

Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxembourg K817

Rapport semestriel
au 30 juin 2019

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
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV	3-4
Composition de l’actif net d’Ethna-DEFENSIV	7
Compte de résultat d’Ethna-DEFENSIV	10
Composition de l’actif d’Ethna-DEFENSIV au 30 juin 2019	13
Entrées et sorties d’Ethna-DEFENSIV du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019	20
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2019	25
Gestion, distribution et conseil	30

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.

La société 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

Répartition géographique par pays ¹⁾	
Etats-Unis d’Amérique	48,29 %
Royaume-Uni	10,80 %
Pays-Bas	10,07 %
Allemagne	5,82 %
Luxembourg	4,51 %
Japon	3,19 %
Iles Caïman	2,90 %
France	2,27 %
Belgique	1,54 %
Danemark	1,35 %
Australie	1,04 %
Finlande	0,86 %
Norvège	0,42 %
Suisse	0,39 %
Arabie saoudite	0,18 %
Portefeuille-titres	93,63 %
Contrats à terme	0,09 %
Avoirs bancaires ²⁾	4,96 %
Solde des autres créances et engagements	1,32 %
	100,00 %

3

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

4

Répartition sectorielle ¹⁾	
Banques	21,21 %
Alimentation, boissons et tabac	9,23 %
Matériel et équipement informatique	8,94 %
Commerce de gros et de détail	8,04 %
Immobilier	6,49 %
Assurances	5,61 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	5,03 %
Produits ménagers et de soin personnel	3,05 %
Energie	2,90 %
Médias et divertissements	2,81 %
Transports	2,72 %
Logiciels et services	2,33 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,08 %
Biens de consommation et habillement	2,02 %
Automobiles et pièces détachées	1,89 %
Biens d’investissement	1,89 %
Santé : Equipements et services de santé	1,88 %
Services financiers diversifiés	1,72 %
Services à la consommation	1,51 %
Services aux collectivités	0,80 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,55 %
Médias	0,54 %
Commerce de détail alimentaire et d’articles de base	0,39 %
Portefeuille-titres	93,63 %
Contrats à terme	0,09 %
Avoirs bancaires ²⁾	4,96 %
Solde des autres créances et engagements	1,32 %
	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
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
30.06.2019	205,85	1.554.575	-85.888,19	132,42

Catégorie de parts (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
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
30.06.2019	240,55	1.474.530	-55.464,81	163,13

5

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
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
30.06.2019	4,73	9.381	-1.261,84	504,00

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
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
30.06.2019	19,80	37.212	-6.558,09	532,11

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
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
30.06.2019	2,51	27.668	-293,20	90,67

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
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
30.06.2019	2,22	22.173	35,11	99,94

* 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
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 ¹⁾
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ²⁾
30.06.2019	10,90	23.995	-6.675,40	454,28	504,75 ³⁾

¹⁾ convertie au taux de change en euros au 31 décembre 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

²⁾ convertie au taux de change en euros au 31 décembre 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ convertie au taux de change en euros au 30 juin 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

Composition de l'actif net d'Ethna-DEFENSIV

7

Composition de l'actif net du fonds

au 30 juin 2019

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 439.552.238,95 EUR)	455.808.770,22
Avoirs bancaires ¹⁾	24.115.540,10
Plus-values latentes sur contrats à terme	420.581,74
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	468.979,72
Intérêts à recevoir	2.693.518,33
Créances sur vente de parts	40.543,10
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	13.140.707,14
Autres créances ²⁾	59.213,39
	496.747.853,74
Engagements au titre du rachat de parts	-1.217.517,95
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-8.525.629,12
Autres passifs ³⁾	-455.027,16
	-10.198.174,23
Actif net du fonds	486.549.679,51

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Le poste se compose essentiellement des créances liées aux contrats à terme.

³⁾ 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	205.849.647,81 EUR
Parts en circulation	1.554.575,005
Valeur nette d'inventaire	132,42 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	240.545.518,96 EUR
Parts en circulation	1.474.530,395
Valeur nette d'inventaire	163,13 EUR

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	4.728.217,63 EUR
Parts en circulation	9.381,401
Valeur nette d'inventaire	504,00 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	19.801.086,63 EUR
Parts en circulation	37.212,059
Valeur nette d'inventaire	532,11 EUR

Catégorie de parts (R-A)*	
Part de l'actif net du fonds	2.508.569,13 EUR
Parts en circulation	27.668,405
Valeur nette d'inventaire	90,67 EUR

Catégorie de parts (R-T)*	
Part de l'actif net du fonds	2.215.957,03 EUR
Parts en circulation	22.172,939
Valeur nette d'inventaire	99,94 EUR

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	10.900.682,32 EUR
Parts en circulation	23.995,402
Valeur nette d'inventaire	454,28 EUR
Valeur nette d'inventaire	504,75 CHF ¹⁾

¹⁾ convertie au taux de change en euros au 30 juin 2019 1 EUR = 1,1111 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 fondspour la période courant du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

	Total	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	616.921.989,80	282.428.015,47	282.094.862,18	5.779.496,82
Revenu net ordinaire	1.331.465,29	552.798,28	628.357,10	19.669,92
Péréquation des revenus et charges	154.719,31	71.766,25	49.982,82	3.627,51
Entrées de fonds induites par la vente de parts	23.060.797,03	2.866.089,11	6.338.351,94	125.805,85
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-179.167.212,68	-88.754.279,46	-61.803.161,05	-1.387.650,09
Plus-values réalisées	24.522.884,14	10.529.950,70	11.474.955,46	284.150,00
Moins-values réalisées	-22.019.000,10	-9.486.779,74	-10.259.474,95	-265.083,32
Variation nette des plus-values latentes	12.649.068,60	5.466.368,05	6.073.200,64	124.286,03
Variation nette des moins-values latentes	12.577.397,97	5.511.037,64	5.948.444,82	128.607,08
Distribution	-3.482.429,85	-3.335.318,49	0,00	-84.692,17
Actif net du fonds en fin de période considérée	486.549.679,51	205.849.647,81	240.545.518,96	4.728.217,63

	Catégorie de parts (SIA-T)	Catégorie de parts (R-A)*	Catégorie de parts (R-T)*	Catégorie de parts (SIA CHF-T)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	25.075.049,82	2.726.785,77	2.067.128,12	16.750.651,62
Revenu net ordinaire	78.609,13	2.817,75	2.315,39	46.897,72
Péréquation des revenus et charges	17.457,33	42,61	20,90	11.821,89
Entrées de fonds induites par la vente de parts	7.905.609,53	65.857,39	238.101,27	5.520.981,94
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-14.463.694,62	-359.052,59	-202.991,42	-12.196.383,45
Plus-values réalisées	1.173.146,34	120.394,68	98.011,37	842.275,59
Moins-values réalisées	-1.090.988,53	-109.044,99	-86.680,86	-720.947,71
Variation nette des plus-values latentes	527.894,87	62.033,61	51.115,25	344.170,15
Variation nette des moins-values latentes	578.002,76	61.154,09	48.937,01	301.214,57
Distribution	0,00	-62.419,19	0,00	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	19.801.086,63	2.508.569,13	2.215.957,03	10.900.682,32

* 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

10

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Revenus				
Intérêts sur les emprunts	4.373.372,98	1.894.102,01	2.088.964,16	45.280,43
Intérêts bancaires	-9.658,76	-4.140,69	-4.522,76	-121,63
Péréquation des revenus	-511.274,07	-252.909,26	-185.012,61	-7.586,40
Total des revenus	3.852.440,15	1.637.052,06	1.899.428,79	37.572,40
Charges				
Charges d'intérêts	-4.125,93	-1.803,42	-1.918,07	-41,73
Commission de gestion	-2.457.381,96	-1.083.576,68	-1.207.308,80	-17.627,99
Taxe d'abonnement	-127.873,97	-54.905,15	-62.022,73	-1.323,84
Frais de publication et de révision	-39.478,13	-17.528,00	-18.449,93	-394,15
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-4.011,57	-1.749,99	-1.896,25	-41,62
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-6.817,04	-2.957,44	-3.248,23	-70,24
Taxes nationales	-16.583,60	-7.211,99	-7.845,80	-174,22
Autres charges ¹⁾	-221.257,42	-95.664,12	-103.411,67	-2.187,58
Péréquation des charges	356.554,76	181.143,01	135.029,79	3.958,89
Total des charges	-2.520.974,86	-1.084.253,78	-1.271.071,69	-17.902,48
Revenu net ordinaire	1.331.465,29	552.798,28	628.357,10	19.669,92
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)		1,08	1,09	0,79
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)		1,08	1,09	0,79
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)		-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

	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	194.221,12	21.268,50	17.788,08	111.748,68
Intérêts bancaires	-517,98	-48,26	-39,24	-268,20
Péréquation des revenus	-37.451,77	-1.158,15	-237,72	-26.918,16
Total des revenus	156.251,37	20.062,09	17.511,12	84.562,32
Charges				
Charges d'intérêts	-178,05	-19,36	-15,63	-149,67
Commission de gestion	-76.519,68	-16.349,17	-13.755,96	-42.243,68
Taxe d'abonnement	-5.790,66	-655,15	-560,25	-2.616,19
Frais de publication et de révision	-1.739,33	-183,80	-145,53	-1.037,39
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-182,07	-19,23	-15,55	-106,86
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-302,88	-32,94	-27,56	-177,75
Taxes nationales	-773,91	-80,16	-65,29	-432,23
Autres charges ¹⁾	-12.150,10	-1.020,07	-826,78	-5.997,10
Péréquation des charges	19.994,44	1.115,54	216,82	15.096,27
Total des charges	-77.642,24	-17.244,34	-15.195,73	-37.664,60
Revenu net ordinaire	78.609,13	2.817,75	2.315,39	46.897,72
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)	0,79	1,40	1,37	0,77
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)	0,79	1,40	1,37	0,77
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2019)	-	-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

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.

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	2.219.383,731	1.825.924,028	11.950,468	49.828,204
Parts émises	22.171,798	39.859,298	253,414	15.441,095
Parts rachetées	-686.980,524	-391.252,931	-2.822,481	-28.057,240
Parts en circulation en fin d'exercice	1.554.575,005	1.474.530,395	9.381,401	37.212,059

	Catégorie de parts (R-A) Volume	Catégorie de parts (R-T) Volume	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume
12 Parts en circulation en début d'exercice	30.935,146	21.805,028	39.533,402
Parts émises	730,327	2.464,062	12.715,000
Parts rachetées	-3.997,068	-2.096,151	-28.253,000
Parts en circulation en fin d'exercice	27.668,405	22.172,939	23.995,402

* 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 30 juin 2019

13

Etat des actifs nets au 30 juin 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Obligations							
Valeurs mobilières négociées en Bourse							
EUR							
XS1520899532	1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	104,5610	1.045.610,00	0,21
XS2008921947	0,625 % Aegon Bank NV v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,7360	1.007.360,00	0,21
BE6312821612	1,125 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.19(2027)	6.000.000	0	6.000.000	103,2260	6.193.560,00	1,27
XS1877836079	1,000 % Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	104,3350	3.130.050,00	0,64
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands B.V. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,0510	3.151.530,00	0,65
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,0750	3.122.250,00	0,64
XS1908273219	1,875 % Aviva Plc. EMTN v.18(2027)	4.000.000	0	4.000.000	106,9160	4.276.640,00	0,88
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Fix-to-Float v.19(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,9330	10.393.300,00	2,14
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	104,3370	3.130.110,00	0,64
XS2002496409	3,125 % BayWa AG Green Bond v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,9600	5.148.000,00	1,06
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)	1.500.000	4.000.000	2.500.000	104,9360	2.623.400,00	0,54
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	103,0390	3.091.170,00	0,64
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	7.000.000	0	10.000.000	104,8410	10.484.100,00	2,15
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	6.000.000	0	6.000.000	106,4090	6.384.540,00	1,31
XS1107727007	2,125 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	6.000.000	0	6.000.000	110,4590	6.627.540,00	1,36
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	0	0	12.000.000	102,2620	12.271.440,00	2,52
DE000A2RYD91	1,375 % Daimler International Finance BV EMTN v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,3690	1.053.690,00	0,22

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
EUR (suite)							
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)	2.000.000	0	5.000.000	104,4180	5.220.900,00	1,07
DE000A2TSDD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,9780	1.029.780,00	0,21
XS1915689746	1,250 % Emerson Electric Co. v.19(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,2480	3.157.440,00	0,65
XS1529559525	1,125 % Euroclear Investments S.A. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	106,0180	10.601.800,00	2,18
XS1956037664	1,625 % Fortum OYJ v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	104,3570	1.043.570,00	0,21
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	4.000.000	0	5.000.000	106,5770	5.328.850,00	1,10
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	104,5440	1.045.440,00	0,21
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	109,4180	10.941.800,00	2,25
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,3410	3.010.230,00	0,62
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	103,1760	10.317.600,00	2,12
XS1410417544	1,000 % Kellogg Co. v.16(2024)	0	0	1.000.000	103,7760	1.037.760,00	0,21
XS1685653302	0,875 % London Stock Exchange Group Plc. EMTN v.17(2024)	0	0	5.000.000	103,2930	5.164.650,00	1,06
XS1960678255	1,125 % Metronic Global Holdings S.C.A. v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	104,2900	3.128.700,00	0,64
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	5.000.000	101,6200	5.081.000,00	1,04
BE0002237064	1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	1.200.000	0	1.200.000	109,6040	1.315.248,00	0,27
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	1.000.000	0	2.000.000	104,9220	2.098.440,00	0,43
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	3.000.000	0	3.000.000	104,6360	3.139.080,00	0,65
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2025)	2.000.000	5.000.000	2.000.000	103,6670	2.073.340,00	0,43
XS2001737324	0,750 % Telenor ASA EMTN v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	103,0240	2.060.480,00	0,42
XS1861206636	2,000 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	6.000.000	0	6.000.000	108,3760	6.502.560,00	1,34
XS1405775708	0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	0	4.000.000	1.000.000	102,2170	1.022.170,00	0,21
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN v.19(2024)	4.000.000	0	4.000.000	104,3010	4.172.040,00	0,86
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,1270	5.006.350,00	1,03
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	6.000.000	0	11.000.000	106,5150	11.716.650,00	2,41
XS2001183164	1,500 % Vesteda Finance BV Green Bond v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,4940	1.044.940,00	0,21
FR0013424868	0,625 % Vivendi S.A. EMTN v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	100,7390	2.014.780,00	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.

Etat des actifs nets au 30 juin 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
EUR (suite)							
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	101,5950	5.079.750,00	1,04
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	105,6690	2.113.380,00	0,43
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)	15.000.000	0	15.000.000	105,6470	15.847.050,00	3,26
XS1400169931	1,375 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,9330	5.296.650,00	1,09
XS1074382893	2,125 % Wells Fargo & Co. EMTN v.14(2024)	0	0	5.000.000	109,0670	5.453.350,00	1,12
XS1310934382	2,000 % Wells Fargo & Co. EMTN v.15(2026)	0	0	5.000.000	109,9550	5.497.750,00	1,13
						230.697.818,00	47,39
USD							
USG2179DAB13	3,625 % CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	104,0260	1.830.315,83	0,38
US377373AH85	3,375 % GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	105,5640	928.688,31	0,19
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	4.000.000	0	4.000.000	104,0560	3.661.687,34	0,75
US456837AQ60	4,050 % ING Groep N.V. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	106,3200	1.870.678,28	0,38
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	1.000.000	0	1.000.000	106,3580	935.673,44	0,19
US53944YAH62	3,900 % Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	1.800.000	1.000.000	800.000	104,1980	733.336,85	0,15
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Tr 17/260627/3	3.000.000	0	3.000.000	100,9370	2.663.948,27	0,55
US883556BX98	3,200 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	102,0470	897.747,87	0,18
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	107,7540	1.895.909,21	0,39
						15.417.985,40	3,16
Valeurs mobilières négociées en Bourse						246.115.803,40	50,55
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue							
EUR							
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,1560	1.001.560,00	0,21
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	106,3280	3.189.840,00	0,66
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. v.19(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,7750	4.988.750,00	1,03
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	101,4560	5.072.800,00	1,04
						14.252.950,00	2,94

15

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD							
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,1440	4.493.006,07	0,92
						4.493.006,07	0,92
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue						18.745.956,07	3,86
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							
CHF							
CH0421460442	2,500 % Zur Rose Group AG v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	104,4400	1.879.938,80	0,39
						1.879.938,80	0,39
EUR							
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,5580	10.555.800,00	2,17
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	8.000.000	0	10.000.000	108,2100	10.821.000,00	2,22
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,9370	5.196.850,00	1,07
DE000A2YNQW7	4,500 % Bilfinger SE v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	104,6720	2.093.440,00	0,43
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	6.000.000	5.000.000	6.000.000	108,2620	6.495.720,00	1,34
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	7.000.000	0	7.000.000	99,5520	6.968.640,00	1,43
DE000A2NBZG9	3,500 % DIC Asset AG v.18(2023)	1.000.000	0	3.000.000	104,8150	3.144.450,00	0,65
XS1240751062	1,625 % Eli Lilly & Co. v.15(2026)	1.000.000	0	1.000.000	109,5120	1.095.120,00	0,23
XS1983375871	4,000 % Europcar Mobility Group Reg.S. v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	102,5180	3.075.540,00	0,63
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	0	0	10.000.000	103,9880	10.398.800,00	2,14
XS1199356954	1,250 % Kellogg Co. v.15(2025)	1.500.000	0	1.500.000	104,4100	1.566.150,00	0,32
XS1675764945	0,872 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,6640	5.133.200,00	1,06
XS1691909920	0,956 % Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	0	5.000.000	103,1910	5.159.550,00	1,06
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	0	10.000.000	106,6640	10.666.400,00	2,19
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.A.R.L. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,5920	5.129.600,00	1,05
						87.500.260,00	17,99
USD							
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. 18/141128/4.25	3.500.000	0	3.500.000	106,6210	3.282.955,05	0,67
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	107,0200	1.882.994,63	0,39
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	102,2820	2.699.445,76	0,55
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,4260	1.802.164,16	0,37

16

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)							
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,8810	4.613.398,43	0,95
USK0479SAF58	4,500 % AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	0	4.000.000	101,4310	3.569.314,68	0,73
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	107,3960	4.724.025,69	0,97
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb 19/260729/3.4	1.000.000	0	1.000.000	104,6240	920.418,76	0,19
US124857AZ68	4,200 % CBS Corporation v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	105,5590	1.857.288,64	0,38
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	3.000.000	0	3.000.000	103,1630	2.722.697,28	0,56
US20030NCT63	4,150 % Comcast Corporation v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	109,9570	4.836.676,34	0,99
USN27915AS11	3,600 % Dte. Telekom International Finance BV Reg.S v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	102,8120	904.477,87	0,19
USN2557FFL33	4,375 % Dte. Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	108,5690	1.910.248,97	0,39
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. Reg.S. v.18(2028)	3.000.000	0	3.000.000	109,5490	2.891.237,79	0,59
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	102,0250	2.692.662,97	0,55
US377372AN70	3,875 % GlaxoSmithkline Capital Inc. DL-Notes 2018(18/28)	1.000.000	0	1.000.000	109,1650	960.367,73	0,20
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	105,0630	1.848.561,63	0,38
US40573LAQ95	4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,3560	1.871.311,69	0,38
US445658CF29	3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	104,5070	1.838.778,92	0,38
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	104,3460	917.973,08	0,19
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co.Reg.S. Fix-to-Float v.17(2028)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	104,0590	915.448,23	0,19
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,5130	2.679.150,17	0,55
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	108,3380	1.906.184,57	0,39
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	107,3250	4.720.902,61	0,97
US581557BN40	4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)	2.000.000	0	2.000.000	109,2210	1.921.720,77	0,39
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,2180	4.628.222,05	0,95
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	3.000.000	0	3.000.000	101,9500	2.690.683,56	0,55
US80414L2D64	3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	1.000.000	0	1.000.000	100,8840	887.516,50	0,18

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)							
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,8120	2.792.610,19	0,57
US260543CW12	3,625 % The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	1.000.000	0	1.000.000	103,4220	909.844,29	0,19
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	105,6710	2.788.888,89	0,57
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,0290	2.666.376,35	0,55
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,8720	4.437.054,63	0,91
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	107,5850	4.732.339,23	0,97
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	105,4030	927.271,93	0,19
						88.351.214,04	18,12
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés						177.731.412,84	36,50
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue EUR							
XS1989375503	0,637 % Morgan Stanley Fix-to-Float EMTN v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	101,0450	1.010.450,00	0,21
						1.010.450,00	0,21
USD							
US63861VAD91	3,622 % Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	2.000.000	0	2.000.000	101,8590	1.792.187,91	0,37
						1.792.187,91	0,37
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue						2.802.637,91	0,58
Obligations						445.395.810,22	91,49
Obligations convertibles							
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés EUR							
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe N.V. CV v.18(2023)	2.500.000	0	3.000.000	102,0970	3.062.910,00	0,63
						3.062.910,00	0,63
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés						3.062.910,00	0,63
Obligations convertibles						3.062.910,00	0,63
Certificats							
Valeurs mobilières négociées en Bourse Etats-Unis d'Amérique							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR 890.000	705.000	185.000	39,7300	7.350.050,00	1,51
						7.350.050,00	1,51
Valeurs mobilières négociées en Bourse						7.350.050,00	1,51
Certificats						7.350.050,00	1,51
Portefeuille-titres						455.808.770,22	93,63

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Contrats à terme							
Positions longues							
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2019		1.415	985	430		420.581,74	0,09
						420.581,74	0,09
Positions longues						420.581,74	0,09
Contrats à terme						420.581,74	0,09
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾						24.115.540,10	4,96
Solde des autres créances et engagements						6.204.787,45	1,32
Actif net du fonds en EUR						486.549.679,51	100,00

19

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2019 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises achetées	36.000.000,00	32.430.854,72	6,67
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	12.175.000,00	10.961.180,78	2,25
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	4.800.000,00	4.218.096,69	0,87
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	130.000,00	117.039,30	0,02
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	66.800.000,00	58.476.031,91	12,02
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	8.000.000,00	7.022.311,64	1,44

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Positions longues			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2019	430	48.397.224,42	9,95
		48.397.224,42	9,95
Positions longues		48.397.224,42	9,95
Contrats à terme		48.397.224,42	9,95

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.

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

20

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

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			
EUR			
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)	0	5.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)	0	5.000.000
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
BE6301510028	1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)	2.000.000	3.000.000
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	10.000.000
XS1411404855	0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1649193403	1,875 % ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)	0	2.000.000
XS1716946717	0,625 % Auckland Council EMTN v.17(2024)	0	5.000.000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	0	5.000.000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	0	9.373.000
XS1200679071	1,125 % Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)	0	11.000.000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1910245676	1,000 % BMW Finance NV EMTN v.18(2024)	0	5.000.000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1850289171	0,625 % BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.18(2025)	0	16.000.000
XS1457608013	0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	7.000.000	10.000.000
XS1458458665	0,500 % Commonwealth Bank of Australia EMTN Pfe. v.16(2026)	0	6.400.000
FR0013201449	0,225 % Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)	0	8.800.000
XS1382784509	1,250 % Coöperatieve Rabobank U.A. GMTN v.16(2026)	0	5.000.000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	1.000.000	4.000.000
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	0	5.000.000
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1719108463	0,375 % DNB Boligkreditt AS EMTN Pfe. Reg.S. v.17(2024)	0	10.000.000
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance GmbH v.12(2024)	0	8.000.000
DE000A2LQJ75	1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)	0	5.000.000
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	0	5.000.000
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./NV v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)	0	5.000.000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific SE v.17(2024)	0	5.000.000
EU000A1U9894	1,000 % Mécanisme de stabilité européen (MSE) Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
EU000A1G0DE2	0,200 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1853417712	0,625 % Export-Import Bank of Korea v.18(2023)	0	5.000.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

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)			
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	2.000.000	2.000.000
XS1956028168	0,875 % Fortum OYJ v.19(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1910851242	1,500 % Grenke Finance Plc. EMTN v.18(2023)	0	5.000.000
FR0013281946	1,625 % Ingenico Group S.A. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	0	5.000.000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.16(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1854830889	3,250 % K+S AG v.18(2024)	0	1.000.000
FR0013262961	0,625 % La Banque Postale Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.17(2027)	0	10.000.000
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	0	10.000.000
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	0	3.000.000
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	3.000.000	3.000.000
XS1039826422	2,625 % SNCF Réseau EMTN v.14(2025)	0	10.000.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	0	2.757.000
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	0	5.000.000
XS1724873275	1,000 % Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025)	1.000.000	3.000.000
XS1848875172	0,375 % Svenska Handelsbanken AB EMTN v.18(2023)	0	5.000.000
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	8.000.000
XS1843449122	2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	8.000.000	10.000.000
XS1373131546	1,500 % Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)	0	5.175.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	1.000.000
XS1443997223	0,250 % Total Capital International S.A. Reg.S. EMTN v.16(2023)	0	10.000.000
XS1873208950	0,500 % Unilever NV v.18(2025)	3.000.000	5.000.000
XS1492446460	0,625 % V.F. Corporation v.16(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1499604905	0,500 % Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	0	3.000.000
DE000A189ZX0	1,250 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	15.000.000
USD			
US0258M0EL96	3,300 % American Express Cre 17/030527/3.3	3.000.000	3.000.000
XS1877841400	4,125 % Arab Petroleum Investments Corporation (APICORP) Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	5.000.000
US456837AK90	4,100 % ING Groep NV v.18(2023)	0	4.000.000
US46625HRV41	2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US521865BA22	4,250 % Lear Corporation v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	3.000.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
GB0047524268	2,938 % Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	0	5.000.000
XS0827991505	2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	5.000.000
XS1323910254	3,250 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
GB0004355490	2,750 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	0	5.000.000
US9128285K26	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2023)	0	25.000.000
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	7.000.000

21

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

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.

22

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés			
EUR			
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
XS1135337498	1,625 % Apple Inc. v.14(2026)	0	10.000.000
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	0	5.000.000
FR0010301713	0,839 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	0	2.500.000
DE000A19HCX8	2,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	5.000.000
XS1915596222	3,375 % Juventus Football Club S.p.A. v.19(2024)	500.000	500.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	1.000.000	6.000.000
XS1909057215	1,500 % Logicor Financing S.à.r.l EMTN v.18(2022)	0	3.250.000
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation v.17(2024)	0	5.000.000
XS1001749289	3,125 % Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)	0	5.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	1.000.000	1.000.000
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
XS1146282634	1,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
USD			
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	2.000.000
US03522AAD28	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	9.000.000
US05253JAS06	2,625 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.17(2022)	0	3.000.000
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
USG10367AB96	4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	2.466.000
USG10367AD52	3,717 % Bermuda Reg.S. v.16(2027)	0	6.600.000
US093662AG97	5,250 % Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	0	4.500.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	2.000.000
US110122BZ08	2,900 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
US00440EAS63	3,150 % Chubb INA Holdings Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
US126650CW89	4,100 % CVS Health Corporation v.18 (2025)	1.000.000	1.000.000
US126650CV07	3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)	0	1.000.000
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US26078JAB61	4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US457153AG90	5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	3.000.000
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	0	5.000.000
US565122AD00	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US50077LAS51	4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	5.000.000	5.000.000
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	6.500.000	6.500.000
US594918BA18	2,375 % Microsoft Corporation Reg.S. v.15(2022)	0	10.000.000
US606822BA15	3,761 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US63254AAS78	2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	5.000.000
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. 19/150329/3.45	5.000.000	5.000.000
US74834LBA70	4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US84762LAU98	5,750 % Spectrum Brands Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US87264AAU97	4,500 % T-Mobile USA Inc. v.18(2026)	0	1.000.000
US911365BK93	6,500 % United Rentals North America Inc. v.18(2026)	0	2.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	5.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

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
Valeurs mobilières non cotées				
AUD				
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)		0	3.000.000
Obligations convertibles				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
CHF				
CH0459297427	3,750 % Sika AG CV v.19(2022)		1.000.000	1.000.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
BE0933899800	0,000 % BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp.		0	4.750.000
Certificats				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Etats-Unis d'Amérique				
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	2.900.000	2.900.000
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	80.000	80.000
Options				
USD				
	Call sur EUR/USD mars 2019/1,1400		25.000.000	25.000.000
	Put sur EUR/USD juin 2019/1,100		50.000.000	50.000.000
	Put sur EUR/USD mars 2019/1,120		50.000.000	50.000.000
Contrats à terme				
CHF				
	Swiss Market Index Future juin 2019		80	80
	Swiss Market Index Future septembre 2019		100	100
EUR				
	DAX Performance-Index Future juin 2019		56	56
	DAX Performance-Index Future mars 2019		40	40
	EUX 10 YR Euro-OAT Future juin 2019		1.070	1.070
	EUX 10 YR Euro-OAT Future mars 2019		1.000	650
	10YR Euro-BTP 6 % Future juin 2019		40	40
	10YR Euro-BTP 6 % Future mars 2019		80	0
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2019		1.300	1.300
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2019		600	600
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2019		0	1.800
	CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2020		3.000	3.000
	E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019		365	365
	UltraTreasury 6 % Future juin 2019		930	930
	UltraTreasury 6 % Future mars 2019		0	250

23

Taux de change

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 30 juin 2019.

Dollar australien	1 EUR =	AUD	1,6227
Couronne danoise	1 EUR =	DKK	7,4636
Yen japonais	1 EUR =	JPY	122,4908
Peso mexicain	1 EUR =	MXN	21,7910
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,1111
Dollar US	1 EUR =	USD	1,1367



Notes au rapport semestriel au 30 juin 2019

25

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 1^{er} 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 29 décembre 2017 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 1^{er} 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 est établi sous la responsabilité du conseil d'administration de la Société de gestion, conformément aux dispositions légales et aux règlements relatifs à l'établissement et à la présentation des rapports en vigueur au Luxembourg.

1. L'actif net du fonds est libellé en euros (EUR) (la « Devise de référence »).
2. La valeur d'une part (« valeur nette d'inventaire ») est exprimée dans la devise figurant dans l'annexe au prospectus (« Devise du fonds ») dès lors qu'aucune devise différente de la devise du fonds n'est précisée dans l'annexe au prospectus pour d'éventuelles catégories de parts émises ultérieurement (« Devise des catégories de parts »).
3. La valeur nette d'inventaire est calculée par la Société de gestion ou par un mandataire désigné par celle-ci sous la surveillance 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.

- 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.

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

3.) Fiscalité

Fiscalité du fonds

L'actif du fonds est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an. 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 sur la partie de l'actif du fonds investie dans de tels fonds de placement. Les revenus du fonds découlant de l'investissement de son actif ne sont pas imposés au Grand-Duché de Luxembourg.

27

Ces revenus peuvent toutefois être assujéti à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du fonds est investi. Dans de tels cas, 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 investisseurs qui ne sont pas domiciliés au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ne sont par ailleurs pas assujéti à l'impôt sur le revenu, aux droits de succession ou à l'impôt sur la fortune au titre des parts ou des revenus des parts qu'ils détiennent au Grand-Duché de Luxembourg. Ils seront soumis aux dispositions fiscales nationales applicables.

Les personnes physiques domiciliées au Grand-Duché de Luxembourg qui ne sont pas résidentes fiscales d'un autre Etat sont tenues de s'acquitter, depuis le 1^{er} janvier 2017, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 20 % sur les revenus d'intérêts étant cités dans cette loi. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement.

Les porteurs de parts sont invités à s'informer et à prendre conseil le cas échéant sur les lois et règlements applicables à l'achat, à la détention et au rachat 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.) 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.

7.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

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 20364140
 Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 20364332
 Catégorie de parts (R-A) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 26479972
 Catégorie de parts (R-T) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 26480219
 Catégorie de parts (SIA CHF-T) Ethna-DEFENSIV N° de valeur 26480260

b.) Total des frais sur encours (TER) conformément à la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 :

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, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1^{er} juillet 2018 et le 30 juin 2019 :

Ethna-DEFENSIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,08	0,00
Catégorie de parts (T)	1,09	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	0,79	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	0,79	0,00
Catégorie de parts (R-A)	1,40	0,00
Catégorie de parts (R-T)	1,37	0,00
Catégorie de parts (SIA CHF-T)	0,77	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.

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

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

9.) Evénements importants après la période sous revue

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

10.) Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

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 la période sous revue 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 présent rapport.

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.

Gestion, distribution et conseil

30	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 :	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, 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

**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

32

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

