

Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxembourg K817

Rapport semestriel
au 30 juin 2022

Fonds de droit luxembourgeois

Fonds d'investissement 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
<u>Répartition géographique par pays d’Ethna-DEFENSIV</u>	3
<u>Répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV</u>	4
<u>Composition de l’actif net du fonds d’Ethna-DEFENSIV</u>	7
<u>Compte de résultat du fonds Ethna-DEFENSIV</u>	10
<u>Composition de l’actif du fonds Ethna-DEFENSIV au 30 juin 2022</u>	13
<u>Entrées et sorties du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022</u>	21
<u>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2022</u>	24
<u>Gestion, distribution et conseil</u>	29

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. Des informations supplémentaires sont disponibles à tout moment auprès de la Société de gestion durant les heures normales de bureau.

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.

2

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 :	AOLF5Y	AOLF5X	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 % par an	0,95 % par an	0,65 % par an	0,65 % par an
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 % par an	1,25 % par an	0,65 % par an	
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	69,04 %
Allemagne	11,24 %
Suisse	6,47 %
Pays-Bas	3,43 %
Luxembourg	1,39 %
Royaume-Uni	1,25 %
Norvège	0,74 %
Suède	0,69 %
France	0,24 %
Italie	0,24 %
Bermudes	0,17 %
Portefeuille-titres	94,90 %
Contrats à terme	0,47 %
Avoirs bancaires ²⁾	7,02 %
Solde des autres créances et engagements	-2,39 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV

4	Répartition sectorielle ¹⁾	
	Emprunts d’Etat	32,88 %
	Alimentation, boissons et tabac	9,08 %
	Logiciels et services	8,75 %
	Commerce de gros et de détail	7,16 %
	Banques	5,58 %
	Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	5,41 %
	Services financiers diversifiés	4,50 %
	Produits ménagers et de soin personnel	3,12 %
	Santé : Equipements et services de santé	2,74 %
	Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	2,55 %
	Matières premières, auxiliaires et carburants	2,26 %
	Biens d’investissement	2,10 %
	Automobiles et pièces détachées	1,79 %
	Immobilier	1,72 %
	Médias	1,20 %
	Energie	1,17 %
	Biens de consommation et habillement	0,99 %
	Matériel et équipement informatique	0,93 %
	Transports	0,38 %
	Services aux collectivités	0,26 %
	Médias et divertissements	0,22 %
	Services professionnels et carburants	0,11 %
	Portefeuille-titres	94,90 %
	Contrats à terme	0,47 %
	Avoirs bancaires ²⁾	7,02 %
	Solde des autres créances et engagements	-2,39 %
		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
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
31.12.2021	130,66	962.040	-23.817,36	135,82
30.06.2022	120,51	922.439	-5.227,33	130,64

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
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24
31.12.2021	178,07	1.031.727	-25.230,70	172,60
30.06.2022	165,40	980.912	-8.592,88	168,61

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
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
31.12.2021	5,35	10.265	1.003,47	520,90
30.06.2022	2,83	5.637	-2.343,43	501,83

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
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55
31.12.2021	26,21	46.233	6.588,27	566,85
30.06.2022	13,06	23.548	-12.519,28	554,64

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
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
31.12.2021	1,87	20.654	-401,59	90,38
30.06.2022	2,03	23.684	262,62	85,90

* 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-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
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
31.12.2021	2,91	27.779	-260,34	104,87
30.06.2022	2,65	25.905	-192,37	102,29

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
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ¹⁾
31.12.2021	37,28	72.576	-1.089,11	513,67	532,37 ²⁾
30.06.2022	59,81	114.722	21.164,48	521,31	520,27 ³⁾

6

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

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 30 juin 2022 : 1 EUR = 0,9980 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 du fonds d'Ethna-DEFENSIV

Composition de l'actif net du fonds au 30 juin 2022

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 349.653.445,57 EUR)	347.487.190,41
Avoirs bancaires ¹⁾	25.708.048,89
Plus-values latentes sur contrats à terme	1.739.754,35
Intérêts à recevoir	1.932.001,55
Créances sur vente de parts	76.668,05
Créances sur opérations sur titres	950.402,45
	377.894.065,70
Engagements au titre du rachat de parts	-304.597,22
Moins-values latentes sur contrats de change à terme	-5.405.528,32
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-5.576.478,12
Autres passifs ²⁾	-326.297,07
	-11.612.900,73
Actif net du fonds	366.281.164,97

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts A	
Part de l'actif net du fonds	120.506.328,14 EUR
Parts en circulation	922.438,721
Valeur nette d'inventaire	130,64 EUR
Catégorie de parts T	
Part de l'actif net du fonds	165.395.317,53 EUR
Parts en circulation	980.911,532
Valeur nette d'inventaire	168,61 EUR
Catégorie de parts SIA-A	
Part de l'actif net du fonds	2.828.968,67 EUR
Parts en circulation	5.637,340
Valeur nette d'inventaire	501,83 EUR
Catégorie de parts SIA-T	
Part de l'actif net du fonds	13.060.621,50 EUR
Parts en circulation	23.548,084
Valeur nette d'inventaire	554,64 EUR
Catégorie de parts R-A*	
Part de l'actif net du fonds	2.034.360,45 EUR
Parts en circulation	23.683,567
Valeur nette d'inventaire	85,90 EUR
Catégorie de parts R-T*	
Part de l'actif net du fonds	2.649.970,13 EUR
Parts en circulation	25.905,353
Valeur nette d'inventaire	102,29 EUR
Catégorie de parts SIA CHF-T	
Part de l'actif net du fonds	59.805.598,55 EUR
Parts en circulation	114.722,121
Valeur nette d'inventaire	521,31 EUR
Valeur nette d'inventaire	520,27 CHF ¹⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 30 juin 2022 : 1 EUR = 0,9980 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

au cours de la période sous revue allant du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

	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	382.348.949,42	130.660.526,27	178.073.676,94	5.347.020,85
Résultat net ordinaire	1.783.896,25	560.847,07	763.566,01	17.604,57
Péréquation des revenus et charges	-11.004,26	12.411,98	17.440,85	6.720,80
Entrées de fonds induites par la vente de parts	34.346.496,30	5.017.929,61	5.749.010,16	53.671,05
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-41.794.687,89	-10.245.261,16	-14.341.891,66	-2.397.102,30
Plus-values réalisées	26.012.885,14	8.349.600,85	11.415.546,92	270.036,74
Moins-values réalisées	-23.218.217,67	-7.796.836,18	-10.658.397,68	-242.785,12
Variation nette des plus-values latentes	-76.489,18	-346.385,32	-458.921,00	-41.664,25
Variation nette des moins-values latentes	-11.099.690,86	-3.793.295,52	-5.164.713,01	-137.525,15
Distribution	-2.010.972,28	-1.913.209,46	0,00	-47.008,52
Actif net du fonds à la fin de la période sous revue	366.281.164,97	120.506.328,14	165.395.317,53	2.828.968,67

9

	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	26.207.566,48	1.866.765,37	2.913.113,07	37.280.280,44
Résultat net ordinaire	80.654,24	6.400,89	8.273,69	346.549,78
Péréquation des revenus et charges	37.443,57	-464,98	361,63	-84.918,11
Entrées de fonds induites par la vente de parts	930.982,44	276.519,94	245.305,23	22.073.077,87
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-13.450.258,61	-13.895,45	-437.677,79	-908.600,92
Plus-values réalisées	1.300.181,86	136.361,53	186.971,45	4.354.185,79
Moins-values réalisées	-1.148.554,94	-127.071,20	-174.191,45	-3.070.381,10
Variation nette des plus-values latentes	-173.629,14	-3.934,18	-7.969,18	956.013,89
Variation nette des moins-values latentes	-723.764,40	-55.567,17	-84.216,52	-1.140.609,09
Distribution	0,00	-50.754,30	0,00	0,00
Actif net du fonds à la fin de la période sous revue	13.060.621,50	2.034.360,45	2.649.970,13	59.805.598,55

* 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 du fonds Ethna-DEFENSIV

10 Compte de résultat au cours de la période sous revue allant du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

	Total EUR	Catégorie de parts A EUR	Catégorie de parts T EUR	Catégorie de parts SIA-A EUR
Revenus				
Intérêts sur les emprunts	3.900.042,58	1.327.362,05	1.808.469,77	42.532,74
Intérêts bancaires	-56.792,27	-19.438,28	-26.432,89	-685,10
Péréquation des revenus	1.380,47	-29.321,90	-41.615,18	-11.855,65
Total des revenus	3.844.630,78	1.278.601,87	1.740.421,70	29.991,99
Charges				
Charges d'intérêts	-16.175,23	-5.498,69	-7.505,74	-162,81
Commission de gestion	-1.644.285,31	-591.104,68	-805.385,99	-12.931,16
Taxe d'abonnement	-90.694,76	-30.555,29	-41.671,64	-753,82
Frais de publication et de révision	-69.634,80	-23.767,31	-32.374,44	-893,44
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-8.458,97	-2.846,95	-3.883,96	-69,37
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-14.355,44	-4.903,70	-6.684,02	-131,66
Taxes nationales	-9.159,27	-3.118,10	-4.257,02	-109,56
Autres charges ¹⁾	-217.594,54	-72.870,00	-99.267,21	-2.470,45
Péréquation des charges	9.623,79	16.909,92	24.174,33	5.134,85
Total des charges	-2.060.734,53	-717.754,80	-976.855,69	-12.387,42
Résultat net ordinaire	1.783.896,25	560.847,07	763.566,01	17.604,57
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)		1,14	1,14	0,83
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)		1,14	1,14	0,83
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)		-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et des coûts afférents au gestionnaire de sûretés.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

	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	206.536,12	20.429,49	29.562,71	465.149,70
Intérêts bancaires	-3.318,20	-291,42	-433,97	-6.192,41
Péréquation des revenus	-65.893,15	1.586,03	-1.222,26	149.702,58
Total des revenus	137.324,77	21.724,10	27.906,48	608.659,87
Charges				
Charges d'intérêts	-805,05	-85,64	-122,59	-1.994,71
Commission de gestion	-62.708,39	-11.991,73	-17.306,74	-142.856,62
Taxe d'abonnement	-3.608,74	-500,35	-673,41	-12.931,51
Frais de publication et de révision	-4.315,22	-350,20	-527,59	-7.406,60
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-338,75	-46,80	-63,37	-1.209,77
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-638,03	-76,45	-108,88	-1.812,70
Taxes nationales	-541,06	-46,62	-68,64	-1.018,27
Autres charges ¹⁾	-12.164,87	-1.104,37	-1.622,20	-28.095,44
Péréquation des charges	28.449,58	-1.121,05	860,63	-64.784,47
Total des charges	-56.670,53	-15.323,21	-19.632,79	-262.110,09
Résultat net ordinaire	80.654,24	6.400,89	8.273,69	346.549,78
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	0,87	1,44	1,52	0,86
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	0,87	1,44	1,52	0,86
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)		-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et des coûts afférents au gestionnaire de sûretés.

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	962.040,257	1.031.726,630	10.265,029	46.233,357
Parts émises	38.032,033	33.986,132	105,000	1.676,843
Parts rachetées	-77.633,569	-84.801,230	-4.732,689	-24.362,116
Parts en circulation à la fin de la période sous revue	922.438,721	980.911,532	5.637,340	23.548,084

	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	20.654,449	27.778,984	72.576,043
Parts émises	3.183,718	2.365,999	43.957,274
Parts rachetées	-154,600	-4.239,630	-1.811,196
Parts en circulation à la fin de la période sous revue	23.683,567	25.905,353	114.722,121

12

* 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 du fonds Ethna-DEFENSIV au 30 juin 2022

Composition de l'actif au 30 juin 2022

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							
CHF							
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	0	0	1.870.000	75,0000	1.405.310,62	0,38
CH0127181177	1,250 % Suisse Reg.S. v.12(2024)	4.500.000	0	4.500.000	102,0030	4.599.333,67	1,26
CH0184249990	1,500 % Suisse Reg.S. v.13(2025)	0	0	3.500.000	103,2660	3.621.553,11	0,99
CH0224396983	1,250 % Suisse Reg.S. v.14(2026)	0	0	15.000.000	102,7410	15.442.034,07	4,22
						25.068.231,47	6,85
EUR							
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	95,4550	2.863.650,00	0,78
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	0	0	1.000.000	94,4310	944.310,00	0,26
XS2491542457	3,750 % BASF SE EMTN Reg.S. v.22(2032)	1.000.000	0	1.000.000	97,7000	977.000,00	0,27
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	1.000.000	87,8630	878.630,00	0,24
XS2308321962	0,100 % Booking Holdings Inc. v.21(2025)	3.000.000	0	3.000.000	94,0020	2.820.060,00	0,77
DE0001141794	0,000 % République fédérale d'Allemagne Reg.S. v.19(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,8300	9.883.000,00	2,70
DE0001141802	0,000 % République fédérale d'Allemagne Reg.S. v.19(2024)	10.000.000	0	10.000.000	97,9910	9.799.100,00	2,68
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	0	1.000.000	95,6730	956.730,00	0,26
XS2206382868	9,000 % Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	74,2040	1.484.080,00	0,41
SE0015657903	4,250 % Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	84,0060	2.520.180,00	0,69

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

Composition de l'actif au 30 juin 2022

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)							
XS2369020644	6,375 % Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	63,5060	1.905.180,00	0,52
XS2442802349	6,375 % Promontoria Holding 264 B.V. Reg.S. v.22(2027)	1.000.000	0	1.000.000	84,6820	846.820,00	0,23
XS2438615606	0,250 % Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	93,6030	2.808.090,00	0,77
XS2417090789	3,750 % WP/AP Telecom Holdings IV B.V. Reg.S. v.21(2029)	0	0	1.000.000	83,4940	834.940,00	0,23
						39.521.770,00	10,81
NOK							
XS2046690827	1,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	0	0	100.000.000	98,3740	9.520.740,18	2,60
						9.520.740,18	2,60
USD							
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	1.500.000	1.000.000	91,0810	869.342,37	0,24
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	0	0	3.000.000	94,9580	2.719.041,71	0,74
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	98,4210	2.348.501,48	0,64
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	95,7270	4.568.435,62	1,25
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	3.000.000	3.000.000	94,4160	2.703.522,00	0,74
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	95,9410	2.747.189,08	0,75
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	5.000.000	92,1500	4.397.728,36	1,20
US872540AQ25	2,250 % TJX Companies Inc. v.16(2026)	0	0	1.000.000	93,4730	892.173,33	0,24
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	0	1.000.000	98,5660	940.784,58	0,26
US912828W713	2,125 % États-Unis d'Amérique v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,4297	9.394.835,16	2,56
US91282CCN92	0,125 % Etats-Unis d'Amérique v.21(2023)	0	0	11.000.000	96,9668	10.180.726,99	2,78
US91282CDK45	1,250 % États-Unis d'Amérique v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	92,1641	8.796.798,89	2,40
US91282CDQ15	1,250 % États-Unis d'Amérique v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	92,0000	8.781.139,64	2,40
US91282CBH34	0,375 % États-Unis d'Amérique v.21(2026)	15.000.000	0	15.000.000	90,5938	12.970.375,58	3,54
US91282CDG33	1,125 % États-Unis d'Amérique v.21(2026)	20.000.000	0	20.000.000	91,7539	17.515.301,33	4,78
US91282CEG24	2,250 % États-Unis d'Amérique v.22(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,6348	9.414.409,28	2,57
						99.240.305,40	27,09
Valeurs mobilières négociées en Bourse						173.351.047,05	47,35

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

Composition de l'actif au 30 juin 2022

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⁾
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue							
EUR							
NO0011123432	7,000 % Golar LNG Ltd. v.21(2025)	0	0	700.000	94,4170	630.828,48	0,17
US87612EBM75	1,950 % Target Corporation v.22(2027)	2.000.000	0	2.000.000	92,6360	1.768.368,81	0,48
						2.399.197,29	0,65
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue							
						2.399.197,29	0,65
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							
EUR							
XS2366276595	4,625 % APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)	0	0	500.000	82,8050	414.025,00	0,11
XS2466172280	1,250 % Daimler Truck International Finance B.V. EMTN Reg.S. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	96,4050	2.892.150,00	0,79
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	92,5000	2.775.000,00	0,76
DE000A289PZ4	0,000 % Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	0	1.900.000	15,0600	286.140,00	0,08
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	3.000.000	88,5000	2.655.000,00	0,72
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000	1.000.000	89,7960	897.960,00	0,25
XS2346563500	6,125 % Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	1.000.000	87,7060	877.060,00	0,24
DE000A3KRAP3	8,500 % Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	1.010.000	83,6120	844.481,20	0,23
XS2407914394	0,000 % Thermo Fisher Scientific [Finance I] BV Sustainability Bond v.21(2025)	3.000.000	0	3.000.000	92,5860	2.777.580,00	0,76
						14.419.396,20	3,94
USD							
US00287Y AQ26	3,600 % AbbVie Inc. v.15(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	98,5790	940.908,66	0,26
US02079KAH05	0,450 % Alphabet Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,7920	4.380.643,31	1,20
US02079KAD90	1,100 % Alphabet Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,7650	780.423,79	0,21
US023135BQ82	0,800 % Amazon.com Inc. v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	92,8160	6.201.317,17	1,69
US025816CM94	1,650 % American Express Co. v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,3270	862.145,65	0,24
US031162CJ71	2,600 % Amgen Inc. v.16(2026)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	94,3110	900.171,80	0,25
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	4.000.000	1.000.000	98,1980	937.272,12	0,26
US037833BZ29	2,450 % Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	95,6010	4.562.422,45	1,25
US037833DX52	0,550 % Apple Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,5960	4.371.289,49	1,19
US037833DY36	1,250 % Apple Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,8650	781.378,26	0,21
US00206RML32	1,700 % AT & T Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	91,0440	868.989,21	0,24

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

Composition de l'actif au 30 juin 2022

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)							
US06051GKM05	3,384 % Bank of America Corporation Fix-to-Float v.22(2026)	5.000.000	0	5.000.000	96,8490	4.621.981,48	1,26
US110122DN59	0,750 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,8930	4.337.739,81	1,18
US110122DQ80	1,450 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,9600	782.285,01	0,21
US141781BU75	3,500 % Cargill Inc. 144A v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,0930	945.814,64	0,26
US14913R2H93	0,800 % Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,6950	4.328.290,54	1,18
US149123CK50	1,900 % Caterpillar Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	85,3650	814.784,77	0,22
US172967NA50	1,462 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	0	0	1.000.000	88,1980	841.824,95	0,23
US22160KAN54	1,375 % Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	0	3.000.000	89,4500	2.561.324,81	0,70
US126650DM98	1,300 % CVS Health Corporation v.20(2027)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	85,9950	820.797,94	0,22
US233853AF73	2,000 % Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2026)	0	500.000	1.000.000	89,6150	855.349,81	0,23
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	0	1.000.000	1.000.000	79,9710	763.300,56	0,21
US285512AE93	1,850 % Electronic Arts Inc. v.21(2031)	0	1.000.000	1.000.000	80,8710	771.890,81	0,21
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	98,2350	2.812.875,82	0,77
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	97,9860	935.248,64	0,26
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	0	0	2.000.000	92,8760	1.772.950,27	0,48
US36474GAA31	6,000 % Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)	0	0	1.000.000	85,7940	818.879,45	0,22
US40434LAJ44	2,650 % HP Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	80,0850	764.388,66	0,21
US458140BP43	3,400 % Intel Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,6180	4.754.128,09	1,30
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	98,5280	940.421,88	0,26
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	91,9300	877.445,83	0,24
US24422EVB64	1,300 % John Deere Capital Corporation v.21(2026)	0	0	2.000.000	90,4030	1.725.742,10	0,47
US478160CQ51	1,300 % Johnson & Johnson v.20(2030)	0	0	1.000.000	84,0480	802.214,37	0,22
US46647PBL94	2,522 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	0	0	1.000.000	85,0240	811.530,02	0,22
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	96,9010	924.892,62	0,25
US26138EAS81	3,400 % Keurig Dr Pepper Inc. v.15(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	97,5000	930.609,91	0,25

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

Composition de l'actif au 30 juin 2022

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)							
US58933YBC84	1,700 % Merck & Co. Inc. v.21(2027)	0	0	1.000.000	90,4700	863.510,55	0,24
US594918BR43	2,400 % Microsoft Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	8.000.000	96,1590	7.342.483,54	2,00
US60920LAR50	1,250 % Mondelez International Holdings Netherlands BV 144A v.21(2026)	0	2.000.000	1.000.000	88,7120	846.730,93	0,23
US609207BA22	2,625 % Mondelez International Inc. v.22(2027)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	93,2150	889.710,80	0,24
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	99,2100	946.931,37	0,26
US63111XAD30	1,650 % Nasdaq Inc. v.20(2031)	0	1.000.000	1.000.000	78,2680	747.045,91	0,20
US63743HFE71	3,450 % National Rural Utilities Cooperative Fin v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,2200	947.026,82	0,26
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	99,8860	2.383.459,01	0,65
US641062AR54	0,625 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	0	0	5.000.000	89,8230	4.286.675,58	1,17
US641062AT11	1,250 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,1640	774.687,41	0,21
US67066GAL86	0,584 % NVIDIA Corporation v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,8180	905.010,98	0,25
US68389XCC74	1,650 % Oracle Corporation v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	89,3650	852.963,63	0,23
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	94,6360	3.613.095,35	0,99
US713448EQ79	2,250 % PepsiCo Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	97,2070	4.639.066,53	1,27
US717081EX73	0,800 % Pfizer Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	93,0830	4.442.254,46	1,21
US74460DAG43	1,500 % Public Storage v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,1730	860.675,77	0,23
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	3.000.000	97,4850	2.791.400,21	0,76
US75886FAE79	1,750 % Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	0	4.000.000	1.000.000	79,9910	763.491,46	0,21
US771196BS07	0,991 % Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	0	0	2.000.000	90,7320	1.732.022,53	0,47
USU75000BT27	2,132 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	96,3770	4.599.455,95	1,26
US79466LAG95	0,625 % Salesforce Inc. v.21(2024)	2.000.000	0	2.000.000	94,5380	1.804.676,91	0,49
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	98,0220	1.871.184,50	0,51
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	94,0870	898.033,79	0,25
US882508BK94	1,125 % Texas Instruments Inc. v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,6640	865.362,22	0,24
US191216CU25	1,450 % The Coca-Cola Co. v.20(2027)	1.000.000	0	6.000.000	89,9940	5.153.803,57	1,41
US29736RAR12	1,950 % The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	84,0120	801.870,76	0,22
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	92,4680	882.580,89	0,24

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

Composition de l'actif au 30 juin 2022

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	Pourcentage de l'ANF ¹⁾
US437076BK73	3,350 %	The Home Depot Inc. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,1270	4.730.695,81	1,29
USD (suite)								
US742718FL83	0,550 %	The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,8810	4.384.890,71	1,20
US742718FM66	1,200 %	The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,4510	777.426,74	0,21
US883556CS94	1,215 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,6020	902.949,32	0,25
US872540AW92	1,600 %	TJX Companies Inc. v.20(2031)	0	0	1.000.000	80,8320	771.518,56	0,21
US92346LAE39	7,500 %	Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	76,1140	1.452.973,18	0,40
US92343VFL36	1,500 %	Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	0	4.000.000	1.000.000	79,7600	761.286,63	0,21
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	3.000.000	1.000.000	94,3630	900.668,13	0,25
US918204BA53	2,400 %	V.F. Corporation v.20(2025)	0	2.000.000	1.000.000	95,7580	913.983,01	0,25
US92826CAN20	1,100 %	VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	0	0	1.000.000	79,6410	760.150,81	0,21
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	2.000.000	0	5.000.000	98,3990	4.695.953,04	1,28
US931142EM13	3,050 %	Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	98,9250	4.721.055,65	1,29
							156.207.549,87	42,66
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							170.626.946,07	46,60
Obligations							346.377.190,41	94,60
Obligations convertibles								
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés EUR								
DE000A254NA6	7,500 %	PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	0	1.500.000	74,0000	1.110.000,00	0,30
							1.110.000,00	0,30
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1.110.000,00	0,30
Obligations convertibles							1.110.000,00	0,30
Portefeuille-titres							347.487.190,41	94,90
Contrats à terme								
Positions courtes								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future Septembre 2022			0	500	-500		2.826.835,00	0,77
							2.826.835,00	0,77

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

Composition de l'actif au 30 juin 2022

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							
	CBT 20YR US Long Bond Future Septembre 2022	325	550	-225		-1.087.080,65	-0,30
						-1.087.080,65	-0,30
	Positions courtes					1.739.754,35	0,47
	Contrats à terme					1.739.754,35	0,47
	Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾					25.708.048,89	7,02
	Solde des autres créances et engagements					-8.653.828,68	-2,39
	Actif net du fonds en EUR					366.281.164,97	100,00

19

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2022 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	59.960.000,00	60.131.253,82	16,42
USD/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Devises achetées	13.000.000,00	12.404.236,91	3,39
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	250.000,00	250.714,03	0,07
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Devises vendues	188.000.000,00	178.606.221,82	48,76
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Devises vendues	49.500.000,00	47.117.368,89	12,86

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Positions courtes			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future Septembre 2022	-500	-73.495.000,00	-20,07
		-73.495.000,00	-20,07
USD			
CBT 20YR US Long Bond Future Mars 2022	-225	-29.408.167,89	-8,03
		-29.408.167,89	-8,03
Positions courtes		-102.903.167,89	-28,10
Contrats à terme		-102.903.167,89	-28,10

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

Entrées et sorties

du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

Entrées et sorties du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

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.

21

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Obligations			
Valeurs mobilières négociées en Bourse			
EUR			
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2430951660	0,877 % Barclays Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.22(2028)	1.500.000	1.500.000
DE0001102416	0,250 % République fédérale d'Allemagne Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
XS2198879145	2,125 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	0	2.000.000
XS2384273715	0,500 % Holcim Finance [Luxembourg] S.A. EMTN Reg.S. v.21(2030)	0	5.500.000
XS2443920249	1,250 % ING Groep NV Reg.S. Fix-to-Float v.22(2027)	4.000.000	4.000.000
XS2305244241	0,250 % LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	0	2.000.000
XS2361254597	2,875 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)	0	1.000.000
XS2361255057	3,375 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)	0	3.000.000
DE000A3KNP96	0,750 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	0	4.500.000
XS2438616240	0,875 % Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2028)	2.000.000	2.000.000
USD			
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	1.200.000	1.200.000
USL40756AB19	10,000 % FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	1.000.000
US427169AA59	4,750 % Herens Holdco S.à r.l. 144A v.21(2028)	750.000	1.000.000
US87973RAU41	1,000 % Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	0	2.000.000
US883556CK68	1,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)	0	2.000.000
XS2232101803	5,875 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
US912828ZR48	0,125 % Etats-Unis d'Amérique v.20(2022)	0	13.000.000
US91282CDP32	1,375 % Etats-Unis d'Amérique v.21(2028)	11.000.000	11.000.000
US91282CDW82	1,750 % États-Unis d'Amérique v.22(2029)	11.000.000	11.000.000
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue			
USD			
USG7052TAF87	9,750 % Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)	0	1.000.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés			
EUR			
XS2010029663	3,250 % ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	1.000.000
XS2042667944	0,625 % Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	0	4.000.000
XS2177443343	1,750 % Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	0	3.000.000

Entrées et sorties du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD			
US01609WAX02	2,125 % Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	0	1.200.000
US023135BY17	1,650 % Amazon.com Inc. v.21(2028)	5.000.000	7.000.000
US023135BZ81	2,100 % Amazon.com Inc. v.21(2031)	0	5.000.000
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000
US00206RKG64	1,650 % AT & T Inc. v.20(2028)	0	1.000.000
US81254UAK25	5,500 % Atlas Corporation 144A v.21(2029)	0	200.000
US73179PAM86	5,750 % Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	816.000
US084664CZ24	2,300 % Berkshire Hathaway Finance Corporation v.22(2027)	3.000.000	3.000.000
US852234AL72	2,750 % Block Inc. 144A v.21(2026)	0	1.000.000
US22788CAA36	3,000 % CrowdStrike Holdings Inc v.21(2029)	0	2.000.000
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	0	3.000.000
US40434LAG05	2,650 % HP Inc. 144A v.21(2031)	0	1.000.000
US458140BT64	1,600 % Intel Corporation v.21(2028)	0	3.000.000
US459200KM24	2,200 % International Business Machines Corporation v.22(2027)	2.000.000	2.000.000
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	0	10.000.000
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	2.000.000
US50220PAC77	2,000 % LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	0	5.000.000
US571676AL99	1,625 % Mars Inc. 144A v.20(2032)	0	1.000.000
US57636QAU85	2,000 % Mastercard Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US579780AS64	1,850 % McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US67066GAM69	1,550 % NVIDIA Corporation v.21(2028)	0	1.000.000
US68389XCD57	2,300 % Oracle Corporation v.21(2028)	0	1.000.000
US92556HAA59	4,750 % Paramount Global v.20(2025)	0	1.000.000
US70478JAA25	6,750 % Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)	172.000	1.172.000
US740212AM74	6,875 % Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	0	2.000.000
US75508EAB48	7,625 % Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	949.600
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	2.000.000
US77289KAA34	5,500 % Rockcliff Energy II LLC 144A v.21(2029)	0	1.000.000
US79466LAH78	1,500 % Salesforce Inc. v.21(2028)	2.000.000	2.000.000
US79466LAJ35	1,950 % Salesforce Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US87854XAE13	6,500 % TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	0	666.000
US191216DJ60	1,500 % The Coca-Cola Co. v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
US191216DK34	2,000 % The Coca-Cola Co. v.21(2031)	0	1.000.000
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	2.000.000
US437076CE05	0,900 % The Home Depot Inc. v.21(2028)	1.000.000	2.000.000
US437076CF79	1,375 % The Home Depot Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US90353TAK60	4,500 % Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)	0	100.000
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US92826CAP77	0,750 % VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	0	5.000.000
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	10.000.000
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue			
USD			
US88032WBA36	2,880 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	0	1.000.000

22

Entrées et sorties du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD			
US00737WAA71	5,500 % Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	0	2.000.000
US12598FAA75	8,625 % CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	0	1.000.000
NO0010937501	9,000 % Siccar Point Energy Bonds Plc. Reg.S. v.21(2026)	0	1.000.000
Contrats à terme			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future Juin 2022		500	500
EUX 10YR Euro-Bund Future Juin 2022		220	220
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juin 2022		1.300	1.300
EUX 2YR Euro-Schatz Future Septembre 2022		1.300	1.300
EUX 5YR Euro-Bobl Future Septembre 2022		730	730
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future Juin 2022		800	800
CBT 10YR US T-Bond Future Mars 2022		1.400	0
CBT 10YR US T-Bond Future Septembre 2022		900	900
CBT 20YR US Long Bond Future Juin 2022		500	500
CBT 20YR US Long Bond Future Mars 2022		140	0
CBT 5YR US T-Bond Future Juin 2022		1.250	1.250
CBT 5YR US T-Bond Future Mars 2022		485	485

23

Taux de change

À 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 2022.

Couronne norvégienne	NOK	1	10,3326
Franc suisse	CHF	1	0,9980
Dollar US	USD	1	1,0477



24 Notes au rapport semestriel au 30 juin 2022

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.

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

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

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

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

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.

25

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 (par 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. Une exonération de la taxe d'abonnement s'applique notamment lorsque l'actif du fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes assujétis à la taxe d'abonnement.

26

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

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

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 assujéties à l'impôt sur le revenu progressif luxembourgeois.

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

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

4.) Affectation des revenus

Les revenus des catégories de parts (A), (SIA-A) et (R-A) sont distribués. Ceux des catégories de parts (T), (SIA-T), (R-T) et (SIA CHF-T) sont 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 :

Ethna-DEFENSIV Catégorie de parts A :	N° de valeur 3058302
Ethna-DEFENSIV Catégorie de parts T :	N° de valeur 3087284
Ethna-DEFENSIV Catégorie de parts SIA-A :	N° de valeur 2036414
Ethna-DEFENSIV Catégorie de parts SIA-T :	N° de valeur 20364332
Ethna-DEFENSIV Catégorie de parts SIA CHF-T :	N° de valeur 26480260

b.) Total des frais sur encours (*Total Expense Ratio, TER*) en vertu de la Directive de l'Asset Management Association Switzerland du 16 mai 2008 (version du 5 août 2021) :

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 :

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

* 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 l'Asset Management Association Switzerland du 16 mai 2008 (version du 5 août 2021), les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er janvier 2021 et le 30 juin 2022 :

Ethna-DEFENSIV	TER suisse en % sans commission de performance	avec commission de performance
Catégorie de parts A	1,14	1,14
Catégorie de parts T	1,14	1,14
Catégorie de parts SIA-A	0,83	0,83
Catégorie de parts SIA-T	0,87	0,87
Catégorie de parts SIA CHF-T	0,86	0,86

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 le site www.swissfunddata.ch.

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

Le prospectus a été retravaillé avec effet au 1er janvier 2022. Les modifications suivantes ont été apportées :

- Mise en application du règlement sur la taxonomie
- Mise en application des orientations de l'AEMF concernant les commissions de performance
- Ajustements de forme

Le prospectus a été modifié avec effet au 1^{er} mai 2022. Les principales incidences négatives (Principal Adverse Impact, PAI) seront désormais prises en considération dans le fonds.

Conflit russo-ukrainien

Sous l'effet des mesures prises dans le monde entier en réaction à l'entrée de troupes russes en Ukraine fin février 2022, les places boursières européennes, en particulier, ont enregistré des pertes significatives. À moyen terme, les marchés financiers et l'économie mondiale font face à un avenir marqué principalement par l'incertitude. Il est impossible d'anticiper les conséquences du conflit qui se poursuit en Ukraine sur l'actif du fonds. Le fonds ne possédait ni ne possède aucun investissement lié à la Russie ou à la Biélorussie et n'a pas été touché par les sanctions, mais il n'a pas pu échapper entièrement aux conséquences générales sur les marchés mondiaux.

Au moment de l'établissement du présent rapport, de l'avis de la Société de gestion, il n'existait aucune raison de s'opposer au maintien en activité du fonds et le fonds ne présentait aucun problème de valorisation ni de liquidité.

La Société de gestion a mis en place des mesures de surveillance et des contrôles qui permettent d'évaluer en temps réel les incidences sur le fonds.

Informations liées à la pandémie de COVID19

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé (« OMS ») a déclaré que l'épidémie de coronavirus (COVID19) avait atteint le stade de pandémie mondiale. La dernière pandémie en date était celle du virus H1N1 en 2009/2010, il y a plus de 10 ans. L'épidémie de COVID19, apparue en Chine fin décembre 2019, est avant tout une catastrophe humanitaire, qui a toutefois également des répercussions sensibles sur le développement économique mondial depuis mars 2020, suite à la prise de mesures de confinement de grande envergure dans le monde entier. Les pertes journalières record enregistrées par la quasi-totalité des grands indices en mars 2020 ne sont ici qu'un indicateur parmi d'autres.

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

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

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

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.

Gestion, distribution et conseil

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 :	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Administrateurs :	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) 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

**Informations à l'attention des 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

30

**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

**Informations à l'attention des 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 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 Bruxelles

Distributeur :

DEUTSCHE BANK AG
Brussels branch, Av. Marnix 13 - 15
B-1000 Bruxelles

31

Avis aux investisseurs de la Principauté du Liechtenstein :

Agent payeur :

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informations à l'attention des investisseurs en Italie :

Agents payeurs :

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

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
IT-20159 Milano

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia
Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

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

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
Tél. +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

