

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Rapport annuel et comptes annuels révisés
au 31 décembre 2019

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEIA

Table des matières

	Page
Rapport de la direction du fonds	2
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV	5-6
Composition de l’actif net d’Ethna-AKTIV	9
Compte de résultat d’Ethna-AKTIV	13
Composition de l’actif d’Ethna-AKTIV au 31 décembre 2019	19
Entrées et sorties d’Ethna-AKTIV du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019	30
Notes au rapport annuel au 31 décembre 2019	43
Rapport du Réviseur d’Entreprises agréé	50
Gestion, distribution et conseil	53

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

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

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

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

Rapport de la direction du fonds

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

« *Disons-nous que nous sommes tous fous, cela expliquera bien des mystères humains, cela résoudra bien des énigmes.* »
(Mark Twain)

Chers investisseurs,

L'année écoulée peut se résumer en un adjectif : *folle*. 2019 a tout simplement été une année folle, pratiquement à tous égards – à la fois paradoxale, exceptionnelle, excessive, mouvementée et aussi, sans nul doute, quelque peu irrationnelle. Nombre d'observateurs se sont accordés à dire l'an passé que le monde entier était devenu fou. Toutefois si chaque développement pris séparément peut paraître insensé et inexplicable, le tableau d'ensemble n'en est pas moins, en définitive, cohérent et compréhensible. Attachons-nous ensemble à le décortiquer.

2019 a été *paradoxe*. A première vue, la hausse phénoménale qu'ont connue les marchés actions détonne avec la poursuite du ralentissement observé sur le front économique. Dès la fin de l'année 2018, la dynamique de croissance a ralenti dans de nombreux secteurs et de nombreuses régions, et la tendance n'a guère changé en 2019. Les principaux instituts et organismes économiques à travers le monde n'ont eu de cesse de réviser leurs prévisions quant à l'évolution de la conjoncture à la baisse, en écho aux données macroéconomiques, qui reflétaient elles aussi la morosité ambiante. L'incertitude politique omniprésente n'a en rien contribué à améliorer la situation. Certes, aucun nouveau conflit ne s'est fait jour en 2019, mais les deux facteurs d'incertitude majeurs qu'étaient la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, d'une part, et le Brexit, d'autre part, ont suffi à priver de nombreuses entreprises de la visibilité tant nécessaire pour planifier de nouveaux investissements.

2019 a été *exceptionnelle*. De nombreux marchés actions ont très fortement progressé, même en comparaison historique. Comment les actions ont-elles pu enregistrer des gains aussi importants dans le contexte économique que nous avons dépeint plus haut ? D'une part, les cours avaient dévissé dès le quatrième trimestre 2018 et les investisseurs avaient commencé à anticiper une récession mondiale. Celle-ci ne s'est toutefois pas concrétisée, l'économie se maintenant tant bien que mal en territoire positif. D'autre part, en début d'année, les marchés se sont pris à espérer que les banques centrales mettent en œuvre de nouvelles mesures de soutien vigoureuses. Ce vœu a été pleinement exaucé par la suite, permettant ainsi aux marchés actions de compenser une grande partie des pertes essuyées en 2018 à fin avril 2019. Durant l'été, les marchés ont ensuite affiché une évolution latérale, ponctuée d'accès de volatilité, du fait d'une résurgence des craintes conjoncturelles, exacerbées par des statistiques économiques moroses. Ce n'est qu'à l'automne que les actions ont repris de l'altitude, les principaux indices s'étant hissés à de nouveaux plus hauts annuels, à la faveur principalement d'une lente amélioration des indicateurs avancés, de taux d'intérêt proches de planchers record et de la perspective d'une résolution des principaux conflits économique-politiques. La forte hausse des cours des actions, parallèlement à une stagnation des bénéfices des entreprises, a également eu comme conséquence non négligeable une nette hausse des valorisations, qui a jeté les bases de l'un des nouveaux défis à relever en 2020.

2019 a été *excessive*. Dans un contexte marqué par l'influence toujours prédominante des banques centrales sur les marchés, les rendements obligataires ont chuté à des niveaux que même les opérateurs les plus enhardis n'avaient anticipés jusqu'alors. Aucun autre chiffre ne reflète mieux cette dérive que le rendement des Bunds à 10 ans : fin août 2019, les investisseurs pouvaient « escompter » un rendement annualisé de -0,70 % pour les 10 prochaines années en achetant des titres de l'Etat allemand. A cette époque, près de 17 milliards USD d'emprunts affichaient un rendement à l'échéance négatif. En définitive, non seulement les taux, mais aussi la rémunération des titres à long terme ont été réduits à néant, notamment pour les investisseurs en EUR, en JPY et en CHF. Face à cette pénurie croissante de rendements, les cours de nombreuses classes d'actifs ont pris de la hauteur. Les actions, mais aussi les obligations, l'immobilier et l'or ont ainsi permis aux investisseurs d'enregistrer des gains conséquents en 2019.

2019 a été *mouvementée*. Outre les développements politiques, les effets dramatiques du changement climatique à l'échelle du globe se sont aussi soudainement imposés à l'esprit de nombreux observateurs. Au travers de l'initiative Fridays for Future, lancée par Greta Thunberg, et, plus récemment, des gigantesques incendies en Australie, les effets de notre mode de vie actuel sur l'environnement ont transparu quotidiennement dans les médias. Dans le même temps, l'approche ESG, axée sur les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance, a rapidement gagné en importance dans les milieux financiers. Même si les investisseurs prudents en tenaient déjà compte dans leurs décisions, ces thèmes ont occupé le devant de la scène en 2019. Pour aussi complexes qu'ils puissent paraître dans le détail, ils peuvent en définitive réellement nous permettre de rendre meilleur notre monde fou. Rien d'étonnant, dès lors, à ce nous donnions à l'avenir une place de plus en plus importante au thème de la durabilité dans les fonds Ethna.

2019 a été à maints égards *irrationnelle* - mais elle n'a fait en cela que préfigurer 2020. Il nous faudra attendre début 2021 pour pouvoir affirmer dans cette publication que la conjoncture mondiale a évolué de manière plus positive que prévu à la suite de nouvelles mesures de relance budgétaire, ou si les actions ont de nouveau enregistré des hausses à deux chiffres, comme le laissent par exemple espérer les études empiriques actuelles concernant le marché américain. Peut-être une baisse des taux d'intérêt à de nouveaux plateaux record ou des achats directs d'actions par les banques centrales jetteront-ils les bases d'un mouvement haussier durable ? Et si ces achats devaient se concentrer sur des entreprises présentant des scores ESG élevés, l'émergence d'un Nouveau Marché 2.0 pourrait bien constituer la prochaine grosse surprise. Quoi qu'il en soit, cela promet d'être passionnant.

3

Le monde semble parfois marcher sur la tête. Si les marchés des capitaux sont régis à de nombreux égards par des règles strictes, il nous faut admettre que nous ne savons pas à quoi nous en tenir quant aux mesures non conventionnelles des banques centrales. Cependant, celles-ci s'inscrivent dans un contexte on ne peut plus clair : du fait d'un endettement élevé et d'une croissance atone, la marge de manœuvre de nombreux Etats est de plus en plus restreinte. Si les banques centrales n'avaient au départ comme seul objectif que d'offrir du temps aux gouvernements pour mettre en œuvre les réformes économiques et sociales nécessaires au lendemain de la crise financière mondiale de 2008-2009, elles sont aujourd'hui prisonnières de leur politique monétaire ultra-accommodante. Il n'y a pas lieu de penser pour l'heure qu'elles puissent s'en départir durablement. Une politique de taux « plus bas plus longtemps » est appelée à rester la norme sur les marchés obligataires plutôt qu'une exception irrationnelle. Dans un tel contexte, la plupart des classes d'actifs devraient pouvoir conserver leur tendance structurelle à la hausse, à la faveur d'une expansion des valorisations, d'une pénurie croissante d'alternatives et peut-être même d'une reprise conjoncturelle.

Ethna-AKTIV :

Comme nous l'avons dit en introduction, les marchés des capitaux ont réservé des défis et des surprises en 2019. Dans ce contexte, l'Ethna-AKTIV, en tant que fonds multi-actifs flexible, a pu démontrer ses forces en compensant largement les pertes de l'année précédente.

Au début de l'année, face à la perspective d'une nouvelle dégradation de la situation économique et à l'incertitude persistante quant à l'ampleur exacte des mesures de soutien des banques centrales, le fonds a adopté un positionnement défensif. Les obligations nous ont paru dans un premier temps présenter un profil risque/rendement attrayant par rapport aux actions, ce qui nous a incités à investir une part importante du portefeuille dans des obligations d'entreprises à long terme, en allongeant dans le même temps sa durée afin de tirer profit de la baisse des taux d'intérêt anticipée. Dans les faits, le fonds a durablement bénéficié de l'évolution baissière des taux au cours de l'année, jusqu'au troisième trimestre. Ce positionnement lui a également permis de tirer profit de la forte contraction des primes de crédit, tant en Europe qu'aux Etats-Unis.

Dès le premier trimestre, il est apparu qu'une récession n'était pas à craindre dans l'immédiat, malgré la poursuite du conflit commercial sino-américain. Aussi avons-nous progressivement accru notre exposition aux actions. Cependant, face aux regains de tensions commerciales, il s'est avéré nécessaire de continuer à gérer activement la part des actions et de l'adapter constamment en fonction de l'évolution des marchés. De ce fait, la poche actions n'a pu contribuer à la performance du fonds jusqu'à la fin du troisième trimestre. Ce n'est qu'au dernier trimestre, lorsqu'un accord sur le Brexit s'est profilé et que le conflit commercial a également semblé pouvoir trouver une issue, que le fonds a pu de nouveau accroître considérablement son exposition aux actions et ainsi tirer durablement profit du contexte d'appétit pour le risque. Au cours de cette même période, les obligations ont quant à elles évolué de manière relativement équilibrée, ce qui n'a eu aucune incidence sur la performance globale. La diversification au sein du fonds a porté ses fruits, dans la mesure où la performance atone des obligations a été compensée par les actions. Par suite de la baisse des taux d'intérêt et d'une nouvelle hausse des achats des banques centrales, l'or a lui aussi fortement rebondi, ce dont le fonds a bénéficié grâce au renforcement de son exposition au métal précieux.

L'année 2019 a clairement mis en lumière les forces d'Ethna-AKTIV. Grâce à son allocation flexible, le fonds a pu tirer profit des opportunités qui se sont présentées lors des différentes phases de marché et afficher ainsi une performance annuelle remarquable.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous accordez. Nous sommes convaincus que nous parviendrons cette année encore à mener à bien notre travail avec succès en faisant preuve de la prudence nécessaire, malgré un environnement de marché difficile.

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 (R-A)*	Catégorie de parts (R-T)*
WKN :	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
Code ISIN :	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 1,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	2,10 % p.a.	2,10 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR

	Catégorie de parts (CHF-A)	Catégorie de parts (CHF-T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
WKN :	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
Code ISIN :	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	CHF	CHF	EUR	EUR

	Catégorie de parts (SIA CHF-T)	Catégorie de parts (USD-A)	Catégorie de parts (USD-T)	Catégorie de parts (SIA USD-T)
WKN :	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
Code ISIN :	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	1,10 % p.a.	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	CHF	USD	USD	USD

* 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-AKTIV

Répartition géographique par pays ¹⁾	
Etats-Unis d’Amérique	51,64 %
Espagne	8,81 %
Luxembourg	7,25 %
Pays-Bas	7,23 %
Royaume-Uni	5,19 %
Allemagne	4,42 %
France	2,07 %
Suisse	1,22 %
Iles Caïman	1,01 %
Australie	0,89 %
Danemark	0,58 %
Italie	0,29 %
Mexique	0,27 %
Autriche	0,14 %
Irlande	0,03 %
Portefeuille-titres	91,04 %
Options	0,40 %
Contrats à terme	0,26 %
Dépôts à terme	3,89 %
Avoirs bancaires ²⁾	3,45 %
Solde des autres créances et engagements	0,96 %
	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-AKTIV

6

Répartition sectorielle ¹⁾	
Emprunts d’Etat	8,81 %
Banques	7,95 %
Services à la consommation	7,32 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	7,21 %
Alimentation, boissons et tabac	7,05 %
Divers	6,13 %
Commerce de gros et de détail	6,04 %
Matériel et équipement informatique	4,45 %
Services financiers diversifiés	4,02 %
Automobiles et pièces détachées	3,78 %
Produits ménagers et de soin personnel	3,45 %
Médias et divertissements	3,42 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,63 %
Santé : Equipements et services de santé	2,59 %
Immobilier	2,59 %
Logiciels et services	2,43 %
Assurances	2,08 %
Biens de consommation et habillement	1,80 %
Energie	1,46 %
Transports	1,25 %
Biens d’investissement	1,08 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,95 %
Services aux collectivités	0,88 %
Commerce de détail alimentaire et d’articles de base	0,62 %
Services de télécommunication	0,54 %
Médias	0,51 %
Portefeuille-titres	91,04 %
Options	0,40 %
Contrats à terme	0,26 %
Dépôts à terme	3,89 %
Avoirs bancaires ²⁾	3,45 %
Solde des autres créances et engagements	0,96 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2017	3 145,89	24 162 013	-1 004 518,11	130,20
31.12.2018	2 448,73	20 313 963	-483 039,30	120,54
31.12.2019	1 809,34	13 603 289	-848 793,05	133,01

Catégorie de parts (T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2017	2 082,93	15 277 830	-608 598,21	136,34
31.12.2018	1 221,57	9 660 684	-742 066,89	126,45
31.12.2019	1 077,62	7 718 698	-262 848,79	139,61

Catégorie de parts (R-A)*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2017	18,27	178 109	-3 631,27	102,58
31.12.2018	12,65	137 734	-4 009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88 763	-4 567,54	98,13

Catégorie de parts (R-T)*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2017	89,00	744 946	-42 730,46	119,47
31.12.2018	65,54	594 019	-16 941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422 135	-19 818,37	121,34

Catégorie de parts (CHF-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	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2017	14,91	156 557	-2 205,28	95,26	111,32 ¹⁾
31.12.2018	10,64	117 049	-3 741,63	90,94	102,60 ²⁾
31.12.2019	6,41	61 999	-5 222,93	103,47	112,69 ³⁾

Catégorie de parts (CHF-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2017	98,84	946 180	-26 904,46	104,46	122,07 ¹⁾
31.12.2018	78,82	788 957	-15 974,96	99,90	112,71 ²⁾
31.12.2019	34,75	305 344	-52 198,63	113,80	123,94 ³⁾

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

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

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,0891 CHF

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

Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2017	94,02	175 148	-182,48	536,78
31.12.2018	107,11	214 995	21 400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20 229	-99 152,80	555,69

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2017	539,52	901 784	354 440,49	598,28
31.12.2018	340,97	610 905	-164 429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518 045	-49 899,16	619,95

8

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2017	109,37	250 126	-17 135,31	437,28	511,00 ¹⁾
31.12.2018	88,53	210 464	-16 934,10	420,66	474,59 ²⁾
31.12.2019	105,17	218 261	4 320,95	481,85	524,78 ³⁾

Catégorie de parts (USD-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	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2017	3,14	36 352	-1 683,89	86,26	102,96 ⁴⁾
31.12.2018	2,32	27 086	-800,41	85,77	97,79 ⁵⁾
31.12.2019	1,77	17 923	-868,84	98,75	110,22 ⁶⁾

Catégorie de parts (USD-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2017	37,51	411 339	-28 182,25	91,18	108,84 ⁴⁾
31.12.2018	24,46	268 875	-12 981,13	90,97	103,71 ⁵⁾
31.12.2019	18,14	172 794	-9 344,77	104,96	117,16 ⁶⁾

Catégorie de parts (SIA USD-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2017	6,99	16 086	-245,73	434,32	518,45 ⁴⁾
31.12.2018	6,42	14 754	-614,01	435,38	496,38 ⁵⁾
31.12.2019	4,76	9 439	-2 512,49	503,83	562,38 ⁶⁾

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

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

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,0891 CHF

⁴⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2017 : 1 EUR = 1,1937 USD

⁵⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2018 : 1 EUR = 1,1401 USD

⁶⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,1162 USD

Composition de l'actif net d'Ethna-AKTIV

Composition de l'actif net du fonds

au 31 décembre 2019

9

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 2.975.495.143,06 EUR)	3 141 165 621,24
Options	13 829 198,78
Dépôts à terme	134 384 518,91
Avoirs bancaires ¹⁾	118 970 148,36
Plus-values latentes sur contrats à terme	8 923 248,32
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	7 578 697,69
Intérêts à recevoir	15 736 056,45
Créances sur vente de parts	5 775 981,03
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	27 832 677,38
	3 474 196 148,16
Engagements au titre du rachat de parts	-9 333 370,85
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-9 285 702,64
Autres passifs ²⁾	-5 282 945,40
	-23 902 018,89
Actif net du fonds	3 450 294 129,27

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	1.809.342.582,14 EUR
Parts en circulation	13 603 289,499
Valeur nette d'inventaire	133,01 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	1.077.623.067,82 EUR
Parts en circulation	7 718 697,596
Valeur nette d'inventaire	139,61 EUR

Catégorie de parts (R-A)*	
Part de l'actif net du fonds	8.709.875,56 EUR
Parts en circulation	88 762,887
Valeur nette d'inventaire	98,13 EUR

Catégorie de parts (R-T)*	
Part de l'actif net du fonds	51.223.041,82 EUR
Parts en circulation	422 135,148
Valeur nette d'inventaire	121,34 EUR

Catégorie de parts (CHF-A)	
Part de l'actif net du fonds	6.414.831,36 EUR
Parts en circulation	61 998,569
Valeur nette d'inventaire	103,47 EUR
Valeur nette d'inventaire	112,69 CHF ¹⁾

Catégorie de parts (CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	34.747.955,71 EUR
Parts en circulation	305 343,584
Valeur nette d'inventaire	113,80 EUR
Valeur nette d'inventaire	123,94 CHF ¹⁾

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	11.240.755,56 EUR
Parts en circulation	20 228,575
Valeur nette d'inventaire	555,69 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	321.159.604,22 EUR
Parts en circulation	518 045,212
Valeur nette d'inventaire	619,95 EUR

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	105.170.080,94 EUR
Parts en circulation	218 260,864
Valeur nette d'inventaire	481,85 EUR
Valeur nette d'inventaire	524,78 CHF ¹⁾

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

* 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 (USD-A)	
Part de l'actif net du fonds	1.769.882,18 EUR
Parts en circulation	17 922,897
Valeur nette d'inventaire	98,75 EUR
Valeur nette d'inventaire	110,22 USD ¹⁾

Catégorie de parts (USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	18.136.687,43 EUR
Parts en circulation	172 794,390
Valeur nette d'inventaire	104,96 EUR
Valeur nette d'inventaire	117,16 USD ¹⁾

Catégorie de parts (SIA USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	4.755.764,53 EUR
Parts en circulation	9 439,157
Valeur nette d'inventaire	503,83 EUR
Valeur nette d'inventaire	562,38 USD ¹⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,1162 USD

Variation de l'actif net du fonds

pour la période courant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

12

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	4 407 784 474,12	2 448 734 128,80	1 221 572 248,15	12 654 255,78
Revenu net ordinaire	10 602 326,54	4 524 680,30	2 548 632,04	-12 893,35
Péréquation des revenus et charges	373 083,44	321 688,44	483 275,57	-7 992,17
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1 363 558 102,14	38 152 263,29	1 058 500 194,88	529 855,61
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-2 714 464 513,46	-886 945 311,63	-1 321 348 986,01	-5 097 400,47
Plus-values réalisées	541 439 084,18	281 802 099,51	170 568 722,21	1 412 664,38
Moins-values réalisées	-349 683 312,76	-184 132 357,89	-107 511 929,43	-958 871,35
Variation nette des plus-values latentes	84 819 046,56	48 698 242,84	22 116 054,74	243 546,56
Variation nette des moins-values latentes	108 052 827,68	59 994 731,37	30 694 855,67	292 485,09
Distribution	-2 186 989,17	-1 807 582,89	0,00	-345 774,52
Actif net du fonds en fin de période considérée	3 450 294 129,27	1 809 342 582,14	1 077 623 067,82	8 709 875,56

	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	65 544 025,00	10 644 078,62	78 820 204,24	107 105 286,55
Revenu net ordinaire	-74 987,28	24 901,88	101 812,91	145 139,69
Péréquation des revenus et charges	-23 465,19	3 501,85	96 577,30	-29 272,70
Entrées de fonds induites par la vente de parts	6 076 643,57	173 708,37	4 935 608,24	8 274 286,94
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-25 895 012,89	-5 396 641,68	-57 134 235,75	-107 427 082,61
Plus-values réalisées	7 976 367,46	1 483 593,13	11 249 735,51	2 771 262,97
Moins-values réalisées	-5 282 508,12	-883 493,14	-6 863 127,17	-2 161 482,21
Variation nette des plus-values latentes	1 298 354,12	139 753,30	1 612 499,95	879 620,12
Variation nette des moins-values latentes	1 603 625,15	245 813,79	1 928 880,48	1 690 906,54
Distribution	0,00	-20 384,76	0,00	-7 909,73
Actif net du fonds en fin de période considérée	51 223 041,82	6 414 831,36	34 747 955,71	11 240 755,56

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	340 969 353,15	88 534 348,40	2 323 220,16	24 459 695,50
Revenu net ordinaire	2 592 257,26	821 001,71	-5 602,82	-61 243,65
Péréquation des revenus et charges	-396 290,29	-74 115,78	325,96	-4 166,65
Entrées de fonds induites par la vente de parts	231 519 142,71	14 438 670,42	4 540,73	909 676,53
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-281 418 299,76	-10 117 716,57	-873 377,40	-10 254 449,12
Plus-values réalisées	40 001 662,56	18 003 798,35	496 259,24	4 465 413,67
Moins-values réalisées	-28 552 437,37	-9 852 194,37	-287 851,20	-2 506 888,73
Variation nette des plus-values latentes	7 981 206,00	1 110 492,14	49 618,38	532 387,86
Variation nette des moins-values latentes	8 463 009,96	2 305 796,64	68 086,40	596 262,02
Distribution	0,00	0,00	-5 337,27	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	321 159 604,22	105 170 080,94	1 769 882,18	18 136 687,43

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	6 423 629,77
Revenu net ordinaire	-1 372,15
Péréquation des revenus et charges	3 017,10
Entrées de fonds induites par la vente de parts	43 510,85
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-2 555 999,57
Plus-values réalisées	1 207 505,19
Moins-values réalisées	-690 171,78
Variation nette des plus-values latentes	157 270,55
Variation nette des moins-values latentes	168 374,57
Distribution	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	4 755 764,53

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Compte de résultat d’Ethna-AKTIV

13

Compte de résultat

pour la période courant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR
Revenus				
Dividendes	102 984,08	56 007,36	34 671,40	276,09
Intérêts sur les emprunts	68 986 054,48	37 253 558,98	21 935 502,39	181 591,88
Intérêts bancaires	-29 286,76	-15 511,79	-10 094,94	-77,38
Produits des participations	10 323 501,64	5 515 946,61	3 369 399,99	24 942,14
Péréquation des revenus	-10 376 774,35	-6 578 968,13	-3 754 214,46	-30 981,26
Total des revenus	69 006 479,09	36 231 033,03	21 575 264,38	175 751,47
Charges				
Charges d'intérêts	-15 026,26	-8 089,53	-4 803,54	-40,08
Commission de performance	-157 150,83	0,00	0,00	0,00
Commission de gestion	-63 034 615,14	-35 160 838,09	-20 667 178,09	-213 946,41
Taxe d'abonnement	-1 877 607,54	-1 007 141,11	-596 483,78	-4 853,97
Frais de publication et de révision	-334 358,25	-179 112,49	-107 493,20	-868,87
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-61 788,76	-33 429,77	-19 543,91	-164,46
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-84 139,65	-45 547,42	-26 381,18	-222,50
Taxes nationales	-83 505,29	-46 379,45	-24 296,78	-240,79
Autres charges ¹⁾	-2 759 651,74	-1 483 094,56	-851 390,75	-7 281,17
Péréquation des charges	10 003 690,91	6 257 279,69	3 270 938,89	38 973,43
Total des charges	-58 404 152,55	-31 706 352,73	-19 026 632,34	-188 644,82
Revenu net ordinaire	10 602 326,54	4 524 680,30	2 548 632,04	-12 893,35
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	3 164 330,35			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,83	1,84	2,24
Commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾		-	-	-
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾		1,86	1,87	2,28
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019)		1,83	1,84	2,24
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019)		1,83	1,84	2,24
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019)		-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

* La catégorie de parts (R-A) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.

Compte de résultat

pour la période courant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (CHF-A) EUR	Catégorie de parts (CHF-T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Revenus				
Dividendes	1 521,12	208,74	1 416,79	270,72
Intérêts sur les emprunts	1 020 198,05	135 527,37	1 022 415,93	330 879,75
Intérêts bancaires	-374,13	-90,60	286,21	-5 309,19
Produits des participations	151 792,51	18 910,17	190 436,77	21 094,57
Péréquation des revenus	-145 526,31	-28 358,21	-531 213,73	-122 490,44
Total des revenus	1 027 611,24	126 197,47	683 341,97	224 445,41
Charges				
Charges d'intérêts	-221,92	-29,01	-209,18	-57,71
Commission de performance	0,00	0,00	0,00	0,00
Commission de gestion	-1 191 337,90	-115 723,89	-934 573,19	-202 354,26
Taxe d'abonnement	-27 784,24	-3 707,09	-27 175,14	-4 613,09
Frais de publication et de révision	-4 899,09	-652,79	-4 354,43	-2 205,04
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-912,24	-125,03	-851,87	-519,90
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1 240,78	-168,81	-1 294,38	-548,48
Taxes nationales	-1 243,15	-190,18	-1 498,12	-325,75
Autres charges ¹⁾	-43 950,70	-5 555,15	-46 209,18	-20 444,63
Péréquation des charges	168 991,50	24 856,36	434 636,43	151 763,14
Total des charges	-1 102 598,52	-101 295,59	-581 529,06	-79 305,72
Revenu net ordinaire	-74 987,28	24 901,88	101 812,91	145 139,69
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	2,24	1,65	1,76	1,07
Commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾	-	-	-	-
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	2,27	1,69	1,80	1,11
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019)	2,24	1,65	1,76	1,07
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019)	2,24	1,65	1,76	1,07
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019)	-	-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

* La catégorie de parts (R-T) est exclusivement destinée à être distribuée en Italie, en France et en Espagne.

Compte de résultat

pour la période courant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR	Catégorie de parts (USD-A) EUR	Catégorie de parts (USD-T) EUR
Revenus				
Dividendes	5 597,91	2 235,22	58,83	566,53
Intérêts sur les emprunts	4 949 875,43	1 654 863,35	38 513,42	366 068,03
Intérêts bancaires	2 140,05	-49,05	-13,80	-140,54
Produits des participations	717 634,35	239 864,44	5 725,01	54 388,44
Péréquation des revenus	737 452,83	165 908,72	-9 271,69	-62 445,30
Total des revenus	6 412 700,57	2 062 822,68	35 011,77	358 437,16
Charges				
Charges d'intérêts	-1 110,11	-357,35	-8,42	-78,98
Commission de performance	0,00	0,00	-9 558,56	-109 916,32
Commission de gestion	-3 090 588,66	-1 019 683,60	-33 432,60	-344 882,17
Taxe d'abonnement	-144 935,70	-47 301,64	-1 038,54	-9 919,76
Frais de publication et de révision	-23 606,43	-8 735,35	-179,12	-1 782,69
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-4 301,71	-1 486,87	-34,05	-329,81
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-6 143,71	-1 979,27	-46,59	-447,84
Taxes nationales	-6 899,63	-1 813,95	-48,48	-436,75
Autres charges ¹⁾	-201 694,82	-68 670,00	-5 213,96	-18 498,44
Péréquation des charges	-341 162,54	-91 792,94	8 945,73	66 611,95
Total des charges	-3 820 443,31	-1 241 820,97	-40 614,59	-419 680,81
Revenu net ordinaire	2 592 257,26	821 001,71	-5 602,82	-61 243,65
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,26	1,26	1,87	1,84
Commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾	-	-	0,45	0,54
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	1,29	1,30	1,90	1,88
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019)	1,26	1,26	1,87	1,84
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019)	1,26	1,26	2,32	2,38
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019)	-	-	0,45	0,54

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Compte de résultat

pour la période courant du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

16

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Revenus	
Dividendes	153,37
Intérêts sur les emprunts	97 059,90
Intérêts bancaires	-51,60
Produits des participations	13 366,64
Péréquation des revenus	-16 666,37
Total des revenus	93 861,94
Charges	
Charges d'intérêts	-20,43
Commission de performance	-37 675,95
Commission de gestion	-60 076,28
Taxe d'abonnement	-2 653,48
Frais de publication et de révision	-468,75
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-89,14
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-118,69
Taxes nationales	-132,26
Autres charges ¹⁾	-7 648,38
Péréquation des charges	13 649,27
Total des charges	-95 234,09
Revenu net ordinaire	-1 372,15
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,31
Commission de performance exprimée en pourcentage ²⁾	0,69
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	1,35
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019)	1,31
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019)	2,00
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019)	0,69

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Performance exprimée en pourcentage*

Etat : 31 décembre 2019

Fonds	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
Ethna-AKTIV (A) depuis le 15/02/2002	LU0136412771 764930	EUR	3,88 %	10,43 %	8,49 %	39,04 %
Ethna-AKTIV (CHF-A) depuis le 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	3,63 %	9,94 %	7,00 %	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) depuis le 29/09/2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	3,67 %	9,96 %	7,06 %	-
Ethna-AKTIV (R-A)** depuis le 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	3,66 %	9,99 %	7,21 %	-
Ethna-AKTIV (R-T)** depuis le 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	3,66 %	9,97 %	7,19 %	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) depuis le 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	4,15 %	11,65 %	10,90 %	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) depuis le 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	3,94 %	10,58 %	8,94 %	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) depuis le 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	4,17 %	11,07 %	10,37 %	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) depuis le 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,89 %	13,30 %	17,72 %	-
Ethna-AKTIV (T) depuis le 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	3,89 %	10,41 %	8,50 %	38,64 %
Ethna-AKTIV (USD-A) depuis le 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	4,64 %	12,82 %	15,75 %	-
Ethna-AKTIV (USD-T) depuis le 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	4,69 %	12,97 %	16,10 %	-

17

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

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

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

Variation du nombre de parts en circulation

	Catégorie de parts (A) Volume	Catégorie de parts (T) Volume	Catégorie de parts (R-A)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume
Parts en circulation en début d'exercice	20 313 962,921	9 660 683,875	137 734,307	594 018,899
Parts émises	299 460,575	7 886 462,196	5 491,304	51 296,601
Parts rachetées	-7 010 133,997	-9 828 448,475	-54 462,724	-223 180,352
Parts en circulation en fin d'exercice	13 603 289,499	7 718 697,596	88 762,887	422 135,148

	Catégorie de parts (CHF-A) Volume	Catégorie de parts (CHF-T) Volume	Catégorie de parts (SIA-A) Volume	Catégorie de parts (SIA-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	117 048,975	788 956,703	214 994,691	610 905,476
Parts émises	1 740,675	46 657,199	15 854,421	381 883,714
Parts rachetées	-56 791,081	-530 270,318	-210 620,537	-474 743,978
Parts en circulation en fin d'exercice	61 998,569	305 343,584	20 228,575	518 045,212

	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume	Catégorie de parts (USD-A) Volume	Catégorie de parts (USD-T) Volume	Catégorie de parts (SIA USD-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	210 463,657	27 086,496	268 874,502	14 754,157
Parts émises	30 549,511	49,052	9 141,676	90,000
Parts rachetées	-22 752,304	-9 212,651	-105 221,788	-5 405,000
Parts en circulation en fin d'exercice	218 260,864	17 922,897	172 794,390	9 439,157

* 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-AKTIV

au 31 décembre 2019

Composition de l'actif au 31 décembre 2019

19

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Iles Caïman								
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1 900 000	1 400 000	500 000	36,4400	16 323 239,56	0,47
							16 323 239,56	0,47
Allemagne								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	86 626	270 635	713 487	15,9500	11 380 117,65	0,33
DE000A2G8XX3	Godewind Immobilien AG	EUR	950 000	0	950 000	4,7150	4 479 250,00	0,13
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	7 650 000	0	7 650 000	2,8960	22 154 400,00	0,64
DE0005089031	United Internet AG	EUR	620 000	0	620 000	30,1200	18 674 400,00	0,54
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	50 000	0	50 000	106,3000	5 315 000,00	0,15
							62 003 167,65	1,79
Italie								
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	525 000	0	525 000	18,8000	9 870 000,00	0,29
							9 870 000,00	0,29
Pays-Bas								
NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	310 139	0	310 139	43,8000	13 584 088,20	0,39
							13 584 088,20	0,39
Suisse								
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	157 500	40 000	217 500	107,4000	21 448 443,67	0,62
							21 448 443,67	0,62
Etats-Unis d'Amérique								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	50 000	0	50 000	330,7900	14 817 685,00	0,43
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	120 000	0	120 000	75,6400	8 131 876,01	0,24
US2220702037	Coty Inc.	USD	1 500 000	0	1 500 000	10,9700	14 741 981,72	0,43
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	1 000 000	0	1 000 000	29,3400	26 285 611,90	0,76
US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	90 000	0	90 000	78,8100	6 354 506,36	0,18
							70 331 660,99	2,04
Valeurs mobilières négociées en Bourse							193 560 600,07	5,60

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2019

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Suisse								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	8 991 904	3	8 991 901	0,0200	165 125,35	0,00
							165 125,35	0,00
							165 125,35	0,00
Valeurs mobilières non cotées								
Luxembourg								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global ²⁾ Consumer Brands	USD	0	0	84 573	1 544,7200	117 041 087,29	3,39
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ³⁾	EUR	0	28 342	56 511	1 672,9000	94 536 803,23	2,74
							211 577 890,52	6,13
Suisse								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440 431	27,9300	11 294 865,33	0,33
							11 294 865,33	0,33
							222 872 755,85	6,46
Valeurs mobilières non cotées							416 598 481,27	12,06
Actions, droits et bons de jouissance								
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
CHF								
CH0511961390	1,500 % Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)		1 000 000	0	1 000 000	99,9980	918 170,97	0,03
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)		10 000 000	0	10 000 000	101,0600	9 279 221,38	0,27
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)		3 000 000	0	3 000 000	85,1160	2 344 578,09	0,07
							12 541 970,44	0,37
EUR								
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)		10 000 000	30 000 000	10 000 000	107,5200	10 752 000,00	0,31
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)		20 000 000	10 000 000	10 000 000	103,1170	10 311 700,00	0,30
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)		60 000 000	20 000 000	40 000 000	106,4440	42 577 600,00	1,23
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)		20 000 000	0	20 000 000	100,4020	20 080 400,00	0,58
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)		15 000 000	5 000 000	10 000 000	105,3250	10 532 500,00	0,31
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)		20 000 000	0	20 000 000	106,3680	21 273 600,00	0,62
XS2070192591	0,625 % Boston Scientific Corporation v.19(2027)		1 000 000	0	1 000 000	99,8480	998 480,00	0,03
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)		10 000 000	0	10 000 000	102,6980	10 269 800,00	0,30
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)		0	0	10 000 000	107,0620	10 706 200,00	0,31

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⁾ L'évaluation au 31 décembre 2019 est effectuée sur la base des dernières valeurs nettes d'inventaire disponibles pour les investissements au 30 septembre 2019. Cette évaluation repose dès lors sur le jugement de bonne foi de la Société de gestion en vue de l'établissement des comptes annuels.

³⁾ L'évaluation au 31 décembre 2019 est effectuée sur la base des transactions effectuées en décembre 2019. Cette évaluation repose dès lors sur le jugement de bonne foi de la Société de gestion en vue de l'établissement des comptes annuels.

Composition de l'actif au 31 décembre 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
EUR (suite)							
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	30 000 000	10 000 000	20 000 000	105,8110	21 162 200,00	0,61
XS2057069762	1,125 % CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	10 000 000	0	10 000 000	100,1450	10 014 500,00	0,29
DE000A2R9ZU9	0,625 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	10 000 000	0	10 000 000	99,7650	9 976 500,00	0,29
DE000A0DEN75	0,059 % Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	4 000 000	10 000 000	86,8320	8 683 200,00	0,25
DE000A0D24Z1	0,427 % Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	1 500 000	12 500 000	87,0250	10 878 125,00	0,32
XS2050406094	0,750 % DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	20 000 000	0	20 000 000	98,5190	19 703 800,00	0,57
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	0	24 500 000	500 000	101,1590	505 795,00	0,01
FR0013463668	0,375 % EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	1 500 000	0	1 500 000	100,4790	1 507 185,00	0,04
XS2009943379	1,125 % Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	10 000 000	0	10 000 000	103,1300	10 313 000,00	0,30
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	20 000 000	0	20 000 000	98,9550	19 791 000,00	0,57
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	10 000 000	5 000 000	5 000 000	99,1240	4 956 200,00	0,14
XS1843434793	1,000 % Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	10 000 000	0	10 000 000	104,0200	10 402 000,00	0,30
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	20 000 000	0	20 000 000	99,7750	19 955 000,00	0,58
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to- Float v.19(2027)	60 000 000	30 000 000	30 000 000	104,1760	31 252 800,00	0,91
XS2033262622	1,001 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to- Float v.19(2031)	35 000 000	15 000 000	20 000 000	102,3670	20 473 400,00	0,59
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	30 000 000	29 000 000	1 000 000	103,6350	1 036 350,00	0,03
XS2023644540	0,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	40 000 000	34 000 000	6 000 000	101,4380	6 086 280,00	0,18
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1 450 000	3 050 000	93,1830	2 842 081,50	0,08
FR0013425139	0,625 % MMS USA Financing Inc. Reg.S. v.19(2025)	20 000 000	5 000 000	15 000 000	98,9220	14 838 300,00	0,43
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10 000 000	10 000 000	105,6350	10 563 500,00	0,31
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	5 000 000	0	5 000 000	105,9370	5 296 850,00	0,15
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	30 000 000	0	30 000 000	103,2870	30 986 100,00	0,90
XS2049583607	0,625 % Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	10 000 000	0	10 000 000	97,3020	9 730 200,00	0,28
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	20 000 000	0	20 000 000	101,1740	20 234 800,00	0,59

21

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
EUR (suite)							
ES00000128H5	1,300 % Espagne Reg.S. v.16(2026)	90 000 000	0	90 000 000	107,9950	97 195 500,00	2,82
ES0000012F43	0,600 % Espagne Reg.S. v.19(2029)	200 000 000	40 000 000	160 000 000	101,8750	163 000 000,00	4,72
ES0000012E51	1,450 % Espagne Reg.S. v.19(2029)	267 500 000	227 500 000	40 000 000	109,8880	43 955 200,00	1,27
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10 000 000	10 000 000	103,0250	10 302 500,00	0,30
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	10 000 000	0	10 000 000	87,4560	8 745 600,00	0,25
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	11 000 000	6 000 000	5 000 000	100,4410	5 022 050,00	0,15
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	15 000 000	14 900 000	100 000	103,4570	103 457,00	0,00
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	25 000 000	5 000 000	20 000 000	103,5610	20 712 200,00	0,60
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	60 000 000	0	60 000 000	103,9290	62 357 400,00	1,81
XS1586555945	1,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	10 000 000	0	10 000 000	106,4360	10 643 600,00	0,31
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	30 000 000	10 000 000	20 000 000	103,9150	20 783 000,00	0,60
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	5 000 000	5 000 000	105,4940	5 274 700,00	0,15
DE000A19X8A4	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	15 000 000	5 000 000	10 000 000	105,4300	10 543 000,00	0,31
DE000A2RWZZ6	1,800 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	15 000 000	5 000 000	10 000 000	106,8810	10 688 100,00	0,31
XS2056400299	0,625 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	40 000 000	14 000 000	26 000 000	99,6580	25 911 080,00	0,75
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	12 000 000	0	12 000 000	104,7030	12 564 360,00	0,36
						946 493 193,50	27,42
USD							
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	10 000 000	0	10 000 000	103,5610	9 277 996,77	0,27
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	10 000 000	0	10 000 000	104,7190	9 381 741,62	0,27
US0258M0EL96	3,300 % American Express Credit v.17(2027)	20 000 000	0	20 000 000	106,8110	19 138 326,46	0,55
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	20 000 000	10 000 000	10 000 000	105,0030	9 407 185,09	0,27
US46650CAB54	5,750 % JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	5 000 000	0	5 000 000	105,6630	4 733 157,14	0,14
US46625HRS12	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	5 000 000	0	5 000 000	104,7470	4 692 125,07	0,14
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	10 000 000	0	10 000 000	110,8340	9 929 582,51	0,29
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	20 000 000	0	20 000 000	102,0370	18 282 924,21	0,53
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	20 000 000	0	20 000 000	105,4200	18 889 087,98	0,55
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	20 000 000	0	20 000 000	102,4180	18 351 191,54	0,53
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	20 000 000	0	20 000 000	101,6730	18 217 702,92	0,53

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
USD (suite)							
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	1 000 000	0	1 000 000	103,4990	927 244,22	0,03
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	40 000 000	0	40 000 000	102,7610	36 825 300,13	1,07
US191216BW99	2,550 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	10 000 000	0	10 000 000	102,7620	9 206 414,62	0,27
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	10 000 000	0	10 000 000	101,0790	9 055 635,19	0,26
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	19 500 000	0	19 500 000	99,9590	17 462 824,76	0,51
US460690BL39	4,200 % The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	5 000 000	15 000 000	107,7340	14 477 781,76	0,42
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	32 500 000	0	32 500 000	103,2560	30 064 683,75	0,87
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	20 000 000	0	20 000 000	98,5920	17 665 651,32	0,51
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	30 000 000	20 000 000	10 000 000	111,2240	9 964 522,49	0,29
US98978VAL71	3,000 % Zoetis Inc. v.17(2027)	15 000 000	0	15 000 000	102,8070	13 815 669,23	0,40
						299 766 748,78	8,70
Valeurs mobilières négociées en Bourse						1 258 801 912,72	36,49
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue							
EUR							
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	10 000 000	0	10 000 000	99,6000	9 960 000,00	0,29
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	10 000 000	0	10 000 000	102,2980	10 229 800,00	0,30
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	25 000 000	10 000 000	15 000 000	106,5470	15 982 050,00	0,46
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	30 000 000	0	30 000 000	102,2630	30 678 900,00	0,89
						66 850 750,00	1,94
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue						66 850 750,00	1,94
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							
EUR							
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	1 000 000	0	1 000 000	100,3510	1 003 510,00	0,03
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	10 000 000	20 000 000	107,4250	21 485 000,00	0,62
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	15 000 000	10 000 000	5 000 000	105,6900	5 284 500,00	0,15
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	15 000 000	0	15 000 000	101,4420	15 216 300,00	0,44
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1 500 000	0	1 500 000	101,5000	1 522 500,00	0,04
DE000A1919G4	1,750 % JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	1 000 000	0	1 000 000	106,5600	1 065 600,00	0,03
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5 000 000	0	5 000 000	100,9130	5 045 650,00	0,15
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	26 000 000	16 000 000	10 000 000	103,3340	10 333 400,00	0,30
XS2047619064	0,625 % PostNL NV Green Bond v.19(2026)	1 000 000	0	1 000 000	99,9350	999 350,00	0,03

23

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
EUR (suite)							
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	5 000 000	0	5 000 000	97,8310	4 891 550,00	0,14
XS2083962691	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	4 000 000	0	4 000 000	105,8250	4 233 000,00	0,12
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	5 000 000	0	5 000 000	105,9160	5 295 800,00	0,15
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	20 000 000	0	20 000 000	105,3330	21 066 600,00	0,61
						97 442 760,00	2,81
USD							
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	29 000 000	9 000 000	20 000 000	111,0010	19 889 087,98	0,58
US00287YBU29	2,950 % AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10 000 000	0	10 000 000	101,8760	9 127 038,17	0,26
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	7 000 000	6 000 000	1 000 000	98,3420	881 042,82	0,03
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	19 000 000	1 000 000	103,6110	928 247,63	0,03
US023135BC96	3,150 % Amazon.com Inc. v.17(2027)	20 000 000	0	20 000 000	106,2330	19 034 760,80	0,55
US025816CA56	4,200 % American Express Co. v.18(2025)	30 000 000	10 000 000	20 000 000	110,3610	19 774 413,19	0,57
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	10 000 000	0	10 000 000	107,3650	9 618 795,91	0,28
US03073EAP07	3,450 % AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	10 000 000	2 000 000	8 000 000	104,4180	7 483 820,10	0,22
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	0	20 000 000	104,5970	18 741 623,37	0,54
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	10 000 000	0	10 000 000	105,4740	9 449 381,83	0,27
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	20 000 000	0	20 000 000	106,9110	19 156 244,40	0,56
US035240AL43	4,000 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	20 000 000	0	20 000 000	110,4140	19 783 909,69	0,57
US036752AG89	4,101 % Anthem Inc. v.18(2028)	12 000 000	0	12 000 000	108,9580	11 713 814,73	0,34
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	10 000 000	0	10 000 000	100,6040	9 013 080,09	0,26
US037833DN70	2,050 % Apple Inc. v.19(2026)	30 000 000	0	30 000 000	99,4040	26 716 717,43	0,77
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	60 000 000	30 000 000	30 000 000	104,9430	28 205 429,13	0,82
US00206RCP55	4,500 % AT & T Inc. v.15(2035)	30 000 000	29 000 000	1 000 000	112,1990	1 005 187,24	0,03
US06051GFX25	3,500 % Bank of America Corporation v.16(2026)	15 000 000	0	15 000 000	106,5670	14 320 955,03	0,42
US110122CA48	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	10 000 000	0	10 000 000	105,1970	9 424 565,49	0,27
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	10 000 000	9 000 000	1 000 000	107,3910	962 112,52	0,03
US14913Q3B33	2,150 % Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	1 000 000	0	1 000 000	100,4620	900 035,84	0,03
USP2253TJN02	5,450 % Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	10 000 000	0	10 000 000	104,3010	9 344 293,14	0,27
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	20 000 000	0	20 000 000	108,6570	19 469 091,56	0,56

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
USD (suite)							
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	30 000 000	0	30 000 000	105,7100	28 411 574,99	0,82
US20030NBT72	3,200 % Comcast Corporation v.16(2036)	10 000 000	9 000 000	1 000 000	103,0410	923 141,01	0,03
US20030NCA72	3,150 % Comcast Corporation v.17(2028)	10 000 000	0	10 000 000	105,1720	9 422 325,75	0,27
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	10 000 000	0	10 000 000	109,3020	9 792 331,12	0,28
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	22 000 000	7 000 000	22 000 000	105,7060	20 834 366,60	0,60
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	2 500 000	0	2 500 000	102,3540	2 292 465,51	0,07
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	30 000 000	0	30 000 000	102,5420	27 560 114,67	0,80
USN2557FFL33	4,375 % Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	20 000 000	0	20 000 000	111,5720	19 991 399,39	0,58
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	10 000 000	15 000 000	15 000 000	104,7640	14 078 659,74	0,41
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	30 000 000	10 000 000	20 000 000	111,5950	19 995 520,52	0,58
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20 000 000	103,5050	18 545 959,51	0,54
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5 000 000	5 000 000	115,1010	5 155 930,84	0,15
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	15 000 000	5 000 000	105,6870	4 734 232,22	0,14
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	15 000 000	0	15 000 000	102,3720	13 757 211,97	0,40
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	20 000 000	0	20 000 000	108,2160	19 390 073,46	0,56
US375558BM47	2,950 % Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	10 000 000	0	10 000 000	104,1840	9 333 811,15	0,27
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	30 000 000	20 000 000	10 000 000	109,7110	9 828 973,30	0,28
US418056AZ06	3,900 % Hasbro Inc. v.19(2029)	15 000 000	0	15 000 000	101,2170	13 601 997,85	0,39
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	4 000 000	0	4 000 000	101,5730	3 639 957,00	0,11
US458140BD13	2,875 % Intel Corporation v.17(2024)	10 000 000	0	10 000 000	103,8540	9 304 246,55	0,27
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	10 000 000	5 000 000	5 000 000	106,6540	4 777 548,83	0,14
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	15 000 000	0	15 000 000	101,7630	13 675 371,80	0,40
US478160BU72	3,550 % Johnson & Johnson v.16(2036)	15 000 000	14 000 000	1 000 000	110,2810	988 003,94	0,03
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	20 000 000	0	20 000 000	111,7010	20 014 513,53	0,58
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	30 000 000	10 000 000	20 000 000	109,3650	19 595 950,55	0,57
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	30 000 000	29 000 000	1 000 000	112,9520	1 011 933,35	0,03
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	10 000 000	5 000 000	5 000 000	100,8500	4 517 559,58	0,13

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 31 décembre 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
USD (suite)							
US548661DR53	3,650 % Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	10 000 000	5 000 000	5 000 000	107,1930	4 801 693,24	0,14
US58013MFJ80	2,625 % McDonald's Corporation v.19(2029)	23 000 000	22 000 000	1 000 000	100,3690	899 202,65	0,03
US58933YAR62	2,750 % Merck & Co. Inc. v.15(2025)	20 000 000	0	20 000 000	103,7340	18 586 991,58	0,54
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	30 000 000	0	30 000 000	106,9080	28 733 560,29	0,83
US615369AM79	3,250 % Moody's Corporation v.17(2028)	5 000 000	0	5 000 000	105,2730	4 715 687,15	0,14
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	5 000 000	0	5 000 000	101,8270	4 561 324,14	0,13
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	20 000 000	0	20 000 000	107,4180	19 247 088,34	0,56
US674599CS21	3,500 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	20 000 000	10 000 000	10 000 000	102,3690	9 171 205,88	0,27
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	25 000 000	0	25 000 000	101,5880	22 753 090,84	0,66
US713448DY13	3,000 % PepsiCo Inc. v.17(2027)	20 000 000	0	20 000 000	106,2110	19 030 818,85	0,55
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	25 000 000	0	25 000 000	105,5140	23 632 413,55	0,68
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	0	25 000 000	107,8620	24 158 304,96	0,70
US759351AN90	3,900 % Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	10 000 000	0	10 000 000	107,4220	9 623 902,53	0,28
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	10 000 000	0	10 000 000	106,0330	9 499 462,46	0,28
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	30 000 000	0	30 000 000	101,0320	27 154 273,43	0,79
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	20 000 000	10 000 000	10 000 000	107,9170	9 668 249,42	0,28
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	10 000 000	0	10 000 000	101,4830	9 091 829,42	0,26
US855244AQ29	3,800 % Starbucks Corporation v.18(2025)	30 000 000	0	30 000 000	108,0380	29 037 269,31	0,84
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	10 000 000	0	10 000 000	104,8240	9 391 148,54	0,27
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	1 000 000	0	1 000 000	100,3210	898 772,62	0,03
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	8 000 000	0	8 000 000	106,8830	7 660 490,95	0,22
US254687FL52	2,000 % The Walt Disney Co. v.19(2029)	20 000 000	19 000 000	1 000 000	97,3910	872 522,85	0,03
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	20 000 000	19 000 000	1 000 000	107,7900	965 687,15	0,03
US91324PDS83	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	20 000 000	19 000 000	1 000 000	103,2020	924 583,41	0,03
US92343VCV45	4,272 % Verizon Communications Inc. v.15(2036)	10 000 000	9 000 000	1 000 000	114,1780	1 022 917,04	0,03
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	20 000 000	0	20 000 000	101,7370	18 229 170,40	0,53
US92343VEN01	3,376 % Verizon Communications Inc. v.17(2025)	30 000 000	10 000 000	20 000 000	105,8910	18 973 481,45	0,55

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2019

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
USD (suite)								
US124857AZ68	4,200 %	ViacomCBS Inc. v.19(2029)	10 000 000	0	10 000 000	109,4210	9 802 992,30	0,28
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	19 000 000	0	19 000 000	105,9540	18 035 531,27	0,52
US92826CAH51	2,750 %	VISA Inc. v.17(2027)	10 000 000	0	10 000 000	104,6430	9 374 932,81	0,27
US931142EM13	3,050 %	Walmart Inc. v.19(2026)	30 000 000	0	30 000 000	105,4680	28 346 532,88	0,82
US92928QAF54	3,500 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	30 000 000	0	30 000 000	104,4610	28 075 882,46	0,81
US963320AW61	4,750 %	Whirlpool Corporation v.19(2029)	32 500 000	31 500 000	1 000 000	111,8960	1 002 472,68	0,03
US88579YBG52	3,375 %	3M Co. v.19(2029)	25 000 000	24 000 000	1 000 000	106,9600	958 251,21	0,03
							1 039 020 560,88	30,13
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1 136 463 320,88	32,94
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue								
USD								
US31428XBV73	3,100 %	Fedex Corporation v.19(2029)	19 000 000	18 000 000	1 000 000	100,0670	896 497,04	0,03
							896 497,04	0,03
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue							896 497,04	0,03
Obligations							2 463 012 480,64	71,40
Obligations convertibles								
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
DE000A19Y072	4,500 %	Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	13 000 000	0	13 000 000	110,9690	14 425 970,00	0,42
							14 425 970,00	0,42
USD								
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	30 000 000	0	30 000 000	96,6160	25 967 389,33	0,75
							25 967 389,33	0,75
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							40 393 359,33	1,17
Obligations convertibles							40 393 359,33	1,17
Certificats								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Etats-Unis d'Amérique								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	8 110 000	4 160 000	3 950 000	43,5820	172 148 900,00	4,99
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1 325 000	945 000	380 000	128,9800	49 012 400,00	1,42
							221 161 300,00	6,41
Valeurs mobilières négociées en Bourse							221 161 300,00	6,41
Certificats							221 161 300,00	6,41
Portefeuille-titres							3 141 165 621,24	91,04

27

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2019

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de ANF ¹⁾
Options							
Positions longues							
CHF							
	Put sur EUR/CHF janvier 2020/1,085	150 000 000	0	150 000 000		398 585,99	0,01
						398 585,99	0,01
USD							
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020/3.300,00	6 700	0	6 700		13 430 612,79	0,39
						13 430 612,79	0,39
	Positions longues					13 829 198,78	0,40
	Options					13 829 198,78	0,40
Contrats à terme							
Positions longues							
EUR							
	EURO STOXX Banks Future mars 2020	35 000	0	35 000		-1 778 575,05	-0,05
						-1 778 575,05	-0,05
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020	4 200	0	4 200		11 739 831,57	0,34
						11 739 831,57	0,34
	Positions longues					9 961 256,52	0,29
Positions courtes							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2020	0	2 000	-2 000		-1 038 008,20	-0,03
						-1 038 008,20	-0,03
	Positions courtes					-1 038 008,20	-0,03
	Contrats à terme					8 923 248,32	0,26
	Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾					118 970 148,36	3,45
	Dépôts à terme					134 384 518,91	3,89
	Solde des autres créances et engagements					33 021 393,66	0,96
	Actif net du fonds en EUR					3 450 294 129,27	100,00

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2019 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises achetées	250 000 000,00	229 625 765,11	6,66
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	159 285 000,00	146 366 139,09	4,24
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Devises achetées	195 000 000,00	179 103 655,09	5,19
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	187 615 000,00	167 822 171,85	4,86
USD/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Devises achetées	160 000 000,00	143 211 078,81	4,15
USD/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Devises achetées	40 000 000,00	35 769 217,01	1,04
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	115 000,00	105 672,89	0,00
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Devises vendues	250 000 000,00	223 655 005,89	6,48
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	320 135 000,00	286 542 472,58	8,30
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Devises vendues	790 000 000,00	706 539 435,55	20,48

29

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Positions longues			
EUR			
EURO STOXX Banks Future mars 2020	35 000	169 925 000,00	4,92
		169 925 000,00	4,92
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020	4 200	609 097 831,93	17,65
		609 097 831,93	17,65
Positions longues		779 022 831,93	22,57
Positions courtes			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2020	-2 000	-230 525 443,47	-6,68
		-230 525 443,47	-6,68
Positions courtes		-230 525 443,47	-6,68
Contrats à terme		548 497 388,46	15,89

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 2019 au 31 décembre 2019

30 Entrées et sorties du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Allemagne				
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	30 000	30 000
Nouvelle-Zélande				
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	800 000	800 000
Suisse				
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	0	250 000
CH0496451508	SoftwareONE Holding AG	CHF	225 000	225 000
Etats-Unis d'Amérique				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	100 000	100 000
US20605P1012	Concho Resources Inc.	USD	62 500	275 000
US42809H1077	Hess Corporation	USD	90 000	600 000
US53814L1089	Livent Corporation	USD	300 000	300 000
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	330 000	1 920 000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	250 000	250 000
Valeurs mobilières non cotées				
Luxembourg				
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	11 677
Suisse				
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	9 219 012
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.18(2023)		5 000 000	25 000 000
XS1520899532	1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)		30 000 000	30 000 000
XS2055651918	1,125 % Abertis Infraestructuras S.A. Reg.S. v.19(2028)		14 000 000	14 000 000
XS2008921947	0,625 % Aegon Bank NV Reg.S. v.19(2024)		10 000 000	10 000 000
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)		0	15 000 000
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		0	15 000 000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)		7 000 000	7 000 000
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.19(2026)		8 500 000	8 500 000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Entrées et sorties du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR (suite)			
XS1686846061	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	20 000 000
XS1962513674	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20 000 000	20 000 000
BE6276039425	0,800 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.15(2023)	5 000 000	10 000 000
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. v.17(2025)	0	8 000 000
XS1877836079	1,000 % Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	30 000 000	30 000 000
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	15 000 000	20 000 000
XS1649193403	1,875 % Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.17(2026)	0	10 000 000
XS1761721262	1,625 % Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.18(2028)	0	15 000 000
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2021)	0	20 000 000
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2025)	0	20 000 000
XS1411404855	0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN Reg.S. v.16(2024)	30 000 000	30 000 000
FR0013378452	1,750 % Atos SE Reg.S. v.18(2025)	0	25 000 000
XS1774629346	0,625 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	30 000 000
XS1908273219	1,875 % Aviva Plc. EMTN Reg.S. v.18(2027)	15 000 000	15 000 000
XS1560862580	0,492 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	5 000 000	5 000 000
XS1602557495	0,403 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2023)	10 000 000	10 000 000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. v.16(2023)	5 000 000	20 000 000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	0	5 000 000
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	0	10 000 000
XS1823502650	0,875 % BASF SE Reg.S. v.18(2025)	0	20 000 000
XS1577962084	1,300 % Baxter International Inc. v.17(2025)	20 000 000	20 000 000
XS2002496409	3,125 % BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	20 000 000	20 000 000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	0	15 000 000
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20 000 000
XS1823246712	0,500 % BMW Fin EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	20 000 000
XS1747444245	0,375 % BMW Fin EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10 000 000
XS1715325665	0,200 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	15 000 000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	15 000 000
XS1855427859	0,050 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	20 000 000
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	10 000 000
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	10 000 000	20 000 000
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	20 000 000
FR0012518926	0,500 % BPCE SFH Reg.S. Pfe. v.15(2022)	0	20 000 000
XS1441773550	1,200 % Brown-Forman Corporation v.16(2026)	5 000 000	10 000 000
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10 000 000
XS0230957424	1,461 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	3 400 000
FR0013327962	1,000 % Capgemini SE Reg.S. v.18(2024)	5 000 000	5 000 000
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	20 000 000
XS1417876759	0,520 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5 000 000	5 000 000
XS1795253134	0,164 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	10 000 000	10 000 000
XS1107727007	2,125 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	15 000 000	15 000 000
XS1457608013	0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	15 000 000	15 000 000
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	20 000 000	20 000 000
XS1823623878	1,875 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	15 000 000
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG EMTN Pfe. v.18(2023)	0	15 000 000
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Reg.S. Pfe. v.16(2024)	0	20 000 000
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	20 000 000

Entrées et sorties du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

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

32

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR (suite)			
FR0013231081	0,325 % Compagnie de Financement Foncier EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2023)	0	30 000 000
FR0013357845	0,875 % Compagnie Générale des Établissements Michelin [Michelin et Cie] S.C.p.A. Reg.S. v.18(2025)	0	20 000 000
XS1637093508	0,625 % Compass Group Finance Netherlands BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	7 500 000	10 000 000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	10 000 000	10 000 000
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	15 000 000
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25 000 000
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel - CIC Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2022)	0	15 000 000
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	30 000 000
DE000A2RYD91	1,375 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	10 000 000	10 000 000
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	18 000 000	20 000 000
XS1564320080	0,125 % Danske Bank A/S EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	15 000 000
XS1828032513	0,625 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	20 000 000
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finance S.A. v.15(2025)	0	10 000 000
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20 000 000
XS0856976682	1,875 % DNB Boligkreditt A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.12(2022)	0	15 000 000
XS0759310930	2,750 % DNB Boligkreditt A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.12(2022)	0	15 000 000
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank [A.-G.] EMTN Pfe. v.16(2024)	0	20 000 000
DE000A2TSDD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	20 000 000	20 000 000
XS2024715794	0,500 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	40 000 000	40 000 000
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	15 000 000	15 000 000
XS1915689746	1,250 % Emerson Electric Co. EMTN v.19(2025)	15 700 000	15 700 000
XS2047500926	0,350 % E.ON SE EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2030)	10 000 000	10 000 000
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	25 000 000
XS2009861480	1,125 % ESB Finance DAC EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2030)	10 000 000	10 000 000
XS1584122177	1,125 % Essity AB EMTN Reg.S. v.17(2024)	1 850 000	5 550 000
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	17 000 000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.17(2024)	3 000 000	3 000 000
XS1789623029	1,000 % Euronext NV Reg.S. v.18(2025)	0	22 500 000
EU000A1Z6630	0,625 % Union européenne EMTN Reg.S. v.15(2023)	0	20 000 000
EU000A19VVY6	0,500 % Union européenne EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20 000 000
EU000A1U9894	1,000 % Mécanisme de stabilité européen [MSE] EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	25 000 000
EU000A1U9951	0,125 % Mécanisme de stabilité européen [MSE] EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	20 000 000
EU000A1G0D39	0,125 % Mécanisme de stabilité européen [MSE] EMTN Reg.S. v.17(2023)	0	20 000 000
EU000A1G0DQ6	0,375 % Mécanisme de stabilité européen [MSE] EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	22 500 000
XS1575991358	0,250 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	30 000 000
XS1686550960	0,050 % European Investment Bank (EIB) v.17(2023)	0	20 000 000
FR0013369493	2,000 % Eutelsat S.A. Reg.S. v.18(2025)	0	20 000 000
XS1753808929	1,750 % Exor NV Reg.S. v.18(2028)	0	20 000 000
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	8 000 000	8 000 000

Entrées et sorties du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR (suite)			
XS0825855751	2,250 % Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.12(2022)	0	25 000 000
XS1956037664	1,625 % Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	25 000 000	25 000 000
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. v.17(2025)	5 000 000	25 000 000
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. v.17(2029)	0	5 000 000
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	20 000 000
XS1515216650	1,500 % G4S International Finance Plc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	9 000 000
XS1330434389	1,500 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.15(2024)	2 000 000	2 000 000
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	10 000 000	12 000 000
DE000A1RQCP0	0,250 % Hessen Reg.S. v.15(2025)	0	20 000 000
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	20 000 000	20 000 000
XS1375955678	1,750 % International Business Machines Corporation v.16(2028)	10 000 000	10 000 000
XS1945110606	1,250 % International Business Machines Corporation v.19(2027)	3 000 000	3 000 000
XS1755108344	1,125 % Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	0	20 000 000
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	4 000 000	10 000 000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	20 000 000	30 000 000
XS1756367816	0,500 % KommuneKredit EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	15 000 000
XS1685798370	0,875 % Koninklijke Ahold Delhaize NV v.17(2024)	5 000 000	5 000 000
XS1815116568	0,750 % Koninklijke Philips NV Reg.S. v.18(2024)	5 000 000	20 000 000
DE000A2DAR24	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	20 000 000
DE000A2DAJ57	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	22 500 000
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn hf. EMTN Reg.S. v.17(2023)	0	20 000 000
XS1564325550	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	20 000 000
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	20 000 000
FR0013257623	0,750 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.17(2024)	5 000 000	10 000 000
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	5 000 000	20 000 000
XS1960678255	1,125 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2027)	10 000 000	10 000 000
XS1440976535	1,250 % Molson Coors Brewing Co. v.16(2024)	0	12 000 000
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfc. v.15(2025)	0	20 000 000
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	35 000 000
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	5 000 000	20 000 000
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfc. v.16(2023)	0	20 000 000
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. Reg.S. v.16(2023)	0	20 000 000
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	15 000 000
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	20 000 000
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	8 000 000
BE0002237064	1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	3 000 000	3 000 000
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	25 000 000
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfc. v.15(2022)	0	20 000 000
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfc. v.18(2023)	0	24 000 000
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	15 000 000
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2023)	0	28 000 000
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	20 000 000
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE Reg.S. v.18(2026)	0	25 000 000
XS1874127811	0,375 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10 000 000
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	5 000 000	5 000 000
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB EMTN Reg.S. Pfc. v.16(2023)	0	30 000 000

Entrées et sorties du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

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

34

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR (suite)				
XS1693281534	0,750 %	Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2023)	10 000 000	10 000 000
XS1693281617	1,625 %	Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	5 000 000	20 000 000
XS1002121454	6,500 %	Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)	0	25 000 000
XS1914485534	1,125 %	Stryker Corporation v.18(2023)	0	15 000 000
XS1724873275	1,000 %	Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	1 000 000	11 000 000
XS1606633912	0,400 %	Swedbank Hypotek AB Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25 000 000
XS1550143421	0,375 %	Swedish Covered Bond Corporation,The EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25 000 000
XS1843449049	1,125 %	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	5 000 000	20 000 000
XS1843449122	2,250 %	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	5 000 000	5 000 000
XS2001737324	0,750 %	Telenor ASA EMTN Reg.S. v.19(2026)	5 000 000	5 000 000
XS1574672397	0,500 %	The Coca-Cola Co. v.17(2024)	0	30 000 000
XS1577427526	0,307 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	10 000 000	10 000 000
XS1691349523	0,277 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2023)	10 000 000	10 000 000
XS1861206636	2,000 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	10 000 000	10 000 000
XS1900750107	0,625 %	The Procter & Gamble Co. v.18(2024)	10 800 000	12 800 000
XS1405775708	0,750 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	30 000 000	30 000 000
XS1578127778	1,450 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	15 000 000
XS2058556619	0,875 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2031)	10 000 000	10 000 000
XS1693818285	0,625 %	Total Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.17(2024)	10 000 000	10 000 000
XS1874122770	1,023 %	Total Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.18(2027)	0	10 000 000
XS1801780583	0,500 %	Toyota Fin Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	32 000 000
XS1681520786	1,750 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.17(2028)	0	10 000 000
XS1873208950	0,500 %	Unilever NV Reg.S. v.18(2025)	0	26 450 000
XS1718480327	0,375 %	United Parcel Service Inc. v.17(2023)	0	2 000 000
FR0013281888	0,375 %	Valéo S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	2 000 000	10 000 000
XS1405766897	0,875 %	Verizon Communications Inc. v.16(2025)	15 000 000	15 000 000
XS1708161291	1,375 %	Verizon Communications Inc. v.17(2026)	0	20 000 000
XS2001183164	1,500 %	Vesteda Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2027)	5 000 000	5 000 000
XS1492446460	0,625 %	V.F. Corporation v.16(2023)	11 000 000	11 000 000
FR0013367620	1,000 %	VINCI S.A. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	25 000 000
FR0013424868	0,625 %	Vivendi S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	5 000 000	5 000 000
XS1721423462	1,125 %	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	20 000 000	20 000 000
XS1586555861	1,125 %	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2023)	30 000 000	40 000 000
XS1400169428	0,308 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5 000 000	5 000 000
XS1558022866	0,194 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	20 000 000	20 000 000
XS1400169931	1,375 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	20 000 000	20 000 000
XS1463043973	1,000 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	20 000 000	20 000 000
DE000A14J7G6	2,750 %	ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	15 000 000
XS1136406342	1,500 %	3M Co. EMTN v.14(2026)	1 000 000	10 000 000
USD				
US03523TBX54	4,150 %	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2025)	20 000 000	20 000 000
US035240AQ30	4,750 %	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2029)	20 000 000	20 000 000
US046353AR96	3,500 %	AstraZeneca Plc. v.18(2023)	0	20 000 000

Entrées et sorties du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)				
US056752AJ76	3,625 %	Baidu Inc. v.17(2027)	0	10 000 000
GB0000777705	2,938 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	16 000 000
US06738C8284	6,278 %	Barclays Bank Plc. Perp.	0	20 300 000
US06738EAU91	4,337 %	Barclays Plc. v.17(2028)	30 000 000	30 000 000
US07556QBP90	8,750 %	Beazer Homes USA Inc. v17(2022)	0	5 000 000
USG2179DAB13	3,625 %	CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	10 000 000	10 000 000
US12591DAC56	4,250 %	CNOOC Nexen Finance [2014] ULC v.14(2024)	0	14 700 000
US25466AAJ07	3,450 %	Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	20 000 000
US37045XBQ88	4,000 %	General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	15 000 000
US377373AH85	3,375 %	GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	10 000 000	10 000 000
US404280CC17	3,973 %	HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2030)	10 000 000	10 000 000
US44891CBB81	3,400 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2024)	2 000 000	2 000 000
US44965TAA51	4,090 %	ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	0	24 000 000
US456837AQ60	4,050 %	ING Groep NV v.19(2029)	5 000 000	5 000 000
US459200HU86	3,625 %	International Business Machines Corporation v.14(2024)	0	15 000 000
US52107QAH83	3,625 %	Lazard Group LCC v.16(2027)	0	10 000 000
US521865BA22	4,250 %	Lear Corporation v.19(2029)	8 000 000	8 000 000
US53944YAH62	3,900 %	Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	5 000 000	5 000 000
US552676AQ11	6,000 %	MDC Holdings Inc. v.13(2043)	0	7 000 000
GB0006267073	3,125 %	National Westminster Bank Plc. Perp.	0	10 000 000
GB0006267180	2,813 %	National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	10 000 000
XS0215294512	2,627 %	NIBC Bank NV FRN Perp.	0	13 100 000
US67077MAT53	4,200 %	Nutrien Ltd.v.19(2029)	1 000 000	1 000 000
US680223AK06	3,875 %	Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	25 000 000
US853254AC43	7,014 %	Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	0	10 000 000
US88032XAE40	2,985 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	20 000 000
US883556BX98	3,200 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	10 000 000	10 000 000
US91913YAU47	3,400 %	Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	20 000 000
US912828W713	2,125 %	États-Unis d'Amérique v.17(2024)	80 000 000	80 000 000
US9128285A44	2,750 %	États-Unis d'Amérique v.18(2021)	110 000 000	110 000 000
US9128284V99	2,875 %	États-Unis d'Amérique v.18(2028)	0	210 000 000
US912828Y958	1,875 %	États-Unis d'Amérique v.19(2026)	80 000 000	80 000 000
US928563AC98	3,900 %	VMware Inc. v.17(2027)	5 000 000	20 000 000
US92857WBH25	3,750 %	Vodafone Group Plc. v.18(2024)	20 000 000	20 000 000
US94106LBF58	0,000 %	Waste Management Inc v.19(2024)	3 000 000	3 000 000
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue				
EUR				
XS2002532724	1,208 %	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	2 000 000	2 000 000
XS2034626460	0,450 %	Fedex Corporation v.19(2025)	10 000 000	10 000 000
USD				
US056752AM06	4,375 %	Baidu Inc. v.18(2024)	0	10 000 000
XS2011969651	3,375 %	CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.19(2024)	7 000 000	7 000 000
US853254BN98	3,785 %	Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	19 000 000	19 000 000

35

Entrées et sorties du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

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

36

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
DE000A19S4V6	0,875 %	Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	20 000 000
XS1061642317	7,250 %	Altice Luxembourg S.A. Reg.S. v.14(2022)	5 000 000	9 000 000
XS1405781425	1,500 %	American International Group Inc. v.16(2023)	0	5 000 000
DE000A2YNQW7	4,500 %	Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	10 000 000	10 000 000
XS1196503137	1,800 %	Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	25 000 000
XS1725553066	1,625 %	CGNPC International Ltd. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	25 000 000
XS1791704189	1,750 %	CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	20 000 000
XS1415535340	1,125 %	Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10 000 000	20 000 000
XS1255433754	2,625 %	Ecolab Inc. v.15(2025)	2 000 000	9 000 000
XS1240751062	1,625 %	Eli Lilly and Company v.15(2026)	5 300 000	5 300 000
XS1983375871	4,000 %	Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.19(2026)	5 000 000	5 000 000
XS1617845083	0,950 %	International Business Machines Corporation v.17(2025)	5 000 000	10 000 000
XS1881005976	4,500 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.18(2026)	2 000 000	2 000 000
XS1915596222	3,375 %	Juventus Football Club S.p.A. Reg.S. v.19(2024)	3 000 000	3 000 000
XS1199356954	1,250 %	Kellogg Co. v.15(2025)	10 000 000	10 000 000
XS1611042646	0,800 %	Kellogg Co. v.17(2022)	0	10 000 000
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	15 000 000	15 000 000
XS1725630740	0,625 %	McDonald's Corporation Reg.S. v.17(2024)	15 000 000	20 000 000
XS1117296381	2,000 %	Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10 000 000	10 000 000
XS1989375503	0,637 %	Morgan Stanley EMTN Fix-to-Float v.19(2024)	5 000 000	5 000 000
XS1568888777	4,875 %	Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.17(2028)	20 000 000	20 000 000
XS1574158082	1,000 %	Pfizer Inc. v.17(2027)	5 000 000	10 000 000
DE000A19WVN8	8,500 %	R-Logitech S.A.M. v.18(2023)	825 000	825 000
FR0124665995	0,125 %	Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	0	30 000 000
XS1146282634	1,625 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	1 000 000	1 000 000
XS1138360166	2,125 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5 000 000	10 000 000
USD				
US01400EAA10	0,000 %	Alcon Finance Corporation 144A v.19(2026)	2 500 000	2 500 000
US02154VAA98	7,750 %	Altice Luxembourg S.A. 144A v.14(2022)	0	5 000 000
US025816BW85	3,700 %	American Express Co. v.18(2023)	10 000 000	10 000 000
US026874DN40	4,250 %	American International Group Inc. v.19(2029)	10 000 000	10 000 000
US03522AAD28	3,650 %	Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	20 000 000	20 000 000
US035242AL09	3,300 %	Anheuser-Busch InBev Finance Inc. v.16(2023)	0	20 000 000
USK0479SAF58	4,500 %	AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	20 000 000	20 000 000
US037411BF15	4,250 %	Apache Corporation v.19(2030)	5 000 000	5 000 000
US037833DP29	2,200 %	Apple Inc. v.19(2029)	30 000 000	30 000 000
US00206RCE09	3,900 %	AT & T Inc. v.14(2024)	0	5 000 000
US00206RGQ92	4,300 %	AT & T Inc. v.17(2030)	10 000 000	10 000 000
US00206RHJ41	4,350 %	AT & T Inc. v.19(2029)	20 000 000	20 000 000
US06051GHM42	4,271 %	Bank of America Corporation Fix-to-Float v.18(2029)	15 000 000	15 000 000
US06051GFM69	4,000 %	Bank of America Corporation v.15(2025)	10 000 000	10 000 000
USN1453LAD03	2,965 %	BMW Finance NV Reg.S. FRN v.19(2022)	5 000 000	5 000 000
US110122BZ08	2,900 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	10 000 000	10 000 000
US138616AE73	4,875 %	Cantor Fitzgerald L.P. 144A v.19(2024)	5 000 000	5 000 000
US14149YBA55	3,500 %	Cardinal Health Inc. v.14(2024)	20 000 000	20 000 000

Entrées et sorties du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
US124857AX11	3,700 % CBS Corporation v.18(2028)	0	25 000 000
US17275RAV42	3,000 % Cisco Systems Inc. v.15(2022)	0	15 000 000
US17275RBL50	2,500 % Cisco Systems Inc. v.16(2026)	5 000 000	5 000 000
US20030NCT63	4,150 % Comcast Corporation v.18(2028)	20 000 000	20 000 000
US126650CW89	4,100 % CVS Health Corporation v.18 (2025)	30 000 000	30 000 000
US126650CV07	3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)	10 000 000	20 000 000
US24703DAZ42	4,900 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.19(2026)	30 000 000	30 000 000
US26078JAB61	4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	25 000 000
US26078JAC45	4,493 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2025)	25 000 000	25 000 000
US30212PAP09	3,800 % Expedia Group Inc. v.17(2028)	10 000 000	10 000 000
US31428XBP06	3,400 % Fedex Corporation v.18(2028)	10 000 000	10 000 000
US345397ZW60	4,542 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2026)	10 000 000	10 000 000
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	0	5 000 000
US375558BJ18	4,000 % Gilead Sciences Inc. v.16(2036)	14 000 000	14 000 000
US377372AN70	3,875 % GlaxoSmithkline Capital v.18(2028)	10 000 000	10 000 000
US40573LAQ95	4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	25 000 000	25 000 000
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	10 000 000	10 000 000
US445658CF29	3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	10 000 000	10 000 000
US44965UAA25	4,850 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	0	15 500 000
USU0901CAJ90	5,750 % JBS USA LLC/Finance Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	5 000 000
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	0	5 000 000
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	10 000 000	10 000 000
US46625HJH49	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.13(2023)	0	10 000 000
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	15 000 000	20 000 000
US565122AD00	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	30 000 000	30 000 000
US565122AB44	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2028)	30 000 000	30 000 000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	25 000 000	25 000 000
US50077LAS51	4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	25 000 000	25 000 000
US571676AA35	2,700 % Mars Inc. 144A v.19(2025)	1 000 000	1 000 000
US58013MFE93	3,350 % McDonald's Corporation v.18(2023)	0	23 000 000
US58013MFF68	3,800 % McDonald's Corporation v.18(2028)	23 000 000	23 000 000
US581557BN40	4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)	10 000 000	10 000 000
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	20 000 000	20 000 000
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	0	5 000 000
US655844BL13	2,903 % Norfolk Southern Corporation v.12(2023)	0	15 000 000
US66989HAG39	3,400 % Novartis Capital Corporation v.14(2024)	9 000 000	9 000 000
US674599CQ64	3,637 % Occidental Petroleum Corporation FRN v.19(2022)	10 000 000	10 000 000
US674599CX16	4,300 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2039)	19 000 000	19 000 000
US713448EL82	2,625 % PepsiCo Inc. v.19(2029)	40 000 000	40 000 000
US717081EN91	3,200 % Pfizer Inc. v.18(2023)	0	31 000 000
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. v.19(2029)	35 000 000	35 000 000
US747525AE30	3,000 % QUALCOMM Inc. v.15(2022)	0	10 000 000
US74834LBA70	4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	20 000 000	20 000 000
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	0	6 000 000
US776743AF34	4,200 % Roper Technologies Inc. v.18(2028)	2 000 000	2 000 000
US80414L2D64	3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	5 000 000	5 000 000
USU8066LAH79	3,900 % Schlumberger Holdings Corporation Reg.S. v.19(2028)	10 000 000	10 000 000
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	0	10 000 000
US855244AG47	2,700 % Starbucks Corporation v.15(2022)	0	15 000 000
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	0	2 890 851

Entrées et sorties du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

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

38

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)				
US88167AAK79	6,750 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2028)	10 000 000	10 000 000
US191216CM09	2,125 %	The Coca-Cola Co. v.19(2029)	20 000 000	20 000 000
US260543CW12	3,625 %	The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	2 000 000	2 000 000
US884903BV64	3,350 %	Thomson Reuters Corporation v.16(2026)	0	12 050 000
US9128287F13	1,750 %	États-Unis d'Amérique v.19(2021)	40 000 000	40 000 000
US92343VES97	3,875 %	Verizon Communications Inc. Green Bond v.19(2029)	40 000 000	40 000 000
US92343VCR33	3,500 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	0	5 000 000
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	10 000 000
US931427AQ19	3,450 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	10 000 000	10 000 000
US931142ED14	3,550 %	Walmart Inc. v.18(2025)	30 000 000	30 000 000
US94974BFJ44	3,450 %	Wells Fargo & Co. FRN v.13(2023)	0	5 000 000
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	0	86 500 000
US98978VAN38	3,900 %	Zoetis Inc. 18/200828/3.9	10 000 000	10 000 000
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue				
USD				
US63861VAD91	3,622 %	Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	9 000 000	9 000 000
Valeurs mobilières non cotées				
EUR				
DE000A2RW772	8,500 %	R-Logitech S.A.M. MAR. v.19(2023)	1 025 000	1 025 000
Obligations convertibles				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
CHF				
CH0459297427	3,750 %	Sika AG CV v.19(2022)	5 400 000	5 400 000
Credit Linked Notes				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
XS1288894691	1,750 %	Lunar Funding V Plc./Swisscom AG Reg.S. LPN v.15(2025)	0	10 000 000
XS1803247557	1,125 %	Lunar Funding V Plc./Swisscom AG Reg.S. LPN v.18(2026)	0	20 000 000
Parts de fonds d'investissement ¹⁾				
Luxembourg				
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	320
Certificats				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Etats-Unis d'Amérique				
JE00B78CGV99	ETFs Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	350 000	350 000
GB00B15KXV33	ETFs Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	25 200 000	25 200 000

¹⁾ 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 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Royaume-Uni			
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp. USD	670 000	670 000
Options			
EUR			
	Call sur DAX Index avril 2019/11.300,00	5 000	5 000
	Call sur DAX Index avril 2019/11.800,00	5 000	5 000
	Call sur EUR/USD mai 2019/1.1300	400 000 000	400 000 000
	Call sur VSTOXX Volatilitätsindex Future avril 2019 avril 2019/30,00	25 000	25 000
	Put sur DAX Index décembre 2019/12.800,00	3 200	3 200
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index décembre 2019/3.600,00	3 000	3 000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index janvier 2020/3.500,00	4 000	4 000
	Put sur Euro Stoxx 50 Price Index janvier 2020/3.650,00	4 000	4 000
	Put sur EUR/USD mai 2019/1,1100	400 000 000	400 000 000
	Put sur VSTOXX Volatilitätsindex avril 2019/14,00	10 000	10 000
USD			
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2019/2.770,00	5 600	5 600
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2019/3.000,00	1 300	1 300
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019 juin 2019/2.945,00	1 300	1 300
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019/2.820,00	5 600	5 600
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019/2.910,00	1 075	1 075
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019/2.980,00	2 500	2 500
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2019 septembre 2019/3.050,00	4 000	4 000
	Call sur EUR/USD mars 2019/1,1230	100 000 000	100 000 000
	Call sur EUR/USD mars 2019/1,1400	200 000 000	200 000 000
	Call sur EUR/USD novembre 2019/1,115	200 000 000	200 000 000
	Call sur EUR/USD octobre 2019/1,110	200 000 000	200 000 000
	Call sur Nasdaq 100 Index avril 2019/7.500,00	280	280
	Call sur S&P 500 Index février 2019/2.550,00	150	150
	Call sur S&P 500 Index février 2019/2.600,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index juin 2019/2.750,00	600	600
	Call sur S&P 500 Index mai 2019/2.890,00	1 000	1 000
	Call sur S&P 500 Index mai 2019/2.950,00	1 000	1 000
	Call sur S&P 500 Index mars 2019/2.600,00	300	300
	Call sur S&P 500 Index mars 2019/2.650,00	300	300
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019 juin 2019/2.750,00	1 000	1 000
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019 juin 2019/2.775,00	1 000	1 000
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019 juin 2019/2.850,00	1 000	1 000
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2019/2.800,00	1 300	1 300
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019/2.480,00	5 600	5 600
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2019/2.760,00	2 000	2 000
	Put sur EUR/USD décembre 2019/1,0800	200 000 000	200 000 000
	Put sur EUR/USD juin 2019/1,100	550 000 000	550 000 000
	Put sur EUR/USD juin 2019/1,100	50 000 000	50 000 000
	Put sur EUR/USD juin 2019/1,100	50 000 000	50 000 000
	Put sur EUR/USD mars 2019/1,120	100 000 000	100 000 000
	Put sur EUR/USD mars 2019/1,120	100 000 000	100 000 000
	Put sur Nasdaq 100 Index avril 2019/7.200,00	280	280
	Put sur S&P 500 Index août 2019/2.950,00	2 150	2 150

39

Entrées et sorties du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

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

40

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
	Put sur S&P 500 Index décembre 2019/2.900,00	1 950	1 950
	Put sur S&P 500 Index décembre 2019/3.030,00	1 300	1 300
	Put sur S&P 500 Index février 2019/2.300,00	450	450
	Put sur S&P 500 Index février 2019/2.350,00	150	150
	Put sur S&P 500 Index février 2019/2.400,00	450	450
	Put sur S&P 500 Index janvier 2019/2.450,00	400	400
	Put sur S&P 500 Index janvier 2019/2.500,00	480	0
	Put sur S&P 500 Index janvier 2019/2.500,00	200	200
	Put sur S&P 500 Index janvier 2019/2.550,00	400	400
	Put sur S&P 500 Index janvier 2019/2.580,00	600	600
	Put sur S&P 500 Index janvier 2019/2.620,00	0	480
	Put sur S&P 500 Index juin 2019/2.350,00	600	600
	Put sur S&P 500 Index mai 2019/2.815,00	1 000	1 000
	Put sur S&P 500 Index mai 2019/2.870,00	1 000	1 000
	Put sur S&P 500 Index mars 2019/2.250,00	0	800
	Put sur S&P 500 Index mars 2019/2.500,00	850	850
	Put sur S&P 500 Index mars 2019/2.650,00	850	850
Contrats à terme			
EUR			
	DAX Performance-Index Future décembre 2019	300	300
	DAX Performance-Index Future juin 2019	1 575	1 575
	DAX Performance-Index Future juin 2019	770	770
	DAX Performance-Index Future mars 2019	1 650	1 650
	DAX Performance-Index Future mars 2019	450	200
	DAX Performance-Index Future septembre 2019	350	350
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future décembre 2019	19 950	19 950
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future mars 2020	6 600	6 600
	EUX 10 YR Euro-OAT Future juin 2019	3 350	3 350
	EUX 10 YR Euro-OAT Future mars 2019	2 000	2 000
	EUX 10YR Euro-Bund Future septembre 2019	2 100	2 100
	EUX 5YR Euro-Bobl Future mars 2019	2 800	300
	10YR Euro-BTP 6 % Future juin 2019	400	400
	10YR Euro-BTP 6 % Future mars 2019	200	200
GBP			
	LIF Long Gilt Future décembre 2019	2 375	2 375
	LIF Long Gilt Future septembre 2019	4 300	4 300
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future juin 2019	2 400	2 400
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future décembre 2019	9 900	9 900
	CBT 10YR US T-Bond Note Future décembre 2019	3 650	3 650
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juin 2019	11 050	11 050
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2019	5 000	5 000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2019	0	10 000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2019	23 400	23 400
	CBT 10YR US T-Bond Note Future septembre 2019	325	325

Entrées et sorties du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
	CBT 2YR US T-Bill 6 % Future décembre 2019	1 900	1 900
	CBT 2YR US T-Bill 6 % Future septembre 2019	3 850	3 850
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future septembre 2019	100	100
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future décembre 2019	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future décembre 2019	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juin 2019	150	150
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2019	3 750	1 650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future mars 2019	450	450
	CME 3MO Euro-Dollar Future décembre 2020	30 000	30 000
	E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2019	5 450	5 450
	E-Mini S&P 500 Index Future juin 2019	9 325	9 325
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2019	900	900
	E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2019	7 800	7 800
	FTSE China A 50 Index Future août 2019	5 700	5 700
	FTSE China A 50 Index Future juillet 2019	15 300	15 300
	UltraTreasury 6 % Future juin 2019	7 700	7 700
	UltraTreasury 6 % Future mars 2019	0	7 500

41

Taux de change

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 31 décembre 2019.

Dollar australien	1	EUR	=	AUD	1,5982
Livre sterling	1	EUR	=	GBP	0,8526
Yen japonais	1	EUR	=	JPY	122,3020
Franc suisse	1	EUR	=	CHF	1,0891
Rand sud-africain	1	EUR	=	ZAR	15,6605
Dollar US	1	EUR	=	USD	1,1162



Notes au rapport annuel au 31 décembre 2019

43

1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-AKTIV 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 28 janvier 2002. Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 2 mars 2002 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 29 décembre 2017 et a été publié dans le RESA.

Ethna-AKTIV 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. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1er janvier 2015 et ont été publiées au Mémorial le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427. Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

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

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

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

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

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

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

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

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours de clôture disponible permettant une évaluation fiable. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds. Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité.

44

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AEMF - Marge initiale / Marge de variation à la fin de l'exercice (le 31 décembre 2019)

Dénomination	Contrepartie	Marge initiale	Marge de variation
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	21.559.540,00 EUR	1.196.424,00 EUR
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	27.990.000,00 USD	-10.279.875,25 USD

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

3.) Fiscalité

Fiscalité du fonds

L'actif du fonds est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an. La taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base de l'actif net du fonds à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au fonds ou aux catégories de parts est indiqué dans l'annexe au prospectus.

Lorsque l'actif du fonds est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes soumis à la taxe d'abonnement, cette dernière n'est pas due sur la partie de l'actif du fonds investie dans de tels fonds de placement. Les revenus du fonds découlant de l'investissement de son actif ne sont pas imposés au Grand-Duché de Luxembourg. Ces revenus peuvent toutefois être assujétis à l'impôt à la source dans les pays où l'actif du fonds est investi. Dans de tels cas, ni le dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenus de demander des attestations fiscales.

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

Les investisseurs qui ne sont pas domiciliés au Grand-Duché de Luxembourg ou qui n'y pratiquent aucune activité ne sont par ailleurs pas assujétis à l'impôt sur le revenu, aux droits de succession ou à l'impôt sur la fortune au titre des parts ou des revenus des parts qu'ils détiennent au Grand-Duché de Luxembourg. Ils seront soumis aux dispositions fiscales nationales applicables. Les personnes physiques domiciliées au Grand-Duché de Luxembourg qui ne sont pas résidentes fiscales d'un autre Etat sont tenues de s'acquitter, depuis le 1er janvier 2017, en vertu de la loi luxembourgeoise transposant la directive, d'un impôt à la source libératoire de 20 % sur les revenus d'intérêts étant cités dans cette loi. Cet impôt à la source peut dans certains cas s'appliquer également aux revenus d'intérêts d'un fonds de placement.

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

4.) Affectation des revenus

Les revenus de la catégorie de parts (T), de la catégorie de parts (R-T), de la catégorie de parts (CHF-T), de la catégorie de parts (SIA-T), de la catégorie de parts (SIA CHF-T), de la catégorie de parts (SIA USD-T) et de la catégorie de parts (USD-T) seront capitalisés. Ceux de la catégorie de parts (A), de la catégorie de parts (R-A), de la catégorie de parts (CHF-A), de la catégorie de parts (SIA-A) et de la catégorie de parts (USD-A) seront distribués. 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 (R-A)

Indépendamment des revenus et de la performance, une distribution correspondant à un taux fixe de 3 % de la valeur nette d'inventaire de la catégorie de parts (R-A) à la fin de l'exercice sera réalisée chaque année, sous réserve que l'actif net total du fonds ne tombe pas en dessous de 1.250.000,- euros du fait de cette distribution.

5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

6.) Coûts de transaction

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

7.) Total des frais sur encours (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Frais totaux dans la devise du fonds}}{\text{Volume moyen du fonds}} \times 100$$

(Base : ANF calculé quotidiennement *)

* ANF = Actif net du fonds

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

46

8.) Frais courants

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

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

9.) Péréquation des revenus et charges

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

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

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

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

11.) Gestion des risques (non révisé)

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

Approche par les engagements (Commitment Approach) :

Grâce à la méthode d'approche par les engagements, les positions sur instruments financiers dérivés sont converties dans leurs équivalents en valeur de base correspondant via l'approche delta. A cet égard, les effets de compensation et de couverture entre les instruments financiers dérivés et leurs valeurs de base sont pris en considération. La somme des équivalents des valeurs de base ne doit pas dépasser la valeur nette totale du portefeuille du fonds.

Approche VaR :

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

Approche VaR relative :

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

Approche VaR absolue :

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

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

47

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

OPCVM	Processus de gestion des risques appliqué
Ethna-AKTIV	VaR absolue

VaR absolue pour Ethna-AKTIV

Au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2019 et le 31 décembre 2019, l'approche de la VaR absolue a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Une valeur absolue de 15 % a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à un niveau minimum de 10,85 %, un niveau maximum de 32,76 % et une moyenne de 22,47 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 252 jours d'évaluation.

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2019 et le 31 décembre 2019 :

Effet de levier minimum :	40,76 %
Effet de levier maximum :	731,65 %
Effet de levier moyen (médian) :	111,17 % (84,31 %)
Méthode de calcul :	Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

Il convient de noter que, lors du recours à l'effet de levier, aucune couverture et aucune compensation de positions ne sont prises en considération. Les instruments dérivés utilisés à des fins de couverture des positions et qui ont donc permis de réduire les risques du fonds dans son ensemble ont également engendré une augmentation de l'effet de levier. L'effet de levier qui en résulte est donc avant tout un indicateur du recours aux dérivés, et non du risque lié à ces instruments.

12.) Informations à l'attention des investisseurs suisses**a.) Numéros de valeurs :**

- Catégorie de parts (A) Ethna-AKTIV N° de valeur 1379668
- Catégorie de parts (T) Ethna-AKTIV N° de valeur 10383972
- Catégorie de parts (CHF-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 13683768
- Catégorie de parts (CHF-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 13684372
- Catégorie de parts (SIA-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 19770878
- Catégorie de parts (SIA-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 19770870
- Catégorie de parts (SIA CHF-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829764
- Catégorie de parts (USD-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829766
- Catégorie de parts (USD-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829774
- Catégorie de parts (SIA USD-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 22829881

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

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

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

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

48

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

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er janvier 2019 et le 31 décembre 2019 :

Ethna-AKTIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,83	0,00
Catégorie de parts (T)	1,84	0,00
Catégorie de parts (CHF-A)	1,65	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)	1,76	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,07	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,26	0,00
Catégorie de parts (SIA-CHF-T)	1,26	0,00
Catégorie de parts (USD-A)	1,87	0,45
Catégorie de parts (USD-T)	1,84	0,54
Catégorie de parts (SIA-USD-T)	1,31	0,69

c.) Informations à l'attention des investisseurs

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

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

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

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

Il a été décidé dans le cadre d'une assemblée générale extraordinaire de remplacer KPMG Luxembourg par Ernst & Young Luxembourg en tant que réviseur d'entreprises avec effet au 10 juillet 2019.

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

14.) Evénements importants après la période sous revue

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

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

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

15.) Système de rémunération (non révisé)

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

49

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

La rémunération totale des 68 collaborateurs d'ETHENEA Independent Investors S.A. au 31 décembre 2018 comprend des salaires fixes de 5.789.591,22 EUR par an et une rémunération variable de 1.359.500,00 EUR. Les rémunérations susmentionnées se rapportent à l'ensemble des OPCVM gérés par ETHENEA Independent Investors S.A. Tous les collaborateurs se consacrent à plein temps à la gestion de l'ensemble des fonds, ce qui rend une ventilation par fonds impossible. Dans la mesure où les chiffres révisés concernant les rémunérations versées au titre de l'exercice 2019 ne sont pas encore disponibles, les rémunérations indiquées actuellement sont celles de l'exercice 2018. Aucune modification notable n'a été apportée dans le cadre du contrôle annuel de la politique de rémunération.

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

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

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

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

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

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

A l'attention des porteurs de parts d'
Ethna-AKTIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

50

Opinion

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels d'Ethna-AKTIV (le « fonds »), comprenant la composition de l'actif net du fonds au 31 décembre 2019, la variation de l'actif net du fonds et le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe comprenant un résumé des principaux principes et méthodes comptables.

A notre avis, les comptes annuels ci-joints restituent, en conformité avec les exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière d'établissement et de présentation des comptes annuels, un aperçu réel et fidèle de l'actif et de la situation financière du fonds au 31 décembre 2019, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date.

Fondement de l'opinion

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

Divers

Les comptes d'Ethna-AKTIV pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 ont été révisés par un autre réviseur d'entreprises, qui les a approuvés sans réserve le 7 mars 2019.

Autres informations

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

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

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

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

51

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

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

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

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

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

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

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

Luxembourg, le 13 mars 2020

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Gestion, distribution et conseil

Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	53
Gérants de la Société de gestion :	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :		
Président :	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Administrateurs :	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
Dépositaire :	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	
Gestionnaire du fonds :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	

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

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

Agent payeur au Grand-Duché de Luxembourg :

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

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

Agent payeur et d'information :

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

**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 en Suisse :

Représentant en Suisse :

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

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 Brussels

Distributeur :

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

55

**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 :

Agent payeur :

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

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

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

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

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

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

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

Agent payeur :

Allfunds Bank S.A.

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

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

Agent payeur :

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

