

# Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxembourg K817

Rapport semestriel  
au 30 juin 2021

---

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

	<b>Page</b>
<b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV</b>	3-4
<b>Composition de l’actif net d’Ethna-DEFENSIV</b>	7
<b>Compte de résultat d’Ethna-DEFENSIV</b>	10
<b>Composition de l’actif d’Ethna-DEFENSIV au 30 juin 2021</b>	13
<b>Entrées et sorties d’Ethna-DEFENSIV du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021</b>	20
<b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2021</b>	23
<b>Gestion, distribution et conseil</b>	28

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 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

<b>Répartition géographique par pays <sup>1)</sup></b>	
Etats-Unis d’Amérique	56,06 %
Allemagne	10,37 %
Luxembourg	8,51 %
Pays-Bas	7,50 %
Royaume-Uni	3,96 %
Irlande	3,39 %
Suède	0,79 %
Norvège	0,68 %
Iles Caïman	0,47 %
Canada	0,43 %
Singapour	0,41 %
Italie	0,26 %
Îles Vierges (GB)	0,17 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>93,00 %</b>
Avoirs bancaires <sup>2)</sup>	7,60 %
Solde des autres créances et engagements	-0,60 %
	<b>100,00 %</b>

3

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

<sup>2)</sup> Voir les Notes au rapport.

## Répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV

4

<b>Répartition sectorielle <sup>1)</sup></b>	
Alimentation, boissons et tabac	12,41 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	9,37 %
Parts de fonds d’investissement	9,20 %
Commerce de gros et de détail	8,94 %
Services financiers diversifiés	8,30 %
Logiciels et services	7,03 %
Immobilier	4,79 %
Divers	4,33 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	3,47 %
Banques	3,44 %
Produits ménagers et de soin personnel	3,13 %
Biens d’investissement	3,10 %
Services à la consommation	2,91 %
Matériel et équipement informatique	2,39 %
Automobiles et pièces détachées	2,23 %
Energie	1,80 %
Médias	1,11 %
Santé : Equipements et services de santé	1,10 %
Biens de consommation et habillement	0,94 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,94 %
Transports	0,89 %
Médias et divertissements	0,50 %
Services industriels et carburants	0,44 %
Services aux collectivités	0,24 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>93,00 %</b>
Avoirs bancaires <sup>2)</sup>	7,60 %
Solde des autres créances et engagements	-0,60 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> 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
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
30.06.2021	140,53	1.041.377	-13.051,32	134,94

## 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
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24
30.06.2021	188,05	1.096.562	-14.046,85	171,49

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
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
30.06.2021	4,75	9.192	446,47	516,76

## 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
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55
30.06.2021	16,53	29.383	-2.993,62	562,48

## 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
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
30.06.2021	1,93	21.412	-333,02	89,93

\* 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 (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
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
30.06.2021	2,59	24.840	-568,88	104,42

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
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 <sup>1)</sup>
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 <sup>2)</sup>
30.06.2021	34,46	71.394	-1.678,41	482,69	528,98 <sup>3)</sup>

6

<sup>1)</sup> convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,0891 CHF

<sup>2)</sup> convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>3)</sup> convertie en euros au taux de change du 30 juin 2021 : 1 EUR = 1,0959 CHF

\* 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 net d'Ethna-DEFENSIV

7

## Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2021

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 358.045.637,74 EUR)	361.342.867,89
Avoirs bancaires <sup>1)</sup>	29.532.047,17
Intérêts à recevoir	2.319.739,87
Créances sur vente de parts	146.591,22
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	26.037,81
	<b>393.367.283,96</b>
Engagements au titre du rachat de parts	-255.740,34
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-3.927.084,38
Autres passifs <sup>2)</sup>	-354.071,61
	<b>-4.536.896,33</b>
<b>Actif net du fonds</b>	<b>388.830.387,63</b>

<sup>1)</sup> Voir les Notes au rapport.

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



**Allocation aux catégories de parts**

<b>Catégorie de parts (A)</b>	
Part de l'actif net du fonds	140.526.466,65 EUR
Parts en circulation	1.041.377,320
Valeur nette d'inventaire	134,94 EUR

<b>Catégorie de parts (T)</b>	
Part de l'actif net du fonds	188.045.715,81 EUR
Parts en circulation	1.096.561,990
Valeur nette d'inventaire	171,49 EUR

<b>Catégorie de parts (SIA-A)</b>	
8 Part de l'actif net du fonds	4.750.267,85 EUR
Parts en circulation	9.192,491
Valeur nette d'inventaire	516,76 EUR

<b>Catégorie de parts (SIA-T)</b>	
Part de l'actif net du fonds	16.527.425,90 EUR
Parts en circulation	29.382,983
Valeur nette d'inventaire	562,48 EUR

<b>Catégorie de parts (R-A)*</b>	
Part de l'actif net du fonds	1.925.622,14 EUR
Parts en circulation	21.411,908
Valeur nette d'inventaire	89,93 EUR

<b>Catégorie de parts (R-T)*</b>	
Part de l'actif net du fonds	2.593.853,41 EUR
Parts en circulation	24.839,560
Valeur nette d'inventaire	104,42 EUR

<b>Catégorie de parts (SIA CHF-T)</b>	
Part de l'actif net du fonds	34.461.035,87 EUR
Parts en circulation	71.393,658
Valeur nette d'inventaire	482,69 EUR
Valeur nette d'inventaire	528,98 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> convertie en euros au taux de change du 30 juin 2021 : 1 EUR = 1,0959 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 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021

	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	420.966.147,72	154.751.933,14	200.724.328,26	4.333.167,29
Revenu net ordinaire	1.456.342,63	501.059,56	665.844,31	23.989,13
Péréquation des revenus et charges	51.254,47	18.040,72	22.825,17	-549,88
Entrées de fonds induites par la vente de parts	11.392.779,42	4.371.367,56	5.665.204,58	809.288,47
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-43.618.408,87	-17.422.686,30	-19.712.054,71	-362.815,30
Plus-values réalisées	15.260.618,88	5.313.243,72	6.901.244,12	205.941,44
Moins-values réalisées	-17.632.051,86	-5.953.602,14	-7.740.759,19	-223.204,92
Variation nette des plus-values latentes	566.968,34	202.869,97	282.542,24	4.996,70
Variation nette des moins-values latentes	2.710.983,47	942.617,48	1.236.541,03	30.355,36
Distribution	-2.324.246,57	-2.198.377,06	0,00	-70.900,44
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>388.830.387,63</b>	<b>140.526.466,65</b>	<b>188.045.715,81</b>	<b>4.750.267,85</b>

	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	19.375.307,46	2.302.625,63	3.146.314,74	36.332.471,20
Revenu net ordinaire	83.119,99	4.000,91	5.354,53	172.974,20
Péréquation des revenus et charges	6.830,57	257,79	259,88	3.590,22
Entrées de fonds induites par la vente de parts	69.266,20	60.582,50	263.007,47	154.062,64
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-3.062.885,75	-393.602,39	-831.890,14	-1.832.474,28
Plus-values réalisées	740.524,17	77.457,46	97.878,62	1.924.329,35
Moins-values réalisées	-820.330,20	-86.636,02	-112.030,82	-2.695.488,57
Variation nette des plus-values latentes	21.669,02	2.544,53	5.339,27	47.006,61
Variation nette des moins-values latentes	113.924,44	13.360,80	19.619,86	354.564,50
Distribution	0,00	-54.969,07	0,00	0,00
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>16.527.425,90</b>	<b>1.925.622,14</b>	<b>2.593.853,41</b>	<b>34.461.035,87</b>

\* 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<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
<b>Revenus</b>				
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	92.567,29	33.488,94	44.772,86	1.076,69
Intérêts sur les emprunts	3.730.092,74	1.355.606,47	1.796.215,11	42.946,81
Intérêts bancaires	-106.705,04	-38.846,85	-51.263,85	-1.215,77
Autres revenus	1.927,80	708,65	918,90	20,12
Péréquation des revenus	-142.766,93	-52.945,30	-66.928,76	1.017,45
<b>Total des revenus</b>	<b>3.575.115,86</b>	<b>1.298.011,91</b>	<b>1.723.714,26</b>	<b>43.845,30</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-6.701,90	-2.431,19	-3.235,45	-78,09
Commission de gestion	-1.835.619,28	-695.820,48	-921.882,68	-15.089,01
Taxe d'abonnement	-99.173,86	-35.916,34	-47.878,13	-1.184,26
Frais de publication et de révision	-70.774,15	-25.885,81	-33.869,41	-768,46
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-11.532,41	-4.180,77	-5.573,14	-137,54
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-9.621,51	-3.487,52	-4.654,65	-112,49
Taxes nationales	-8.112,75	-2.954,55	-3.889,18	-91,04
Autres charges <sup>1)</sup>	-168.749,83	-61.180,27	-80.990,90	-1.927,71
Péréquation des charges	91.512,46	34.904,58	44.103,59	-467,57
<b>Total des charges</b>	<b>-2.118.773,23</b>	<b>-796.952,35</b>	<b>-1.057.869,95</b>	<b>-19.856,17</b>
<b>Revenu net ordinaire</b>	<b>1.456.342,63</b>	<b>501.059,56</b>	<b>665.844,31</b>	<b>23.989,13</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup></b> (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)		<b>1,12</b>	<b>1,12</b>	<b>0,82</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup></b> (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)		<b>1,12</b>	<b>1,12</b>	<b>0,82</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup></b> (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<sup>2)</sup> Voir les Notes au rapport.

**Compte de résultat**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021

	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
<b>Revenus</b>				
Revenus découlant de parts d'organismes de placement	3.951,17	463,71	613,91	8.200,01
Intérêts sur les emprunts	165.584,18	19.522,35	25.623,79	324.594,03
Intérêts bancaires	-4.793,91	-569,80	-741,98	-9.272,88
Autres revenus	88,75	10,55	14,41	166,42
Péréquation des revenus	-13.441,78	-1.534,33	-1.716,61	-7.217,60
<b>Total des revenus</b>	<b>151.388,41</b>	<b>17.892,48</b>	<b>23.793,52</b>	<b>316.469,98</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-296,67	-35,08	-45,16	-580,26
Commission de gestion	-58.255,23	-13.199,50	-17.318,34	-114.054,04
Taxe d'abonnement	-4.303,23	-516,56	-662,60	-8.712,74
Frais de publication et de révision	-3.214,04	-380,94	-512,14	-6.143,35
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-503,31	-59,44	-76,75	-1.001,46
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-424,36	-49,30	-64,23	-828,96
Taxes nationales	-369,01	-43,85	-57,78	-707,34
Autres charges <sup>1)</sup>	-7.513,78	-883,44	-1.158,72	-15.095,01
Péréquation des charges	6.611,21	1.276,54	1.456,73	3.627,38
<b>Total des charges</b>	<b>-68.268,42</b>	<b>-13.891,57</b>	<b>-18.438,99</b>	<b>-143.495,78</b>
<b>Revenu net ordinaire</b>	<b>83.119,99</b>	<b>4.000,91</b>	<b>5.354,53</b>	<b>172.974,20</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup></b> (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)	<b>0,83</b>	<b>1,41</b>	<b>1,41</b>	<b>0,82</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup></b> (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)	<b>0,83</b>	<b>1,41</b>	<b>1,41</b>	<b>0,82</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup></b> (pour la période courant du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021)	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<sup>2)</sup> 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	1.137.862,492	1.179.083,114	8.332,495	34.750,943
Parts émises	32.398,681	33.296,346	1.563,978	123,813
Parts rachetées	-128.883,853	-115.817,470	-703,982	-5.491,773
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>1.041.377,320</b>	<b>1.096.561,990</b>	<b>9.192,491</b>	<b>29.382,983</b>

12

	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	25.108,192	30.306,075	74.927,521
Parts émises	665,297	2.539,152	319,000
Parts rachetées	-4.361,581	-8.005,667	-3.852,863
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>21.411,908</b>	<b>24.839,560</b>	<b>71.393,658</b>

\* 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 2021

13

## Etat des actifs nets au 30 juin 2021

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 <sup>1)</sup>
<b>Obligations</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>CHF</b>								
CH0353945394	3,000 %	gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	3.000.000	2.000.000	2.000.000	90,6050	1.653.526,78	0,43
							<b>1.653.526,78</b>	<b>0,43</b>
<b>EUR</b>								
XS2281343256	0,375 %	Bayer AG Reg.S. v.21(2029)	5.000.000	0	5.000.000	97,9190	4.895.950,00	1,26
XS2239845097	0,500 %	Chanel Ceres Plc. Reg.S. v.20(2026)	0	0	1.000.000	100,7420	1.007.420,00	0,26
XS2206382868	9,000 %	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	110,1180	2.202.360,00	0,57
XS2198879145	2,125 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	0	0	2.000.000	106,8440	2.136.880,00	0,55
XS2324724645	1,875 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	104,8370	3.145.110,00	0,81
SE0015657903	4,250 %	Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	102,1800	3.065.400,00	0,79
XS2303070911	0,250 %	H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.000.000	0	4.000.000	97,7700	3.910.800,00	1,01
XS2305244241	0,250 %	LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,6270	1.992.540,00	0,51
XS2332552541	1,625 %	Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	100,9910	2.019.820,00	0,52
XS2211183244	1,539 %	Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	0	10.000.000	103,5410	10.354.100,00	2,66
DE000A3KNP96	0,750 %	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.500.000	0	4.500.000	100,8720	4.539.240,00	1,17
XS2324836878	0,250 %	Wolters Kluwer NV Reg.S. v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,7050	997.050,00	0,26
XS2231331260	3,750 %	ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	0	1.000.000	1.000.000	109,7280	1.097.280,00	0,28
							<b>41.363.950,00</b>	<b>10,65</b>
<b>NOK</b>								
XS2046690827	1,250 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	100.000.000	0	100.000.000	100,6670	9.885.401,73	2,54
							<b>9.885.401,73</b>	<b>2,54</b>

<sup>1)</sup> 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 2021

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 <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
USL40756AB19	10,000 % FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	0	1.000.000	112,2020	942.557,12	0,24
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	2.500.000	101,1510	2.124.306,96	0,55
XS1596794971	3,750 % Huarong Finance 2017 Co. Ltd. Reg.S. v.17(2022)	500.000	0	500.000	85,1870	357.808,30	0,09
XS2122990810	3,375 % Huarong Finance 2019 Co. Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	500.000	0	500.000	70,6850	296.896,00	0,08
US24422EVS52	2,000 % John Deere Capital Corporation v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,8240	846.975,81	0,22
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	108,5310	2.279.296,88	0,59
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	106,5350	4.474.756,38	1,15
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	6.000.000	108,2610	5.456.703,63	1,40
US87973RAU41	1,000 % Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	1.000.000	0	2.000.000	93,8420	1.576.646,51	0,41
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	107,0700	899.445,56	0,23
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	5.000.000	103,0700	4.329.217,07	1,11
US872540AQ25	2,250 % TJX Companies Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,2200	883.904,57	0,23
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000	1.000.000	103,9390	873.143,48	0,22
XS2232101803	5,875 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.000.000	108,1740	908.719,76	0,23
US91282CBZ32	1,250 % Etats-Unis d'Amérique v.21(2028)	20.000.000	0	20.000.000	100,2266	16.839.140,12	4,33
						<b>43.089.518,15</b>	<b>11,08</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>						<b>95.992.396,66</b>	<b>24,70</b>
<b>Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue</b>							
<b>USD</b>							
US427169AA59	4,750 % Herens Holdco S.à r.l. 144A v.21(2028)	250.000	0	250.000	99,7420	209.471,61	0,05
						<b>209.471,61</b>	<b>0,05</b>
<b>Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue</b>						<b>209.471,61</b>	<b>0,05</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							
<b>EUR</b>							
XS2010029663	3,250 % ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000	1.000.000	103,3090	1.033.090,00	0,27
XS2332689681	0,375 % Danfoss Finance I B.V. EMTN Reg.S. v.21(2028)	1.500.000	0	1.500.000	99,0110	1.485.165,00	0,38
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	100,4900	3.014.700,00	0,78
DE000A289PZ4	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	100.000	1.900.000	90,0000	1.710.000,00	0,44
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	335.000	3.390.000	95,0000	3.220.500,00	0,83
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	110,9640	2.219.280,00	0,57
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000	5.000.000	102,3390	5.116.950,00	1,32
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	1.000.000	1.000.000	116,5710	1.165.710,00	0,30

<sup>1)</sup> 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 2021

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 <sup>1)</sup>
<b>EUR (suite)</b>								
XS2042667944	0,625 %	Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	0	4.000.000	100,7550	4.030.200,00	1,04
DE000A3KRAP3	8,500 %	Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	1.010.000	0	1.010.000	101,0360	1.020.463,60	0,26
XS2177443343	1,750 %	Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	107,0550	3.211.650,00	0,83
XS2212959352	2,375 %	PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.000.000	103,5980	1.035.980,00	0,27
							<b>28.263.688,60</b>	<b>7,29</b>
<b>USD</b>								
US00737WAA71	5,500 %	Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	101,7490	1.709.492,61	0,44
US01609WAX02	2,125 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	1.200.000	0	1.200.000	98,2220	990.141,13	0,25
US02079KAH05	0,450 %	Alphabet Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,0240	4.159.274,19	1,07
US02079KAD90	1,100 %	Alphabet Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,9320	797.479,84	0,21
US023135BY17	1,650 %	Amazon.com Inc. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	100,8180	1.693.850,81	0,44
US023135BZ81	2,100 %	Amazon.com Inc. v.21(2031)	5.000.000	0	5.000.000	101,6370	4.269.027,22	1,10
US03522AAG58	3,650 %	Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	110,5050	4.641.507,06	1,19
US037833BZ29	2,450 %	Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	106,3610	4.467.447,92	1,15
US037833DX52	0,550 %	Apple Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,9400	4.155.745,97	1,07
US037833DY36	1,250 %	Apple Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	95,9130	805.720,77	0,21
US038522AR99	6,375 %	Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	106,3160	1.786.223,12	0,46
US00206RKG64	1,650 %	AT & T Inc. v.20(2028)	0	4.000.000	1.000.000	99,2920	834.106,18	0,21
US73179PAM86	5,750 %	Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	105,9290	889.860,55	0,23
US91831AAC53	6,125 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	30.000	970.000	102,5040	835.256,05	0,21
US075887CL11	1,957 %	Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	97,4520	818.649,19	0,21
US110122DN59	0,750 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,0900	4.162.046,37	1,07
US110122DQ80	1,450 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	96,5870	811.382,73	0,21
US14913R2H93	0,800 %	Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,4780	4.178.343,41	1,07
US149123CK50	1,900 %	Caterpillar Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,1920	841.666,67	0,22
US172967NA50	1,462 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	99,5820	836.542,34	0,22
US12598FAA75	8,625 %	CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	106,1440	891.666,67	0,23
US22788CAA36	3,000 %	Crowdstrike Holdings Inc v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	99,7050	1.675.151,21	0,43
US23166MAA18	6,750 %	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	1.000.000	1.000.000	108,2650	909.484,21	0,23
US126650DQ03	1,875 %	CVS Health Corporation v.20(2031)	2.000.000	0	3.000.000	97,0510	2.445.841,73	0,63
US278865BF65	1,300 %	Ecolab Inc. v.20(2031)	1.000.000	9.000.000	2.000.000	94,4370	1.586.643,15	0,41
US285512AE93	1,850 %	Electronic Arts Inc. v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	96,6200	1.623.319,89	0,42
US26867LAL45	3,250 %	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	107,3730	2.705.972,78	0,70
US29446MAD48	2,875 %	Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,8750	897.807,46	0,23
US29446MAJ18	1,750 %	Equinor ASA v.20(2026)	0	0	2.000.000	103,0290	1.730.997,98	0,45

<sup>1)</sup> 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 2021

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 <sup>1)</sup>
<b>USD (suite)</b>							
US40434LAG05	2,650 % HP Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,0740	840.675,40	0,22
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	110,5200	928.427,42	0,24
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	100,2470	842.128,70	0,22
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	5.000.000	0	10.000.000	98,2260	8.251.512,10	2,12
US478160CQ51	1,300 % Johnson & Johnson v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	96,9070	814.070,90	0,21
US46647PBL94	2,522 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	102,8330	863.852,49	0,22
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	109,1240	2.750.100,81	0,71
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	0	2.000.000	112,2930	1.886.643,15	0,49
US50220PAC77	2,000 % LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	101,0680	4.245.127,69	1,09
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	110,0400	924.395,16	0,24
US571676AJ44	0,875 % Mars Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,8250	4.108.912,97	1,06
US571676AL99	1,625 % Mars Inc. 144A v.20(2032)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	95,8160	804.905,91	0,21
US579780AS64	1,850 % McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	96,6380	811.811,16	0,21
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	110,5420	2.321.530,58	0,60
US63111XAD30	1,650 % Nasdaq Inc. v.20(2031)	2.000.000	0	2.000.000	94,2810	1.584.022,18	0,41
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	110,1560	2.313.424,06	0,59
US641062AR54	0,625 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,2720	4.127.688,17	1,06
US641062AT11	1,250 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	95,4750	802.041,33	0,21
US67066GAM69	1,550 % NVIDIA Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,5990	836.685,15	0,22
US68389XCD57	2,300 % Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,6130	862.004,37	0,22
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	107,3290	3.606.485,22	0,93
US713448EQ79	2,250 % PepsiCo Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	105,1290	4.415.700,60	1,14
US717081EX73	0,800 % Pfizer Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,2430	4.210.475,47	1,08
US740212AM74	6,875 % Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	103,3180	867.926,75	0,22
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	3.000.000	110,4200	2.782.762,10	0,72
US75508EAB48	7,625 % Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	1.000.000	1.000.000	104,6100	878.780,24	0,23
US75886FAE79	1,750 % Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	0	0	5.000.000	94,8070	3.982.148,86	1,02
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	0	2.000.000	105,5240	1.772.916,67	0,46
US852234AL72	2,750 % Square Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,6980	854.317,88	0,22
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	107,4770	1.805.729,17	0,46
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,5660	886.811,16	0,23
US87854XAE13	6,500 % TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	107,9950	907.216,06	0,23
US191216CU25	1,450 % The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	101,0110	4.242.733,53	1,09
US191216DK34	2,000 % The Coca-Cola Co. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,9220	847.799,06	0,22
US29736RAR12	1,950 % The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	99,9080	839.280,91	0,22
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	0	2.000.000	112,0630	1.882.778,90	0,48
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	100,3190	842.733,53	0,22
US437076CE05	0,900 % The Home Depot Inc. v.21(2028)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	97,3700	817.960,35	0,21
US437076CF79	1,375 % The Home Depot Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,6260	803.309,81	0,21

<sup>1)</sup> 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 2021

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 <sup>1)</sup>
<b>USD (suite)</b>								
US742718FL83	0,550 %	The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,8100	4.150.285,62	1,07
US742718FM66	1,200 %	The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,2720	800.336,02	0,21
US872540AW92	1,600 %	TJX Companies Inc. v.20(2031)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	96,3470	809.366,60	0,21
US911163AA17	6,750 %	United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	0	2.000.000	107,7570	1.810.433,47	0,47
US912909AN84	6,250 %	United States Steel Corporation v.18(2026)	4.500.000	0	4.500.000	103,0810	3.896.711,19	1,00
US90290MAC55	6,250 %	US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,2760	892.775,54	0,23
US92346LAE39	7,500 %	Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	104,2260	1.751.108,87	0,45
US92343VFL36	1,500 %	Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	0	0	5.000.000	95,4290	4.008.274,53	1,03
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	0	4.000.000	106,2190	3.569.186,83	0,92
US918204BA53	2,400 %	V.F. Corporation v.20(2025)	0	0	3.000.000	104,9120	2.643.951,61	0,68
US92556HAA59	4,750 %	ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	113,1470	950.495,63	0,24
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	109,4010	2.757.081,65	0,71
US931142EM13	3,050 %	Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	109,4980	4.599.210,35	1,18
US92928QAH11	2,875 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	0	10.000.000	103,1570	8.665.742,61	2,23
US95081QAN43	7,125 %	Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	108,0840	907.963,71	0,23
US98421MAA45	5,000 %	Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,2080	892.204,30	0,23
US983793AH33	6,250 %	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	106,7820	1.794.052,42	0,46
							<b>181.217.656,13</b>	<b>46,42</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>209.481.344,73</b>	<b>53,71</b>
<b>Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue</b>								
<b>EUR</b>								
XS2346563500	6,125 %	Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,2420	1.022.420,00	0,26
							<b>1.022.420,00</b>	<b>0,26</b>
<b>USD</b>								
US88032WBA36	2,880 %	Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	103,3700	868.363,58	0,22
US92826CAP77	0,750 %	VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	97,1690	4.081.359,21	1,05
US92826CAN20	1,100 %	VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,5120	793.951,61	0,20
							<b>5.743.674,40</b>	<b>1,47</b>
<b>Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue</b>							<b>6.766.094,40</b>	<b>1,73</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>								
<b>USD</b>								
US771196BS07	0,991 %	Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,7590	1.676.058,47	0,43
NO0010937501	9,000 %	Siccar Point Energy Bonds Plc. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,9450	856.392,81	0,22
							<b>2.532.451,28</b>	<b>0,65</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>							<b>2.532.451,28</b>	<b>0,65</b>
<b>Obligations</b>							<b>314.981.758,68</b>	<b>81,08</b>

<sup>1)</sup> 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 2021

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 <sup>1)</sup>
<b>Obligations convertibles</b>								
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A254NA6	7,500 %	PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	1.700.000	1.500.000	70,5000	1.057.500,00	0,27
							<b>1.057.500,00</b>	<b>0,27</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>1.057.500,00</b>	<b>0,27</b>
<b>Obligations convertibles</b>							<b>1.057.500,00</b>	<b>0,27</b>
<b>Parts de fonds d'investissement <sup>2)</sup></b>								
<b>Allemagne</b>								
DE0005933964	iShares SMI (DE)	CHF	65.000	0	65.000	133,8600	7.939.501,78	2,04
							<b>7.939.501,78</b>	<b>2,04</b>
<b>Irlande</b>								
IE00BMDX0L03	CSIF(IE)ETF-MSCI USA SCELB ETF	USD	61.500	0	61.500	166,1800	8.585.408,27	2,21
IE00BFNM3L97	iShares IV-iShares MSCI Japan ES ETF	EUR	5.700.000	5.600.000	100.000	5,3030	530.300,00	0,14
							<b>9.115.708,27</b>	<b>2,35</b>
<b>Luxembourg</b>								
LU1437017863	AIS-Amundi Index S+P 500 ESG	USD	190.000	0	190.000	114,8620	18.333.148,52	4,71
LU1681044563	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	USD	65.000	290.000	10.000	47,2411	396.850,64	0,10
							<b>18.729.999,16</b>	<b>4,81</b>
<b>Parts de fonds d'investissement <sup>2)</sup></b>							<b>35.785.209,21</b>	<b>9,20</b>
<b>Certificats</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	340.000	220.000	200.000	47,5920	9.518.400,00	2,45
							<b>9.518.400,00</b>	<b>2,45</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>9.518.400,00</b>	<b>2,45</b>
<b>Certificats</b>							<b>9.518.400,00</b>	<b>2,45</b>
<b>Portefeuille-titres</b>							<b>361.342.867,89</b>	<b>93,00</b>
<b>Avoirs bancaires - Compte courant <sup>3)</sup></b>							<b>29.532.047,17</b>	<b>7,60</b>
<b>Solde des autres créances et engagements</b>							<b>-2.044.527,43</b>	<b>-0,60</b>
<b>Actif net du fonds en EUR</b>							<b>388.830.387,63</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Voir les Notes au rapport.

**Opérations de change à terme**

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2021 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	37.775.000,00	34.507.391,57	8,87
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	55.000,00	50.242,40	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Devises vendues	73.300.000,00	61.494.128,02	15,82
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Devises vendues	182.500.000,00	152.787.687,34	39,29

<sup>1)</sup> 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 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021

20

### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021

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
<b>Obligations</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>CHF</b>				
CH0508785745	1,500 %	Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	2.000.000
CH0333827506	1,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	1.000.000
<b>EUR</b>				
XS1801786275	4,000 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	0	1.000.000
SE0011167972	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	0	400.000
XS2324722607	1,625 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	1.200.000	1.200.000
XS2198798659	1,625 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	0	3.000.000
XS2264074647	2,375 %	Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.010.000
DE000A3KNP88	0,125 %	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2025)	4.000.000	4.000.000
DE000A3KNQA0	1,250 %	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	1.000.000	1.000.000
<b>JPY</b>				
JP1201211A94	1,900 %	Japan v.10(2030)	0	912.000.000
JP1103601LA4	0,100 %	Japan v.20(2030)	0	2.605.000.000
JP1103581L42	0,100 %	Japan v.20(2030)	0	1.400.000.000
JP1103591L73	0,100 %	Japan v.20(2030)	0	2.600.000.000
JP1103611M11	0,100 %	Japan v.21(2030)	105.000.000	105.000.000
<b>USD</b>				
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	1.000.000
US191216BZ21	2,250 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US437076BN13	2,125 %	The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	2.000.000
US91282CBP59	1,125 %	Etats-Un21is d'Amérique v.21(2028)	24.000.000	24.000.000
US92857WBH25	3,750 %	Vodafone Group Plc. v.18(2024)	0	1.000.000
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>				
<b>CHF</b>				
CH0421460442	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021**

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
<b>EUR</b>				
XS1647100848	6,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	2.000.000
XS2242188261	7,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	2.000.000
XS1801788305	4,750 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	1.000.000
DE000A2GSSP3	5,500 %	Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
SE0012453835	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	0	600.000
XS2228683277	2,652 %	Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
<b>USD</b>				
US071734AM99	5,000 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.20(2029)	0	1.000.000
US071813BZ14	1,730 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	5.000.000
US18452MAB28	6,625 %	Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	0	2.000.000
US12467AAF57	5,000 %	C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	1.000.000
US36166NAB91	4,400 %	GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	0	8.000.000
US378272AY43	2,500 %	Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	0	1.000.000
US50077LBA35	3,875 %	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	0	2.000.000
US50077LBC90	3,875 %	Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	1.000.000	1.000.000
US609207AY17	1,875 %	Mondelez International Inc. v.20(2032)	0	3.000.000
US654744AC50	4,345 %	Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	0	4.000.000
US713448FA19	1,400 %	PepsiCo Inc. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000
US717081EY56	1,700 %	Pfizer Inc. v.20(2030)	0	5.000.000
US852234AM55	3,500 %	Square Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US88167AAL52	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	0	2.000.000
US191216DE73	1,375 %	The Coca-Cola Co. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000
US90353TAG58	6,250 %	Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	0	5.000.000
<b>Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue</b>				
<b>USD</b>				
US674599EF81	6,125 %	Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	0	1.000.000
<b>Obligations convertibles</b>				
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>				
<b>USD</b>				
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Obligation à option cum v.17(2023)	0	6.000.000
<b>Parts de fonds d'investissement <sup>1)</sup></b>				
<b>France</b>				
FR0011550177	BNPPE.FR-S&P 500 UCITS ETF	USD	0	1.100.000
<b>Irlande</b>				
IE00BJZ2DD79	Xtrackers (IE) - Russell 2000	USD	8.000	8.000
<b>Luxembourg</b>				
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	0	575.000

21

<sup>1)</sup> 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.

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021**

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
<b>Certificats</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>				
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	29.000	59.000
<b>Contrats à terme</b>				
<b>EUR</b>				
	EUX 10YR Euro-BTP Future septembre 2021		100	100
<b>GBP</b>				
	LIF 3MO Sterling Future mars 2021		0	400
<b>USD</b>				
	CBT 10YR US T-Bond Future mars 2021		190	190
	CBT 20YR US Long Bond Future juin 2021		310	310
	CBT 20YR US Long Bond Future mars 2021		150	150

**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 2021.

Livre sterling	EUR 1 =	GBP	0,8604
Yen japonais	EUR 1 =	JPY	131,5273
Couronne norvégienne	EUR 1 =	NOK	10,1834
Franc suisse	EUR 1 =	CHF	1,0959
Dollar US	EUR 1 =	USD	1,1904



## Notes au rapport semestriel au 30 juin 2021

23

### 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<sup>er</sup> 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 19 février 2021 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<sup>er</sup> 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.

24

- 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

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.

25

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.

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.

#### 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 assujétiées 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.) 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 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 :

26

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

\* 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

Le TER suivant a été calculé sous forme de pourcentage pour la période du 1er juillet 2020 au 30 juin 2021, conformément à la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 (mise à jour le 1er juin 2015) :

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	0,82	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 sur [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

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

Le prospectus a été retravaillé avec effet au 19 février 2021. Les modifications suivantes ont été effectuées :

- en ce qui concerne le règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) :

Le fonds a été classé comme relevant de l'Art. 8 et la stratégie ESG a par conséquent été ajoutée aux objectifs d'investissement.

Des ajustements de modèles et modifications rédactionnelles ont par ailleurs été apportés conformément à notre prospectus de vente type.

### 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](http://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.

27

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

## 9.) **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](http://www.ethenea.com).

## Gestion, distribution et conseil

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

30

**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 :** **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 International GmbH**  
Succursale Italia  
Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

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

**ALLFUNDS BANK, S.A.U.**  
Succursale di Milano  
Via Bocchetto 6  
IT-20123 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

