs,

Rétrospectivement, 2020 restera pour la plupart d'entre nous comme l'année où la pandémie de COVID-19 a contaminé plus de 50 millions de personnes, avec un million de morts à la clé et des dommages considérables dans le monde entier. Nous nous en souviendrons également comme de l'année du « grand confinement », qui a provoqué un choc très grave pour l'économie mondiale. Pour atténuer les effets de la pandémie, les décideurs politiques ont pris des mesures sans précédent, injectant près de 12 milliards de dollars à ce jour sous forme de relance budgétaire, accompagnée d'interventions massives sur les marchés monétaires. Toutes ces mesures ont permis d'éviter que la crise actuelle ne se transforme en récession durable.

Néanmoins, les défis restent immenses. Bien que l'assouplissement des restrictions et la réactivité des décideurs politiques aient donné un puissant coup de pouce à l'économie mondiale au troisième trimestre 2020, la reprise est restée partielle et hétérogène. La deuxième vague a frappé de plein fouet l'Europe et les Etats-Unis. Bien évidemment, le caractère durable de la reprise économique implique que la propagation du virus soit maîtrisée et enrayée.

Notre scénario de base pour 2021 anticipe donc une reprise économique progressive, soutenue par les avancées sur le front du développement d'un vaccin efficace contre le coronavirus et la prolongation d'une politique économique expansionniste. Toutefois, la reprise dans les régions et pays sera asynchrone et hétérogène dans un premier temps. Selon nous, une croissance économique supérieure à la moyenne sera observée dans les pays qui maîtrisent le mieux la pandémie parce qu'ils distribuent des aides publiques suffisantes et que leur économie nationale est extrêmement flexible. Toutefois, la crise devrait avoir des répercussions importantes à moyen terme. L'épargne devrait augmenter, tandis que les dépenses de consommation resteront modérées pendant un certain temps, notamment dans le secteur des services et dans d'autres domaines concernés par les règles de distanciation sociale. L'incertitude persistante et les problèmes de bilan affecteront les investissements des entreprises, et le marché de l'emploi aura également besoin de temps pour se remettre. En conséquence, la trajectoire de la croissance mondiale devrait être inférieure aux prévisions pour 2021, qui s'échelonnent entre 4,5 % et 5 %.

Le déploiement de vaccins efficaces, sûrs et abordables contre le coronavirus jouera un rôle déterminant dans la reprise économique ainsi que dans l'évolution future des marchés. Les marchés ont vivement réagi à l'annonce d'un vaccin présentant une efficacité de plus de 90 % contre le développement des symptômes. Les placements risqués ont atteint de nouveaux sommets alors que les classes d'actifs réputées sûres s'effondraient. Par ailleurs, nous avons assisté à un mouvement de rotation délaissant les régions et secteurs qui avaient bien résisté à la crise au profit des « retardataires » (p. ex. des valeurs de croissance vers les titres « value »), dès lors que ces derniers devraient davantage profiter d'une normalisation de la situation sanitaire et d'une reprise économique. Cette évolution pourrait se prolonger un certain temps encore dans la mesure où les écarts de valorisation restent importants. Mais dès que la situation se sera normalisée, la dynamique économique et les perspectives bénéficiaires des secteurs détermineront leur surperformance.

Un changement de gouvernement a eu lieu aux Etats-Unis en janvier 2021. Lors des élections de novembre 2020, les démocrates ont réussi à conserver la majorité à la Chambre des représentants. En janvier, ils ont également remporté contre toute attente les deux sièges sénatoriaux au second tour en Géorgie, ce qui leur a permis de prendre de justesse le contrôle du Sénat. Dans la mesure où les démocrates sont désormais majoritaires dans les deux chambres, l'administration Biden disposera d'une plus grande marge de manœuvre pour mettre en œuvre son agenda politique. Cette « vague bleue », autrement dit l'élection d'un président démocrate disposant de la majorité aux deux chambres du Congrès, a dans un premier temps été favorablement accueillie par les marchés qui s'attendaient à ce que les démocrates fassent adopter des mesures de relance budgétaire plus généreuses. Mais les marchés ont ensuite mis en balance les répercussions positives du plan de relance face au risque que l'administration Biden mette en œuvre certains des points les plus critiqués de son programme électoral, notamment l'annulation des baisses d'impôts pour les entreprises ou le durcissement de la législation antitrust. Sous l'administration Biden, les relations avec les partenaires commerciaux traditionnels (UE, Canada, Mexique) devraient s'améliorer après une période de fortes tensions. A court terme, les relations entre les Etats-Unis et la Chine ne devraient pas évoluer sensiblement, mais la nouvelle administration devrait adopter une approche plus posée et programmatique, ce qui évitera de raviver les différends commerciaux.

Le soutien monétaire et budgétaire exercera également une influence déterminante sur l'activité économique en 2021. La politique monétaire devrait rester accommodante sur le long terme et les banques centrales continueront certainement de développer et d'utiliser des instruments non conventionnels pour atteindre leurs objectifs de stabilité des prix et de plein emploi. Il sera intéressant de voir si et comment les banques centrales pourront, dans un contexte d'endettement public et privé très important, retirer leur soutien et resserrer leur politique monétaire lorsque la reprise économique se sera durablement installée.

Si les vaccins contre le coronavirus sont déployés efficacement et qu'ils démontrent leur réelle efficacité, l'environnement devrait être relativement propice à une reprise économique synchrone au second semestre 2021. Parallèlement à une politique économique expansionniste et à l'assouplissement des restrictions induites par la pandémie, la propension au risque des investisseurs devrait repartir à la hausse et soutenir les marchés actions, mais aussi les autres placements risqués, notamment les obligations d'entreprises et les titres à haut rendement. Ce scénario serait également favorable aux pays émergents dont les économies devraient profiter du retour des capitaux. Par ailleurs, les rendements des emprunts souverains devraient augmenter après avoir atteint un très bas niveau pendant la crise. Compte tenu de la faible inflation, de l'incertitude entourant la reprise économique et de l'endettement élevé, les banques centrales resteront (très) prudentes et attendront avant de relever les taux d'intérêt pour éviter que la hausse des rendements ne freine prématurément la reprise. Nous prévoyons donc une pentification modérée de la courbe des taux dans les pays industrialisés.

Ethna-DEFENSIV :

La propagation de la pandémie a constitué le principal événement de l'exercice écoulé. Après un début d'année 2020 stable avec une évolution légèrement à la hausse, la propagation du virus SRAS-CoV-2 a semé le trouble, non seulement concernant la contamination, mais également pour les chaînes d'approvisionnement. Les mesures de lutte contre la pandémie ont mis un coup d'arrêt brutal à l'économie et à la vie publique dans de nombreuses régions. Durant cette période, le portefeuille obligataire d'Ethna-DEFENSIV a essuyé de lourdes pertes. Les obligations d'entreprises sont brièvement devenues invendables. La correction brutale et généralisée n'a pas non plus épargné les emprunts d'Etat. Le cours de l'or a également chuté, passant provisoirement en dessous de son niveau de début d'année. La crise a également touché Ethna-DEFENSIV et la couverture sous forme de position longue sur le contrat future sur le Bobl n'a pas produit l'effet désiré, de sorte que le fonds a perdu près de 10 % de sa valeur en l'espace de deux semaines (du 6 au 20 mars).

Les banques centrales, notamment la BCE et la Réserve fédérale, sont rapidement intervenues pour stabiliser le marché obligataire, prolongeant les programmes d'achat d'obligations existants et en initiant de nouveaux. La BCE achètera pour 1,85 milliard d'euros d'emprunts jusqu'en mars 2022 dans le cadre du programme d'achat d'urgence face à la pandémie (PEPP), dont l'enveloppe a été relevée à plusieurs reprises. Le PEPP cible surtout les emprunts d'Etat et d'institutions supranationales, mais aussi les obligations d'entreprises. Depuis le début de la crise, la Réserve fédérale a acheté des bons du Trésor américain pour une valeur de 2 milliards de dollars ainsi que, dans une moindre mesure, des obligations d'entreprises. Par ailleurs, en mars 2020, elle a abaissé son taux directeur, la zone cible du taux des fonds fédéraux, de 150 points de base, à la fourchette actuelle de 0 %-0,25 %. En conséquence, les emprunts libellés en dollar américain ont doublement profité des achats directs de la Réserve fédérale et des baisses de taux. Ethna-DEFENSIV a fortement profité de la première phase de la reprise grâce à son exposition à hauteur de 80 % aux obligations d'entreprises, renouant avec une performance annuelle positive dès le mois de juin (catégorie T).

En particulier, les entreprises actives à l'échelle internationale ont été touchées de plein fouet par les incertitudes et les difficultés de trésorerie engendrées par la crise sanitaire, réagissant rapidement quand le soutien des banques centrales a commencé à déployer ses effets. Elles ont émis des volumes record d'obligations d'entreprises pour renforcer leurs liquidités. Grâce à ses réserves de liquidités et aux analyses effectuées en amont, Ethna-DEFENSIV s'était bien préparé à cet afflux d'émissions, participant à de nombreuses émissions obligataires intéressantes pour les investisseurs entre les mois d'avril et de septembre 2020. Raison pour laquelle le portefeuille obligataire a participé à la performance annuelle à hauteur de plus de 6 %. Les frais courants, les opérations de couverture et le raffermissement de l'euro face au franc suisse, au dollar américain et au yen japonais depuis mars 2020 ont cependant amputé les résultats du portefeuille, si bien que la performance annuelle d'Ethna-DEFENSIV pour 2020 s'établit à 2,57 % (catégorie de parts T).

En 2021, les banques centrales poursuivront leurs achats obligataires, ce qui assurera aux obligations d’Ethna-DEFENSIV une source de rendement très sûre, mais moins importante en comparaison avec l’année précédente. En 2021, les actions devraient afficher un profil risque/rendement plus intéressant compte tenu des rendements obligataires très bas, mais aussi du soutien apporté par la politique monétaire accommodante et les programmes budgétaires publics. En conséquence, nous nous apprêtons à exploiter la part maximale de 10 % des actions autorisée dans le prospectus. Les positions de change devraient également fournir une contribution positive à la performance cette année. Nous estimons que le yen japonais devrait particulièrement bien tirer son épingle du jeu en 2021. En effet, la gestion de la lutte contre la pandémie au Japon, mais aussi dans toute l’Asie, est efficace. Par ailleurs, la création de la plus grande zone de libre-échange d’Asie, qui regroupe 15 Etats et quelque 2,2 milliards de personnes et représente près de 30 % de la croissance économique mondiale, renforcera l’économie japonaise et sa devise.

Munsbach, janvier 2021

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

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

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

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
WKN :	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
Code ISIN :	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Commission de souscription :	jusqu'à 2,50 %	jusqu'à 2,50 %	jusqu'à 2,50 %	jusqu'à 2,50 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.	0,65 % p.a.	0,65 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Catégorie de parts (R-A)*	Catégorie de parts (R-T)*	Catégorie de parts (SIA CHF-T)
WKN :	A12EH8	A12EH9	A12GN4
Code ISIN :	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895
Commission de souscription :	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 2,50 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,25 % p.a.	1,25 % p.a.	0,65 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	CHF

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

Répartition géographique par pays d’Ethna-DEFENSIV

6

Répartition géographique par pays ¹⁾	
Etats-Unis d’Amérique	52,09 %
Japon	15,61 %
Luxembourg	6,98 %
Allemagne	6,79 %
Pays-Bas	5,74 %
France	4,03 %
Royaume-Uni	2,66 %
Suisse	0,89 %
Norvège	0,62 %
Canada	0,40 %
Iles Caïman	0,22 %
Singapour	0,19 %
Portefeuille-titres	96,22 %
Contrats à terme	0,00 %
Avoirs bancaires ²⁾	8,34 %
Dépôts à terme	2,61 %
Solde des autres créances et engagements	-7,17 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV

Répartition sectorielle ¹⁾	
Emprunts d’Etat	14,50 %
Alimentation, boissons et tabac	13,49 %
Services financiers diversifiés	9,53 %
Parts de fonds d’investissement	8,12 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	7,50 %
Logiciels et services	7,18 %
Commerce de gros et de détail	5,62 %
Immobilier	4,62 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	4,22 %
Matériel et équipement informatique	3,21 %
Produits ménagers et de soin personnel	2,93 %
Automobiles et pièces détachées	2,55 %
Services à la consommation	2,40 %
Energie	1,63 %
Transports	1,60 %
Biens d’investissement	1,46 %
Santé : Equipements et services de santé	1,40 %
Médias	1,02 %
Biens de consommation et habillement	0,86 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,66 %
Médias et divertissements	0,64 %
Commerce de détail alimentaire et d’articles de base	0,45 %
Banques	0,42 %
Services aux collectivités	0,21 %
Portefeuille-titres	96,22 %
Contrats à terme	0,00 %
Avoirs bancaires ²⁾	8,34 %
Dépôts à terme	2,61 %
Solde des autres créances et engagements	-7,17 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00

Catégorie de parts (T)

8

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24

Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55

Catégorie de parts (R-A)*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71

Catégorie de parts (R-T)*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82

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

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ¹⁾
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ²⁾
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ³⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2018 : 1 EUR = 1,1282 CHF

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,0832 CHF

Composition de l'actif net du fonds d'Ethna-DEFENSIV

10

Composition de l'actif net du fonds

au 31 décembre 2020

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 410.336.276,95 EUR)	404.896.915,88
Dépôts à terme	11.000.000,00
Avoirs bancaires ¹⁾	35.103.866,81
Plus-values latentes sur contrats à terme	14.474,70
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	1.517.080,33
Intérêts à recevoir	2.267.908,18
Créances sur vente de parts	866.719,06
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	19.031.288,45
Créances sur opérations de change	30.592.729,94
	505.290.983,35
Engagements au titre du rachat de parts	-399.399,04
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-52.866.699,29
Engagements au titre d'opérations de change	-30.662.478,94
Autres passifs ²⁾	-396.258,36
	-84.324.835,63
Actif net du fonds	420.966.147,72

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion et de la taxe d'abonnement.

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	154.751.933,14 EUR
Parts en circulation	1.137.862,492
Valeur nette d'inventaire	136,00 EUR
Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	200.724.328,26 EUR
Parts en circulation	1.179.083,114
Valeur nette d'inventaire	170,24 EUR
Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	4.333.167,29 EUR
Parts en circulation	8.332,495
Valeur nette d'inventaire	520,03 EUR
Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	19.375.307,46 EUR
Parts en circulation	34.750,943
Valeur nette d'inventaire	557,55 EUR
Catégorie de parts (R-A)*	
Part de l'actif net du fonds	2.302.625,63 EUR
Parts en circulation	25.108,192
Valeur nette d'inventaire	91,71 EUR
Catégorie de parts (R-T)*	
Part de l'actif net du fonds	3.146.314,74 EUR
Parts en circulation	30.306,075
Valeur nette d'inventaire	103,82 EUR
Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	36.332.471,20 EUR
Parts en circulation	74.927,521
Valeur nette d'inventaire	484,90 EUR
Valeur nette d'inventaire	525,24 CHF ¹⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,0832 CHF

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

Variation de l'actif net du fonds

pour la période courant du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

12

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	454.116.070,90	182.875.644,48	221.713.209,56	4.202.600,80
Revenu net ordinaire	3.428.243,62	1.202.457,29	1.556.962,03	46.523,59
Péréquation des revenus et charges	163.330,75	76.453,40	69.222,87	-5.090,99
Entrées de fonds induites par la vente de parts	62.115.740,31	8.066.185,04	20.556.652,48	1.905.990,82
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-103.386.834,85	-37.484.525,12	-46.447.029,60	-1.876.762,15
Plus-values réalisées	39.830.228,55	14.576.357,15	18.378.574,30	384.449,08
Moins-values réalisées	-22.275.602,11	-8.158.159,69	-10.040.723,81	-195.951,68
Variation nette des plus-values latentes	-2.156.739,02	-666.178,27	-1.033.462,07	-24.616,17
Variation nette des moins-values latentes	-8.225.252,20	-3.196.926,66	-4.029.077,50	-61.087,53
Distribution	-2.643.038,23	-2.539.374,48	0,00	-42.888,48
Actif net du fonds en fin de période considérée	420.966.147,72	154.751.933,14	200.724.328,26	4.333.167,29

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	22.971.989,59	2.473.806,77	2.087.508,58	17.791.311,12
Revenu net ordinaire	203.256,72	11.190,55	15.162,25	392.691,19
Péréquation des revenus et charges	53.472,96	403,71	-841,42	-30.289,78
Entrées de fonds induites par la vente de parts	6.842.653,95	218.624,47	2.153.120,81	22.372.512,74
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-11.164.015,79	-370.967,29	-1.167.752,14	-4.875.782,76
Plus-values réalisées	2.140.665,62	215.059,79	248.853,13	3.886.269,48
Moins-values réalisées	-1.244.696,56	-120.300,37	-123.487,98	-2.392.282,02
Variation nette des plus-values latentes	1,25	-13.201,93	-18.218,26	-401.063,57
Variation nette des moins-values latentes	-428.020,28	-51.214,80	-48.030,23	-410.895,20
Distribution	0,00	-60.775,27	0,00	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	19.375.307,46	2.302.625,63	3.146.314,74	36.332.471,20

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

Compte de résultat d’Ethna-DEFENSIV

Compte de résultat

13

pour la période courant du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Revenus				
Intérêts sur les emprunts	8.539.204,12	3.205.073,80	4.055.682,24	74.126,00
Intérêts bancaires	-223.283,96	-84.500,95	-106.303,90	-1.861,10
Autres revenus	3.034,50	1.115,77	1.447,23	31,24
Péréquation des revenus	-417.410,93	-213.469,14	-192.163,98	9.020,35
Total des revenus	7.901.543,73	2.908.219,48	3.758.661,59	81.316,49
Charges				
Charges d'intérêts	-9.136,21	-3.434,82	-4.333,48	-75,02
Commission de gestion	-3.980.734,52	-1.561.009,05	-1.970.940,54	-24.560,03
Taxe d'abonnement	-211.181,36	-79.233,16	-100.571,71	-1.859,08
Frais de publication et de révision	-135.505,56	-52.221,67	-65.303,01	-1.130,00
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-18.635,42	-6.943,49	-8.813,68	-162,51
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-8.177,27	-3.116,25	-3.908,30	-71,81
Taxes nationales	-10.285,71	-3.938,93	-4.931,10	-92,91
Autres charges ¹⁾	-353.724,24	-132.880,56	-165.838,85	-2.912,18
Péréquation des charges	254.080,18	137.015,74	122.941,11	-3.929,36
Total des charges	-4.473.300,11	-1.705.762,19	-2.201.699,56	-34.792,90
Revenu net ordinaire	3.428.243,62	1.202.457,29	1.556.962,03	46.523,59
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	249.536,69			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,12	1,12	0,82
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾		1,16	1,16	0,85
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)		1,12	1,12	0,82
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)		1,12	1,12	0,82
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)		-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des frais du gestionnaire des garanties.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Compte de résultat

pour la période courant du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

14

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR
Revenus				
Intérêts sur les emprunts	467.320,69	46.707,96	54.370,51	635.922,92
Intérêts bancaires	-12.055,49	-1.224,86	-1.365,46	-15.972,20
Autres revenus	139,70	16,60	22,69	261,27
Péréquation des revenus	-93.049,64	-2.060,41	5.970,35	68.341,54
Total des revenus	362.355,26	43.439,29	58.998,09	688.553,53
Charges				
Charges d'intérêts	-505,86	-49,87	-58,17	-678,99
Commission de gestion	-154.321,25	-29.885,26	-34.142,35	-205.876,04
Taxe d'abonnement	-11.119,64	-1.159,67	-1.418,32	-15.819,78
Frais de publication et de révision	-7.109,26	-754,47	-793,51	-8.193,64
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.039,11	-101,64	-117,70	-1.457,29
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-447,84	-45,04	-48,73	-539,30
Taxes nationales	-578,17	-57,15	-61,84	-625,61
Autres charges ¹⁾	-23.554,09	-1.852,34	-2.066,29	-24.619,93
Péréquation des charges	39.576,68	1.656,70	-5.128,93	-38.051,76
Total des charges	-159.098,54	-32.248,74	-43.835,84	-295.862,34
Revenu net ordinaire	203.256,72	11.190,55	15.162,25	392.691,19
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	0,83	1,42	1,41	0,81
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	0,87	1,46	1,45	0,85
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)	0,83	1,42	1,41	0,81
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)	0,83	1,42	1,41	0,81
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)	-	-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des frais du gestionnaire des garanties.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

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

Performance exprimée en pourcentage*

Etat : 31 décembre 2020

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
Ethna-DEFENSIV (A) depuis le 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	2,81 %	2,57 %	5,01 %	26,96 %
Ethna-DEFENSIV (R-A)** depuis le 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	2,66 %	2,27 %	4,06 %	---
Ethna-DEFENSIV (R-T)** depuis le 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	2,67 %	2,27 %	4,06 %	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-A) depuis le 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	2,97 %	2,88 %	6,04 %	---
Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) depuis le 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	2,80 %	2,44 %	4,58 %	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-T) depuis le 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	2,95 %	2,86 %	5,89 %	---
Ethna-DEFENSIV (T) depuis le 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	2,82 %	2,57 %	5,00 %	27,21 %

15

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

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

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

Variation du nombre de parts en circulation

	Catégorie de parts (A) Volume	Catégorie de parts (T) Volume	Catégorie de parts (SIA-A) Volume	Catégorie de parts (SIA-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	1.357.494,812	1.335.895,617	8.183,475	42.381,297
Parts émises	60.328,665	123.744,844	3.760,538	12.540,683
Parts rachetées	-279.960,985	-280.557,347	-3.611,518	-20.171,037
Parts en circulation en fin d'exercice	1.137.862,492	1.179.083,114	8.332,495	34.750,943

	Catégorie de parts (R-A)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	26.860,808	20.562,882	37.789,265
Parts émises	2.367,468	21.207,841	47.338,256
Parts rachetées	-4.120,084	-11.464,648	-10.200,000
Parts en circulation en fin d'exercice	25.108,192	30.306,075	74.927,521

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

Composition de l'actif d'Ethna-DEFENSIV

au 31 décembre 2020

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

17

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
CHF								
CH0353945394	3,000 %	gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	7.645.000	6.645.000	1.000.000	85,3900	788.312,41	0,19
CH0508785745	1,500 %	Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	1.000.000	3.000.000	2.000.000	99,8360	1.843.353,03	0,44
CH0333827506	1,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	1.000.000	89,6150	827.317,21	0,20
							3.458.982,65	0,83
EUR								
XS2239845097	0,500 %	Chanel Ceres Plc. Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,5480	1.015.480,00	0,24
XS1801786275	4,000 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	3.400.000	2.400.000	1.000.000	96,3630	963.630,00	0,23
SE0011167972	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	400.000	0	400.000	95,5390	382.156,00	0,09
XS2198798659	1,625 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	3.000.000	0	3.000.000	103,1810	3.095.430,00	0,74
XS2198879145	2,125 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	107,1070	2.142.140,00	0,51
XS2264074647	2,375 %	Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	103,7510	1.037.510,00	0,25
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	1.010.000	0	1.010.000	83,9900	848.299,00	0,20
XS2211183244	1,539 %	Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	0	5.000.000	103,2440	5.162.200,00	1,23
XS2231331260	3,750 %	ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	107,6920	2.153.840,00	0,51
							16.800.685,00	4,00
JPY								
JP1201211A94	1,900 %	Japan v.10(2030)	912.000.000	0	912.000.000	118,2820	8.507.738,05	2,02
JP1103581L42	0,100 %	Japan v.20(2030)	1.400.000.000	0	1.400.000.000	101,0190	11.154.027,55	2,65
JP1103601LA4	0,100 %	Japan v.20(2030)	2.605.000.000	0	2.605.000.000	100,7790	20.705.150,16	4,92
JP1103591L73	0,100 %	Japan v.20(2030)	2.600.000.000	0	2.600.000.000	100,8820	20.686.529,83	4,91
							61.053.445,59	14,50

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

18

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
USD								
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	2.000.000	2.000.000	1.000.000	111,9810	914.877,45	0,22
USL40756AB19	10,000 %	FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0470	882.736,93	0,21
US42824CBK45	1,750 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	2.500.000	0	2.500.000	103,2940	2.109.763,07	0,50
US66989HAJ77	3,000 %	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	2.500.000	2.500.000	110,7360	2.261.764,71	0,54
US713448DN57	2,375 %	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,8320	4.445.751,63	1,06
US75625QAE98	3,000 %	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	1.000.000	0	6.000.000	111,2680	5.454.313,73	1,30
US87973RAU41	1,000 %	Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	97,7390	798.521,24	0,19
US191216BZ21	2,250 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,6480	4.438.235,29	1,05
US437076BN13	2,125 %	The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	2.000.000	107,7770	1.761.062,09	0,42
US742718ER62	2,450 %	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	110,4730	902.557,19	0,21
US25468PDM59	1,850 %	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	2.500.000	7.500.000	5.000.000	105,3360	4.302.941,18	1,02
XS1793296465	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	103,4410	2.535.318,63	0,60
XS2232101803	5,875 %	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	103,7770	847.851,31	0,20
US92857WBH25	3,750 %	Vodafone Group Plc. v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	109,2710	892.736,93	0,21
							32.548.431,38	7,73
Valeurs mobilières négociées en Bourse							113.861.544,62	27,06
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue								
EUR								
XS2206382868	9,000 %	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	108,9850	2.179.700,00	0,52
							2.179.700,00	0,52
USD								
US674599EF81	6,125 %	Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	106,5440	870.457,52	0,21
US92826CAN20	1,100 %	VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,2230	8.024.754,90	1,91
							8.895.212,42	2,12
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue							11.074.912,42	2,64
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
CHF								
CH0421460442	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	2.000.000	2.000.000	102,3340	1.889.475,63	0,45
							1.889.475,63	0,45
EUR								
XS2010029663	3,250 %	ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,5070	2.090.140,00	0,50
XS1647100848	6,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	101,8890	2.037.780,00	0,48

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
EUR (suite)							
XS2242188261	7,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	107,3840	2.147.680,00	0,51
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	6.000.000	1.000.000	94,1560	941.560,00	0,22
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	98,5000	2.955.000,00	0,70
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	88,0000	1.760.000,00	0,42
DE000A289PZ4	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	95,0000	1.900.000,00	0,45
SE0012453835	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	600.000	0	600.000	91,8940	551.364,00	0,13
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	3.725.000	0	3.725.000	94,5000	3.520.125,00	0,84
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	111,2320	2.224.640,00	0,53
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	5.000.000	10.000.000	104,5120	10.451.200,00	2,48
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,8960	2.057.920,00	0,49
XS2228683277	2,652 % Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,9300	1.059.300,00	0,25
XS2212959352	2,375 % PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	102,7600	1.027.600,00	0,24
						34.724.309,00	8,24
USD							
US02079KAD90	1,100 % Alphabet Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	98,2480	8.026.797,39	1,91
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	112,9260	4.612.990,20	1,10
US037833BZ29	2,450 % Apple Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,9770	4.451.674,84	1,06
US037833DY36	1,250 % Apple Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,6530	8.141.584,97	1,93
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,9330	1.747.271,24	0,42
US00206RKG64	1,650 % AT & T Inc. v.20(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	102,1600	4.173.202,61	0,99
US73179PAM86	5,750 % Avient Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,3360	868.758,17	0,21
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,9370	840.988,56	0,20
US071734AM99	5,000 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.20(2029)	1.000.000	0	1.000.000	102,8880	840.588,24	0,20
US071813BZ14	1,730 % Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,8180	4.118.382,35	0,98
US110122DQ80	1,450 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	100,2700	4.095.996,73	0,97
US18452MAB28	6,625 % Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	105,4060	1.722.320,26	0,41
US12467AAF57	5,000 % C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,8170	815.498,37	0,19
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	110,3690	1.803.415,03	0,43
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	101,2630	827.312,09	0,20
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,8730	8.077.859,48	1,92
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	109,6320	2.687.058,82	0,64

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
USD (suite)							
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	109,2380	892.467,32	0,21
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	104,9110	1.714.232,03	0,41
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	8.000.000	0	8.000.000	117,6740	7.691.111,11	1,83
US378272AY43	2,500 % Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	102,3020	835.800,65	0,20
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	1.000.000	113,3030	925.678,10	0,22
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,2050	826.838,24	0,20
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,4080	4.101.633,99	0,97
US478160CQ51	1,300 % Johnson & Johnson v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	100,2560	4.095.424,84	0,97
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	112,3480	2.753.627,45	0,65
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	1.000.000	2.000.000	115,3180	1.884.281,05	0,45
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	108,3670	1.770.702,61	0,42
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	110,7480	904.803,92	0,21
US571676AL99	1,625 % Mars Inc. 144A v.20(2032)	10.000.000	0	10.000.000	99,2300	8.107.026,14	1,93
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	113,6790	2.321.875,00	0,55
US609207AY17	1,875 % Mondelez International Inc. v.20(2032)	3.000.000	0	3.000.000	101,3270	2.483.504,90	0,59
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	2.500.000	2.500.000	112,5110	2.298.018,79	0,55
US641062AT11	1,250 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,3430	8.116.258,17	1,93
US654744AC50	4,345 % Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	4.000.000	0	4.000.000	110,3300	3.605.555,56	0,86
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	1.000.000	0	4.000.000	109,6890	3.584.607,84	0,85
US713448FA19	1,400 % PepsiCo Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,5560	4.107.679,74	0,98
US717081EY56	1,700 % Pfizer Inc. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	103,3230	4.220.710,78	1,00
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	1.000.000	1.000.000	3.000.000	113,5470	2.783.014,71	0,66
US75508EAB48	7,625 % Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	103,9210	1.698.055,56	0,40
US75886FAE79	1,750 % Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	98,5330	4.025.040,85	0,96
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	6.500.000	2.000.000	108,8770	1.779.035,95	0,42
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	108,6980	1.776.111,11	0,42
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	106,3340	1.737.483,66	0,41
US191216DE73	1,375 % The Coca-Cola Co. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,6640	4.071.241,83	0,97
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	113,3920	1.852.810,46	0,44
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,5250	829.452,61	0,20
US742718FM66	1,200 % The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	99,8460	4.078.676,47	0,97
US872540AW92	1,600 % TJX Companies Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,7940	4.117.401,96	0,98
US90353TAG58	6,250 % Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	9.000.000	4.000.000	5.000.000	108,9700	4.451.388,89	1,06
US911163AA17	6,750 % United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	104,6310	1.709.656,86	0,41

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
USD (suite)								
US90290MAC55	6,250 %	US Foods Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,9620	873.872,55	0,21
US92346LAE39	7,500 %	Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,6620	1.677.483,66	0,40
US92343VFL36	1,500 %	Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	98,3650	4.018.178,10	0,95
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	109,5790	3.581.013,07	0,85
US918204BA53	2,400 %	V.F. Corporation v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	106,8400	2.618.627,45	0,62
US92556HAA59	4,750 %	ViacomCBS Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	116,2140	949.460,78	0,23
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	112,0870	2.747.230,39	0,65
US931142EM13	3,050 %	Walmart Inc. v.19(2026)	1.000.000	3.000.000	5.000.000	112,4960	4.595.424,84	1,09
US92928QAH11	2,875 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,1590	8.346.323,53	1,98
US95081QAN43	7,125 %	Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	110,0000	898.692,81	0,21
US98421MAA45	5,000 %	Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,1330	867.099,67	0,21
US983793AH33	6,250 %	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	107,8000	1.761.437,91	0,42
							192.937.753,26	45,86
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							229.551.537,89	53,65
Obligations							354.487.994,93	84,25
Obligations convertibles								
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
DE000A254NA6	7,500 %	PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	3.200.000	0	3.200.000	92,7000	2.966.400,00	0,70
							2.966.400,00	0,70
USD								
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	6.000.000	100,7810	4.940.245,10	1,17
							4.940.245,10	1,17
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							7.906.645,10	1,87
Obligations convertibles							7.906.645,10	1,87
Parts de fonds d'investissement²⁾								
France								
FR0011550177	BNPPE.FR-S&P 500 UCITS ETF	USD	1.100.000	0	1.100.000	14,2245	12.783.455,88	3,04
							12.783.455,88	3,04
Luxembourg								
LU1681044563	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	USD	235.000	0	235.000	43,8487	8.418.663,81	2,00
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	575.000	0	575.000	2.860,0000	12.969.836,16	3,08
							21.388.499,97	5,08
Parts de fonds d'investissement²⁾							34.171.955,85	8,12

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

²⁾ Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire et des agents payeurs.

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Certificats								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Etats-Unis d'Amérique								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	490.000	930.000	80.000	49,4540	3.956.320,00	0,94
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	271.700	281.700	30.000	145,8000	4.374.000,00	1,04
							8.330.320,00	1,98
Valeurs mobilières négociées en Bourse							8.330.320,00	1,98
Certificats							8.330.320,00	1,98
Portefeuille-titres							404.896.915,88	96,22
Contrats à terme								
Positions longues								
GBP								
LIF 3MO Sterling Future mars 2021			400	0	400		14.474,70	0,00
							14.474,70	0,00
Positions longues							14.474,70	0,00
Contrats à terme							14.474,70	0,00
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾							35.103.866,81	8,34
Dépôts à terme							11.000.000,00	2,61
Solde des autres créances et engagements							-30.049.109,67	-7,17
Actif net du fonds en EUR							420.966.147,72	100,00

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2020 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	72.255.000,00	66.720.808,08	15,85
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Devises achetées	20.000.000,00	18.469.181,86	4,39
JPY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	2.400.000.000,00	18.923.800,17	4,50
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	465.000,00	429.344,64	0,10
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	52.000.000,00	42.408.436,96	10,07
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Devises vendues	62.500.000,00	51.013.870,06	12,12
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Devises vendues	151.000.000,00	122.926.699,89	29,20

Contrats à terme

23

	Volume	Engagements EUR	en % de ANF ¹⁾
Positions longues			
GBP			
LIF 3MO Sterling Future mars 2021	400	55.112.451,77	13,09
		55.112.451,77	13,09
Positions longues		55.112.451,77	13,09
Contrats à terme		55.112.451,77	13,09

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

Entrées et sorties du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

24 Entrées et sorties du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
CHF				
CH0517825318	0,260 %	Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
CH0511961390	1,500 %	Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
CH0505011897	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.485.000	3.485.000
EUR				
XS2102283061	0,600 %	ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
XS2185867830	1,375 %	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2152796269	2,000 %	Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
XS2243983520	0,375 %	Ald S.A. EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
XS2177555062	2,875 %	Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2159791990	1,950 %	American Honda Finance Corporation v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1843435501	1,500 %	Aroundtown SA Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2242747181	0,155 %	Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.20(2024)	500.000	500.000
XS1991265478	0,808 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1991265395	1,381 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	1.000.000
XS2148370211	3,648 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	1.000.000	1.000.000
XS2082324364	0,750 %	Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	5.000.000
XS2199266003	0,750 %	Bayer AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2002532724	1,208 %	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
FR0013444759	0,125 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	6.000.000
XS2099128055	0,875 %	CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1785795763	1,550 %	Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	6.000.000
XS1859010685	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	8.000.000
XS1795253134	0,107 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	4.500.000	4.500.000
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	10.000.000
XS2057069762	1,125 %	CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	1.000.000	3.000.000
DE000A289XJ2	2,000 %	Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	6.000.000
DE000A2R9ZU9	0,625 %	Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2239553048	1,250 %	Davide Campari-Milano NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
XS1732232340	0,625 %	Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000

Entrées et sorties du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR (suite)				
XS2050406094	0,750 %	DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	5.000.000
XS2079388828	2,000 %	Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	5.000.000
FR0013463668	0,375 %	EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.500.000	3.000.000
DE000A289NX4	0,625 %	Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
XS2034629134	1,300 %	Fedex Corporation v.19(2031)	0	3.000.000
XS2100788780	0,450 %	General Mills Inc. v.20(2026)	3.000.000	3.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 %	HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2261215011	0,500 %	Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. v.20(2031)	1.000.000	1.000.000
XS2013618421	0,875 %	ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
FR0013509627	2,000 %	JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1960248919	1,090 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	0	10.000.000
XS2232027727	1,625 %	KION GROUP AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2238789460	0,375 %	Medtronic Global Holdings SCA v.20(2028)	500.000	500.000
XS2102916793	0,125 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1511787589	1,375 %	Morgan Stanley v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2197673747	3,000 %	MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2019815062	1,400 %	Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	5.000.000
XS2013539635	1,000 %	Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	5.000.000
AT0000A10683	2,400 %	Österreich Reg.S. v.13(2034)	15.000.000	15.000.000
XS2049583607	0,625 %	Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	0	4.000.000
FR0013478849	2,250 %	Quadient S.A. Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2063268754	1,250 %	Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2100690036	0,375 %	Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS2182055181	0,250 %	Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
ES00000128H5	1,300 %	Spanien Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
ES0000012F43	0,600 %	Espagne Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	42.000.000
ES0000012E51	1,450 %	Espagne Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
ES0000012F76	0,500 %	Spanien Reg.S. v.20(2030)	18.100.000	18.100.000
XS2195096420	1,375 %	Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2197348324	0,750 %	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2086868010	0,875 %	Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	2.000.000
XS2122485845	0,500 %	The Dow Chemical Co. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
XS2107332483	0,307 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	6.000.000	6.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	3.000.000
XS2052320954	0,875 %	Verizon Communications Inc. v.19(2032)	1.000.000	11.000.000
XS2152058868	2,500 %	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
XS1167667283	1,625 %	Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	0	13.000.000
XS1586555945	1,875 %	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	8.000.000	8.000.000
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	2.000.000
DE000A19UR79	1,500 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	5.000.000
XS2010039894	3,000 %	ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	5.000.000

Entrées et sorties du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

26

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD				
US539439AR07	4,375 %	Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	1.000.000
US912828ZH65	0,250 %	Les Etats-Unis d'Amérique v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US912828ZF00	0,500 %	Les Etats-Unis d'Amérique v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US92857WBK53	4,375 %	Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	300.000
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue				
EUR				
XS2133056114	0,000 %	Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2066744231	1,000 %	Carnival Plc. v.19(2029)	1.000.000	3.000.000
XS2052337503	2,330 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	1.000.000	3.000.000
USD				
US034863AX89	2,625 %	Anglo American Capital Plc. 144A v.20(2030)	2.000.000	2.000.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
XS1627602201	1,875 %	American International Group Inc. v.17(2027)	3.000.000	10.000.000
XS2190961784	1,875 %	Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	7.000.000	7.000.000
XS2178833427	0,750 %	Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1706202592	4,125 %	Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	1.000.000	1.000.000
DE000A2E4QG3	4,500 %	IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	2.000.000	2.000.000
XS2052310054	0,875 %	LYB International Finance II BV v.19(2026)	7.000.000	15.000.000
XS2052313827	1,625 %	LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	5.000.000
XS1117296381	2,000 %	Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	7.000.000	7.000.000
XS1690644668	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
XS2077666316	2,875 %	OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2115190451	2,000 %	Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2110768525	3,750 %	Stena International S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1814546013	3,875 %	Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	2.000.000	3.000.000
XS2054209833	0,840 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2055079904	1,823 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
XS2176562812	2,375 %	WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
USD				
US00287YBF51	4,250 %	AbbVie Inc. v.18(2028)	0	3.000.000
US00724PAB58	1,900 %	Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US026874DN40	4,250 %	American International Group Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US031162CQ15	3,200 %	Amgen Inc. v.17(2027)	0	2.000.000
US037389BD49	2,200 %	AON Corporation v.19(2022)	0	4.000.000
US00206RCN08	3,400 %	AT & T Inc. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US00206RHJ41	4,350 %	AT & T Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US00206RJX17	2,300 %	AT & T Inc. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
US04685A2M23	2,800 %	Athene Global Funding 144A v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US91911KAP75	9,000 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.17(2025)	1.000.000	1.000.000
US071813BV00	3,750 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2020)	1.000.000	1.000.000
US097023CU76	5,040 %	Boeing Co. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
US141781BL76	1,375 %	Cargill Inc. 144A v.20(2023)	500.000	500.000
US142339AJ92	2,750 %	Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	3.000.000	3.000.000
US125523AG54	4,125 %	Cigna Corporation v.18(2025)	0	2.000.000

Entrées et sorties du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	3.000.000
US177376AF70	3,300 % Citrix Systems Inc. v.20(2030)	4.100.000	4.100.000
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	0	1.000.000
US24703DBB64	5,850 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US23355LAK26	4,125 % DXC Technology Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US30212PAU93	7,000 % Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US345370CV02	8,500 % Ford Motor Co. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	3.000.000
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	2.000.000	2.000.000
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	2.000.000
US37045VAV27	6,125 % General Motors Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US418056AY31	3,550 % Hasbro Inc. v.19(2026)	0	5.000.000
US42824CBF59	4,650 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2024)	2.500.000	2.500.000
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	1.000.000	1.000.000
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
US44891CBG78	3,000 % Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
US832696AS78	2,375 % J.M. Smucker Co. v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	0	1.000.000
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	2.000.000
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US500255AW45	9,500 % Kohl's Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US501797AU81	9,375 % L Brands Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
US56585ABH41	4,700 % Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	250.000
US55354GAD25	4,750 % MSCI Inc. 144A v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	1.000.000	4.000.000
US55354GAK67	3,625 % MSCI Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
USP78625DW03	6,490 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
US74166MAE66	6,250 % Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	500.000	500.000
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.500.000
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	4.000.000	4.000.000
US78355HKQ10	4,625 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	3.000.000
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	500.000
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US254687FN19	3,350 % The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US883556CF73	4,133 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	800.000	800.000
US896945AA07	7,000 % Tripadvisor Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US254687FK79	1,750 % TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
US911312BX35	3,900 % United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US912909AR98	12,000 % United States Steel Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US124857AZ68	4,200 % ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	2.000.000
US928668BE16	3,350 % Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	5.000.000
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	500.000

Entrées et sorties du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

28

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue				
EUR				
XS2115092954	0,500 %	Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
Valeurs mobilières non cotées				
EUR				
XS2114009603	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
USD				
USF0183JNQ06	2,250 %	Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	200.000
US780153AZ50	11,500 %	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
Obligations convertibles				
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
DE000A2G9H97	4,000 %	Consus Real Estate AG/Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
DE000A3H2WQ0	1,500 %	Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	10.000.000	10.000.000
DE000A19Y072	4,500 %	Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	3.400.000	8.400.000
Options				
CHF				
Call sur EUR/CHF décembre 2020/1,05			58.000.000	58.000.000
USD				
Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020 juin 2020/3.450,00			600	600
Call sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020 mars 2020/3.350,00			700	700
Call sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020/3.370,00			160	160
Call sur EUR/USD décembre 2020/1,10			65.000.000	65.000.000
Contrats à terme				
EUR				
Euro Stoxx 50 Price Index Future juin 2020			1.200	1.200
EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2020			630	630
EUX 5YR Euro-Bobl Future juin 2020			655	655
USD				
CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2020			895	495
E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020			105	105
E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020			85	85

Taux de change

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 31 décembre 2020.

Livre sterling	1 EUR =	GBP	0,9071
Yen japonais	1 EUR =	JPY	126,7942
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,0832
Dollar US	1 EUR =	USD	1,2240



Notes au rapport annuel au 31 décembre 2020

29

1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-DEFENSIV est géré par ETHENEA Independent Investors S.A. conformément au règlement de gestion du fonds. Le règlement de gestion est entré en vigueur pour la première fois le 2 janvier 2007.

Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 31 janvier 2007 au *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le 1er juin 2016, le Mémorial a été remplacé par une nouvelle plateforme d'information du Registre de commerce et des sociétés du Luxembourg, le Recueil électronique des sociétés et associations (« RESA »). Le règlement de gestion a été modifié pour la dernière fois le 1er janvier 2020 et a été publié dans le RESA.

Ethna-DEFENSIV est un Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois constitué pour une durée indéterminée sous la forme d'un fonds sans compartiments conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur (la « Loi du 17 décembre 2010 »).

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010.

La dernière modification des statuts de la Société de gestion a pris effet au 1er janvier 2015 et a été publiée au Mémorial le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

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

2.) Principales règles comptables et d'évaluation ; calcul de la valeur nette d'inventaire

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

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

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

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

5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :

a) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours de clôture disponible permettant une évaluation fiable. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité.

30

b) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur du jour de transaction précédant le jour d'évaluation et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués au dernier prix disponible sur ce dernier, et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible pour ces titres. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

c) les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur une base définie par la Société de gestion et vérifiable.

d) les parts d'OPCVM ou d'OPC sont en principe évaluées au dernier prix de rachat constaté avant le jour d'évaluation, ou au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.

e) si les cours ne reflètent pas les conditions du marché, si les instruments financiers mentionnés au point b) ne sont pas négociés sur un marché réglementé ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) à d), ces instruments financiers, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon des normes d'évaluation généralement reconnues et contrôlables (p. ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).

f) les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.

g) les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.

h) la valeur de marché des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au taux de change du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation sur la base du fixing WM/Reuters communiqué à 17 heures (16 heures, heure de Londres). Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds sont convertis dans la devise du fonds au taux de change du jour d'évaluation. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

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

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

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

AEMF - Marge initiale / Marge de variation à la fin de l'exercice (le 31 décembre 2020) :

Dénomination	Contrepartie	Marge initiale	Marge de variation
Ethna – DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	86.000,00 GBP	-10.625,00 GBP

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

3.) Fiscalité

Fiscalité du fonds

Du point de vue des autorités fiscales luxembourgeoises, le fonds, en sa qualité de fonds de placement, est dépourvu de la personnalité juridique et fiscalement transparent.

Le fonds n'est assujéti au Grand-Duché de Luxembourg à aucun impôt sur les revenus et bénéfices. L'actif du fonds n'est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, qu'à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an. Une taxe d'abonnement réduite de 0,01 % p.a. s'applique (i) aux catégories de parts dont les parts sont exclusivement émises à l'intention d'investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 de la loi du 17 décembre 2010, (ii) aux fonds dont l'objectif exclusif consiste à investir dans des instruments du marché monétaire, des dépôts à terme auprès d'institutions de crédit, ou les deux. La taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base de l'actif net du fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus. Lorsque l'actif du fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes soumis à la taxe d'abonnement, cette dernière n'est pas due.

Les revenus du fonds (en particulier les intérêts et les dividendes) peuvent être soumis à un impôt à la source ou à une taxe d'évaluation dans les pays dans lesquels l'actif du fonds est investi. Le fonds peut également être assujéti à un impôt sur les plus-values réalisées ou non réalisées de ses placements dans le pays source.

Les distributions du fonds ainsi que les bénéfices de sa liquidation ou les plus-values de sa vente ne sont soumis à aucun impôt à la source au Grand-Duché de Luxembourg. Ni le dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenus de demander des attestations fiscales.

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

Les actionnaires qui ne résident pas ou n'ont jamais résidé fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg et qui n'y possède pas d'établissement stable ni de représentant permanent, ne sont pas soumis à l'impôt sur les bénéfices luxembourgeois au titre des revenus perçus sur les parts qu'ils détiennent dans le fonds ou des gains réalisés sur la vente de celles-ci.

Les personnes physiques qui résident fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg sont assujéties à l'impôt sur le revenu progressif luxembourgeois.

Les sociétés ayant leur résidence fiscale au Grand-duché de Luxembourg sont soumises à l'impôt sur les sociétés au titre des revenus distribués par les parts du fonds.

Les personnes intéressées et les investisseurs sont invités à s'informer et à prendre conseil auprès de tiers, notamment d'un conseiller fiscal, sur les lois et les règlements qui s'appliquent à la fiscalité de l'actif du fonds, à la souscription, à l'achat, à la détention, au rachat ou au transfert de parts.

4.) Affectation des revenus

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

Catégorie de parts (A)

Indépendamment des revenus et de la performance, une distribution correspondant à un taux fixe de 1,5 % de la valeur nette d'inventaire de la catégorie de parts (A) à la fin de l'exercice sera réalisée chaque année, sous réserve que l'actif net total du fonds ne tombe pas en dessous de 1.250.000,- euros du fait de cette distribution.

Catégorie de parts (R-A)

Indépendamment des revenus et de la performance, une distribution correspondant à un taux fixe de 2,5 % de la valeur nette d'inventaire de la catégorie de parts (R-A) à la fin de l'exercice sera réalisée chaque année, sous réserve que l'actif net total du fonds ne tombe pas en dessous de 1.250.000,- euros du fait de cette distribution.

5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

6.) Coûts de transaction

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

7.) Total des frais sur encours (TER)

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

32

$$\text{TER} = \frac{\text{Frais totaux dans la devise du fonds}}{\text{Volume moyen du fonds (Base : ANF calculé quotidiennement *)}} \times 100$$

* ANF = Actif net du fonds

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

8.) Frais courants

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

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

9.) Péréquation des revenus et charges

Le résultat net ordinaire intègre une péréquation des revenus et des charges. Cette péréquation des revenus et des charges a été appliquée, au cours de la période considérée, à tous les revenus nets constatés que le souscripteur de parts paie dans le cadre du prix de souscription et que le cédant perçoit dans le cadre du prix de rachat.

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

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

Les conditions du compte unique concerné servent de base au calcul des taux.

11.) Gestion des risques (non révisé)

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

Approche par les engagements (Commitment Approach) :

Grâce à la méthode d'« approche par les engagements », les positions sur instruments financiers dérivés sont converties dans leurs équivalents en valeur de base (le cas échéant pondérés par le delta) ou en valeur nominale. A cet égard, les effets de compensation et de couverture entre les instruments financiers dérivés et leurs valeurs de base sont pris en considération. La somme des équivalents des valeurs de base ne doit pas dépasser la valeur nette totale du portefeuille du fonds.

Approche VaR :

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

Approche VaR relative :

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

Approche VaR absolue :

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

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

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

OPCVM

Ethna-DEFENSIV

Processus de gestion des risques appliqué

VaR absolue

VaR absolue pour Ethna-DEFENSIV

Au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2020 et le 31 décembre 2020, l'approche de la VaR absolue a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Une valeur absolue de 10 % a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à un niveau minimum de 15,69 %, un niveau maximum de 83,32 % et une moyenne de 28,60 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 252 jours d'évaluation.

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2020 et le 31 décembre 2020 :

Effet de levier minimum :	26,85 %
Effet de levier maximum :	129,76 %
Effet de levier moyen (médian) :	72,11 % (65,67 %)

Méthode de calcul : Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

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

12.) Informations à l'attention des investisseurs suisses (non révisé)

a.) Numéros de valeurs :

Catégorie de parts (A) Ethna-DEFENSIV : N° de valeur 3058302

Catégorie de parts (T) Ethna-DEFENSIV : N° de valeur 3087284

Catégorie de parts (SIA-A) Ethna-DEFENSIV : N° de valeur 2036414

Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-DEFENSIV : N° de valeur 20364332

Catégorie de parts (SIA CHF-T) Ethna-DEFENSIV : N° de valeur 26480260

b.) Total des frais sur encours (Total Expense Ratio, TER) selon la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 (mise à jour le 1er juin 2015) :

Les commissions et frais liés à la gestion des organismes de placement collectif doivent être communiqués en utilisant l'indicateur mondialement connu sous le terme « Total Expense Ratio » (TER). Ce ratio exprime rétrospectivement la totalité des commissions et frais prélevés en continu sur les actifs des organismes de placement collectif (charges d'exploitation) sous la forme d'un pourcentage des actifs nets ; il est en principe calculé selon la formule suivante :

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

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

S'agissant de fonds nouvellement créés, le TER est calculé pour la première fois sur la base du compte de résultat publié dans le premier rapport annuel ou semestriel. Le cas échéant, les charges d'exploitation doivent être converties sur une période mensuelle de 12 mois. La moyenne de la valeur de fin de mois de la période considérée fait office de valeur moyenne applicable à l'actif du fonds.

$$\text{Charges d'exploitation annualisées exprimées en UC}^* = \frac{\text{Charges d'exploitation exprimées en n mois}}{N} \times 12$$

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 (mise à jour le 1er juin 2015), les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er janvier 2020 et le 31 décembre 2020 :

Ethna-DEFENSIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts A	1,12	0,00
Catégorie de parts T	1,12	0,00
Catégorie de parts SIA-A	0,82	0,00
Catégorie de parts SIA-T	0,83	0,00
Catégorie de parts SIA CHF-T	0,81	0,00

c.) Informations à l'attention des investisseurs

Des commissions pour la distribution du fonds de placement (frais de gestion de portefeuille) peuvent être versées aux distributeurs et aux gérants de portefeuille sur la commission de gestion du fonds. Des rétrocessions imputées sur la commission de gestion peuvent être octroyées aux investisseurs institutionnels détenant, du point de vue économique, les parts du fonds pour des tiers.

d.) Modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice

Les publications relatives à des modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice seront mises à disposition sur demande dans la Feuille Officielle Suisse du Commerce sur shab.ch et swissfunddata.ch.

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

Le prospectus a été retravaillé avec effet au 1er janvier 2020. Les modifications suivantes ont été apportées :

- ajustements de forme et modifications rédactionnelles ;
- modification de la base de calcul des commissions pour tous les fonds, celles-ci n'étant plus calculées sur la base du dernier jour du mois, mais de la moyenne mensuelle ;
- mention dans le prospectus du remplacement du réviseur d'entreprises déjà intervenu

Informations liées à la pandémie de COVID19

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé (« OMS ») a déclaré que l'épidémie de coronavirus (COVID19) avait atteint le stade de pandémie mondiale. La dernière pandémie en date était celle du virus H1N1 en 2009/2010, il y a plus de 10 ans.

L'épidémie de COVID19, apparue en Chine fin décembre 2019, est avant tout une catastrophe humanitaire, qui a toutefois également des répercussions sensibles sur le développement économique mondial depuis mars 2020, suite à la prise de mesures de confinement de grande envergure dans le monde entier. Les pertes journalières record enregistrées par la quasi-totalité des grands indices en mars 2020 ne sont ici qu'un indicateur parmi d'autres.

Les conséquences du COVID19 ont dès lors également un impact concret sur la performance du fonds :

1. La gestion de crise mise en œuvre par l'ensemble des partenaires contractuels du fonds permet de poursuivre les opérations quotidiennes de manière inchangée. Tous les prestataires de services du fonds (notamment la Société de gestion, l'administration centrale, le dépositaire, l'agent de registre et de transfert, l'agent payeur et le gestionnaire du fonds) peuvent continuer à gérer le fonds normalement grâce à la possibilité illimitée de recourir au télétravail. En cas d'interdictions de sortie générales, de fermeture des frontières ou de mesures d'envergure qui n'étaient pas encore en vigueur au Luxembourg à la date de l'opinion d'audit, la poursuite sans restriction de la gestion du fonds serait garantie. Par ailleurs, si l'épidémie de COVID19 se propage, donnant lieu à un plus grand nombre de congés maladie au sein du personnel, tous les partenaires contractuels du fonds disposeront néanmoins encore d'un nombre suffisant d'employés pour pouvoir continuer à remplir leurs obligations contractuelles. Chaque membre d'une équipe est suffisamment bien formé et en mesure d'assumer les tâches de collègues en congé maladie.
2. La Société de gestion du fonds est responsable de la gestion des risques du fonds. Dans ce contexte, ETHENEA Independent Investors S.A. surveille notamment de plus en plus les transactions portant sur les actions du fonds, en particulier en ce qui concerne les rachats importants, et réagira en conséquence si nécessaire. Bien que le fonds soit en règle générale constitué d'actifs pouvant être liquidés rapidement, il existe un certain risque que les demandes de rachat importantes ne puissent être honorées dans les conditions de marché extrêmes de la crise. Si un tel événement est prévisible au niveau des rachats, la Société de gestion peut suspendre les transactions sur les parts. Si le montant des rachats effectués est tel qu'il nécessiterait la liquidation du fonds, la Société de gestion prendra les mesures appropriées pour assurer l'égalité de traitement de tous les investisseurs du fonds.
3. Les informations sur les dernières évolutions du marché du fonds sont disponibles à tout moment sur le site Internet de la Société de gestion www.ethenea.com et sur demande. Si d'autres événements sont organisés pour expliquer les récentes évolutions du marché du fonds, tous les investisseurs en seront informés en temps utile. Tous les documents relatifs aux événements d'information seront également disponibles ultérieurement sur demande auprès de la Société de gestion.

35

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

14.) Evénements importants après la période sous revue

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

15.) Système de rémunération (non révisé)

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

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

La rémunération totale des 26 collaborateurs d'ETHENEA Independent Investors S.A. au 31 décembre 2019 comprend des salaires fixes de 2.987.763,03 EUR par an et une rémunération variable de 434.000,00 EUR. Les rémunérations susmentionnées se rapportent à l'ensemble des OPCVM gérés par ETHENEA Independent Investors S.A. Tous les collaborateurs se consacrent à plein temps à la gestion de l'ensemble des fonds, ce qui rend une ventilation par fonds impossible.

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

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

En sa qualité de société de gestion d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), ETHENEA Independent Investors S.A. entre par définition dans le champ d'application du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 (« SFTR »).

Au cours de l'exercice du fonds d'investissement, aucune opération de financement sur titres ni aucun swap sur rendement total au sens dudit règlement n'ont été utilisés. Par conséquent, aucune information au sens de l'article 13 du règlement susmentionné ne doit être communiquée aux investisseurs dans le rapport annuel.

Des détails relatifs à la stratégie d'investissement et aux instruments financiers utilisés par le fonds d'investissement sont disponibles dans le prospectus en vigueur et peuvent être obtenus gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, www.ethenea.com.

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

A l'attention des porteurs de parts d'

Ethna-DEFENSIV

16, rue Gabriel Lippmann,

L-5365 Munsbach, Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels d'Ethna-DEFENSIV (le « fonds »), comprenant la composition de l'actif net du fonds au 31 décembre 2020, la variation de l'actif net du fonds et le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe comprenant un résumé des principaux principes et méthodes comptables.

A notre avis, les comptes annuels ci-joints restituent, en conformité avec les exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière d'établissement et de présentation des comptes annuels, un aperçu réel et fidèle de l'actif et de la situation financière du fonds au 31 décembre 2020, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date.

Fondement de l'opinion

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

Autres informations

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

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

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

38

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

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

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

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

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

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

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

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

Luxembourg, le 12 mars 2021

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Gestion, distribution et conseil

40	Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Gérants de la Société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :	
	Président :	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Administrateurs :	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	Dépositaire :	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
	Gestionnaire du fonds :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

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

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

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

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

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

Agent payeur et d'information :

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

41

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

Les catégories de parts (T) et (SIA - T) sont autorisées à la distribution publique en Belgique. Les parts des autres catégories de parts ne peuvent être distribuées publiquement aux investisseurs en Belgique.

Agent payeur et distributeur :

CACEIS Belgium SA/NV
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Distributeur :

DEUTSCHE BANK AG
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

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

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

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

Agent payeur :

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Avis aux investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse :

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Agent payeur en Suisse :

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

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

Agents payeurs :

BNP Paribas Securities Services
Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

RBC Investor Services Bank S.A.
Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.
Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

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

Agent payeur :

Allfunds Bank S.A.
c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3 -
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

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

Agent payeur :

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone : +352 276 921-0 · Fax : +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

