

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Rapport annuel et comptes annuels révisés
au 31 décembre 2020

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEA

Table des matières

	Page
Rapport de la direction du fonds	2
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV	6-7
Composition de l’actif net d’Ethna-AKTIV	10
Compte de résultat d’Ethna-AKTIV	14
Composition de l’actif d’Ethna-AKTIV au 31 décembre 2020	20
Entrées et sorties d’Ethna-AKTIV pour la période courant du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020	30
Notes au rapport annuel au 31 décembre 2020	39
Rapport du Réviseur d’Entreprises agréé	46
Gestion, distribution et conseil	49

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

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

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

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

Rapport de la direction du fonds

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

Chers investisseurs,

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

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

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

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

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

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

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

Ethna-AKTIV :

« Il y a des décennies où rien ne se passe, et il y a des semaines où des décennies se produisent. » Cette citation attribuée à Lénine illustre parfaitement les événements de l'année 2020. A la fin du premier trimestre 2020, la pandémie du virus SRAS-CoV-2 semblait avoir bouleversé aussi bien l'économie réelle que les marchés financiers. Au moment où un confinement économique a été décrété presque partout dans le monde, les marchés actions avaient déjà subi des pertes de plus de 30 % en un temps record. Et ce, alors que quatre semaines plus tôt, ils avaient atteint de nouveaux sommets, à l'instar de l'indice phare de la bourse américaine, le S&P 500. Les mesures budgétaires et monétaires qui ont été décidées et mises en œuvre à une vitesse et à une échelle sans précédent ont non seulement permis d'atténuer les effets négatifs de la pandémie sur l'économie réelle, mais aussi d'apaiser les marchés financiers qui n'ont pas tardé à inscrire de nouveaux records. A l'annonce de la mise au point des premiers vaccins au quatrième trimestre, l'optimisme qui se reflétait jusqu'alors exclusivement dans l'envol des cours en Bourse s'est propagé à l'économie réelle.

L'année 2020 a été riche en défis mais aussi, évidemment, en opportunités pour les participants actifs sur les marchés financiers. Dans le contexte des aléas qui ont dominé l'année, le concept de fonds multi-actifs d'Ethna-AKTIV a une nouvelle fois fait ses preuves. Tant les actions que les obligations et les matières premières ont apporté une contribution positive à la performance annuelle. Au plus fort de la crise, la classe d'actifs des devises a déployé tout son potentiel de diversification grâce au statut de valeur refuge du franc suisse et du dollar américain. Point intéressant à noter, et logique dans une certaine mesure, la classe d'actifs a été la seule à apporter une contribution négative à la performance à la fin de l'année 2020 (-1,8 %). Point positif malgré tout, la couverture intégrale de l'exposition au dollar nous a permis d'éviter des pertes supplémentaires pendant une grande partie du second semestre 2020. Alors que la sélection d'actions a soutenu la performance en 2020, l'allocation a nuí au résultat. Dans l'ensemble, la contribution des actions à la performance s'est établie à 1,83 %. Les décisions judicieuses en matière d'allocation prises avant le pic des turbulences sur les marchés actions et durant le rebond de fin d'année n'ont pas suffi à compenser une prise de risque initialement trop timide après la crise. Les fluctuations de cours durant la phase de reprise sous-investie ont été tout simplement trop importantes en un laps de temps très court. Du côté de la sélection, l'accent placé sur les gagnants de la crise dans le secteur technologique a porté ses fruits au second semestre 2020. Le portefeuille obligataire d'Ethna-AKTIV a suivi une évolution similaire en termes de contribution à la performance. La sélection de titres a permis d'éviter des défauts imprévus et même, dans le contexte des mesures des banques centrales, de dégager des rendements étonnamment élevés par rapport aux attentes du début de l'année. La contribution au résultat du portefeuille s'est élevée à 3,63 %. Toutefois, l'overlay de duration visant à réduire le risque durant les phases de tensions a amputé la performance de 1,34 %. Dans l'ensemble, force est de constater que la conjonction des décisions en matière de sélection, d'allocation et de diversification a permis à Ethna-AKTIV de traverser sans trop d'encombres une période somme toute très agitée et de clôturer l'année sur une performance de 1,16 % (catégorie de parts T).

La composition du portefeuille pour l'année à venir s'inscrit en toute logique dans la continuité des rééquilibrages effectués en cours d'année. Compte tenu des taux bas, des primes de risque très faibles et du profil risque/rendement d'autant moins attrayant des obligations d'entreprises, nous continuerons de réduire progressivement leur part au sein du portefeuille. Les liquidités ainsi libérées seront réinvesties en emprunts d'Etat et en actions afin d'obtenir une stratégie de type « barbell », avec à une extrémité, les actions, source potentielle de performance, et à l'autre extrémité, un portefeuille obligataire très défensif et solide avec relativement peu de risques de spread. Ce profil est complété par une part élevée de devises à des fins de diversification, mais aussi de génération de performance. Grâce à cette construction de portefeuille, nous continuerons de nous assurer que, d'une part, nous disposons de la liquidité nécessaire pour agir et que, d'autre part, les engagements d'Ethna-AKTIV (gestion active, préservation du capital et rendement corrigé du risque attractif) pourront également être tenus en 2021.

Munsbach, janvier 2021

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

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

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

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (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

6

Répartition géographique par pays ¹⁾	
Etats-Unis d’Amérique	56,83 %
Japon	13,95 %
Luxembourg	8,70 %
Allemagne	4,23 %
Canada	2,89 %
Iles Caïman	2,25 %
Pays-Bas	1,29 %
Royaume-Uni	1,25 %
France	0,74 %
Irlande	0,73 %
Norvège	0,35 %
Suisse	0,19 %
Danemark	0,18 %
Singapour	0,14 %
Portefeuille-titres	93,72 %
Contrats à terme	0,07 %
Avoirs bancaires ²⁾	5,68 %
Solde des autres créances et engagements	0,53 %
	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

Répartition sectorielle ¹⁾	
Logiciels et services	18,69 %
Emprunts d’Etat	13,79 %
Alimentation, boissons et tabac	7,26 %
Commerce de gros et de détail	5,75 %
Divers	5,52 %
Services à la consommation	5,00 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	4,94 %
Biens d’investissement	4,32 %
Services financiers diversifiés	4,14 %
Biens de consommation et habillement	3,37 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,83 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	2,65 %
Médias et divertissements	2,65 %
Parts de fonds d’investissement	2,32 %
Commerce de détail alimentaire et d’articles de base	2,30 %
Produits ménagers et de soin personnel	1,67 %
Matériel et équipement informatique	1,09 %
Assurances	1,01 %
Immobilier	0,97 %
Automobiles et pièces détachées	0,89 %
Santé : Equipements et services de santé	0,72 %
Transports	0,71 %
Energie	0,57 %
Médias	0,31 %
Banques	0,22 %
Services aux collectivités	0,03 %
Portefeuille-titres	93,72 %
Contrats à terme	0,07 %
Avoirs bancaires ²⁾	5,68 %
Solde des autres créances et engagements	0,53 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	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
31.12.2020	1.524,73	11.344.148	-294.895,52	134,41

Catégorie de parts (T)

8

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	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
31.12.2020	842,77	5.967.449	-243.139,19	141,23

Catégorie de parts (R-A)*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66

Catégorie de parts (R-T)*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22

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
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ¹⁾
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 ²⁾
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 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
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ¹⁾
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 ²⁾
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 ³⁾

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

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

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

* 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
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55

9

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ¹⁾
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 ²⁾
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 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 USD
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁴⁾
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 ⁵⁾
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 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 USD
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁴⁾
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 ⁵⁾
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 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 USD
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁴⁾
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 ⁵⁾
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 ⁶⁾

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

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

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

⁴⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2018 : 1 EUR = 1,1401 USD

⁵⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,1162 USD

⁶⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,2240 USD

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

10

Composition de l'actif net du fonds

au 31 décembre 2020

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 2.500.810.441,92 EUR)	2.593.568.775,07
Avoirs bancaires ¹⁾	156.977.965,60
Plus-values latentes sur contrats à terme	2.002.648,24
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	16.147.826,49
Intérêts à recevoir	5.854.992,66
Dividendes à recevoir	185.294,12
Créances sur vente de parts	1.898.596,98
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	86.834.996,39
	2.863.471.095,55
Engagements au titre du rachat de parts	-4.389.295,96
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-88.890.122,06
Autres passifs ²⁾	-4.108.381,89
	-97.387.799,91
Actif net du fonds	2.766.083.295,64

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	1.524.729.486,62 EUR
Parts en circulation	11.344.147,845
Valeur nette d'inventaire	134,41 EUR
Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	842.773.943,09 EUR
Parts en circulation	5.967.448,830
Valeur nette d'inventaire	141,23 EUR
Catégorie de parts (R-A)*	
Part de l'actif net du fonds	6.997.825,91 EUR
Parts en circulation	73.153,553
Valeur nette d'inventaire	95,66 EUR
Catégorie de parts (R-T)*	
Part de l'actif net du fonds	40.983.568,25 EUR
Parts en circulation	335.325,788
Valeur nette d'inventaire	122,22 EUR
Catégorie de parts (CHF-A)	
Part de l'actif net du fonds	5.694.239,32 EUR
Parts en circulation	54.454,792
Valeur nette d'inventaire	104,57 EUR
Valeur nette d'inventaire	113,27 CHF ¹⁾
Catégorie de parts (CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	28.286.828,75 EUR
Parts en circulation	245.684,246
Valeur nette d'inventaire	115,13 EUR
Valeur nette d'inventaire	124,71 CHF ¹⁾
Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	13.711.753,65 EUR
Parts en circulation	24.231,723
Valeur nette d'inventaire	565,86 EUR
Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	179.092.897,30 EUR
Parts en circulation	284.026,752
Valeur nette d'inventaire	630,55 EUR
Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	105.710.124,80 EUR
Parts en circulation	215.560,502
Valeur nette d'inventaire	490,40 EUR
Valeur nette d'inventaire	531,20 CHF ¹⁾

11

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

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

Catégorie de parts (USD-A)	
Part de l'actif net du fonds	1.201.631,91 EUR
Parts en circulation	13.051,945
Valeur nette d'inventaire	92,07 EUR
Valeur nette d'inventaire	112,69 USD ¹⁾

Catégorie de parts (USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	12.054.864,03 EUR
Parts en circulation	122.942,106
Valeur nette d'inventaire	98,05 EUR
Valeur nette d'inventaire	120,01 USD ¹⁾

12

Catégorie de parts (SIA USD-T)	
Part de l'actif net du fonds	4.846.132,01 EUR
Parts en circulation	10.228,500
Valeur nette d'inventaire	473,79 EUR
Valeur nette d'inventaire	579,92 USD ¹⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,2240 USD

Variation de l'actif net du fonds

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

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	3.450.294.129,27	1.809.342.582,14	1.077.623.067,82	8.709.875,56
Charges nettes ordinaires	-7.767.817,94	-5.232.053,30	-2.686.843,81	-52.286,87
Péréquation des revenus et charges	-751.436,16	-522.997,22	-552.977,89	-7.745,56
Entrées de fonds induites par la vente de parts	969.079.867,09	32.820.263,12	766.659.399,52	471.205,45
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-1.667.754.886,99	-327.715.783,43	-1.009.798.593,11	-1.939.415,42
Plus-values réalisées	551.592.262,58	293.926.542,18	164.177.126,32	1.483.047,73
Moins-values réalisées	-454.046.179,86	-243.003.737,04	-133.048.262,87	-1.249.700,09
Variation nette des plus-values latentes	-26.899.391,99	-12.591.343,07	-6.961.453,91	-65.026,76
Variation nette des moins-values latentes	-46.132.842,16	-21.031.781,56	-12.637.518,98	-97.281,62
Distribution	-1.530.408,20	-1.262.205,20	0,00	-254.846,51
Actif net du fonds en fin de période considérée	2.766.083.295,64	1.524.729.486,62	842.773.943,09	6.997.825,91

13

	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	51.223.041,82	6.414.831,36	34.747.955,71	11.240.755,56
Charges nettes ordinaires	-302.458,13	-19.298,61	-98.484,87	57.499,78
Péréquation des revenus et charges	-35.446,28	-6.589,76	-12.286,97	-40.231,09
Entrées de fonds induites par la vente de parts	4.826.527,15	943.071,11	1.539.248,64	13.389.023,95
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-15.284.261,95	-1.768.328,33	-8.343.349,57	-11.266.562,17
Plus-values réalisées	8.354.782,42	1.452.498,62	7.534.556,65	1.881.437,46
Moins-values réalisées	-6.938.983,88	-1.167.342,59	-5.989.526,25	-1.300.837,08
Variation nette des plus-values latentes	-310.781,58	-64.429,11	-447.411,84	-104.499,83
Variation nette des moins-values latentes	-548.851,32	-84.067,47	-643.872,75	-139.140,35
Distribution	0,00	-6.105,90	0,00	-5.692,58
Actif net du fonds en fin de période considérée	40.983.568,25	5.694.239,32	28.286.828,75	13.711.753,65

	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	321.159.604,22	105.170.080,94	1.769.882,18	18.136.687,43
Charges nettes ordinaires	366.879,12	236.112,27	-6.157,71	-41.104,73
Péréquation des revenus et charges	428.927,25	9.233,50	-1.201,50	-9.592,49
Entrées de fonds induites par la vente de parts	144.283.046,92	3.124.497,63	2.922,11	559.973,80
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-281.016.869,19	-4.349.453,38	-469.184,85	-5.738.189,51
Plus-values réalisées	42.135.522,49	24.560.506,46	475.540,89	4.187.615,22
Moins-values réalisées	-35.687.717,68	-19.423.643,33	-492.844,74	-4.276.295,54
Variation nette des plus-values latentes	-4.034.457,48	-1.503.866,83	-7.494,16	-585.336,36
Variation nette des moins-values latentes	-8.542.038,35	-2.113.342,46	-68.272,30	-178.893,79
Distribution	0,00	0,00	-1.558,01	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	179.092.897,30	105.710.124,80	1.201.631,91	12.054.864,03

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	4.755.764,53
Charges nettes ordinaires	10.378,92
Péréquation des revenus et charges	-528,15
Entrées de fonds induites par la vente de parts	460.687,69
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-64.896,08
Plus-values réalisées	1.423.086,14
Moins-values réalisées	-1.467.288,77
Variation nette des plus-values latentes	-223.291,06
Variation nette des moins-values latentes	-47.781,21
Distribution	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	4.846.132,01

* 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

14

Compte de résultat

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

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR
Revenus				
Dividendes	4.488.289,97	2.495.320,94	1.369.491,07	12.178,32
Intérêts sur les emprunts	40.007.746,24	21.996.531,16	12.141.175,92	108.236,00
Intérêts bancaires	-1.191.047,96	-662.072,47	-360.800,86	-3.277,76
Produits des participations	0,00	-116.308,39	-146.709,81	-843,10
Autres revenus	3.034,50	1.672,89	924,67	7,68
Péréquation des revenus	-3.996.210,99	-2.066.988,06	-1.041.635,01	-15.803,96
Total des revenus	39.311.811,76	21.648.156,07	11.962.445,98	100.497,18
Charges				
Charges d'intérêts	-123.338,84	-67.696,55	-37.075,48	-335,54
Commission de gestion	-47.961.600,03	-27.344.985,47	-15.080.979,72	-165.890,23
Taxe d'abonnement	-1.378.276,53	-773.282,14	-412.781,23	-3.799,32
Frais de publication et de révision	-323.889,82	-176.285,65	-97.031,74	-874,00
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-50.180,54	-27.286,19	-15.353,25	-134,18
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-36.087,37	-19.778,11	-10.975,51	-97,45
Taxes nationales	-49.721,42	-28.076,20	-14.869,61	-139,65
Autres charges ¹⁾	-1.904.182,30	-1.032.804,34	-574.836,15	-5.063,20
Péréquation des charges	4.747.647,15	2.589.985,28	1.594.612,90	23.549,52
Total des charges	-47.079.629,70	-26.880.209,37	-14.649.289,79	-152.784,05
Charges nettes ordinaires	-7.767.817,94	-5.232.053,30	-2.686.843,81	-52.286,87
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	3.250.130,44			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,83	1,83	2,23
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾		1,87	1,87	2,27
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)		1,83	1,83	2,23
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)		1,83	1,83	2,23
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)		-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de droits de licence.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

Compte de résultat

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

	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	69.092,66	9.794,23	47.364,87	14.979,62
Intérêts sur les emprunts	605.897,02	83.775,03	420.297,73	128.090,72
Intérêts bancaires	-18.226,72	-2.578,15	-12.592,67	-3.979,58
Produits des participations	-2.666,14	-4.384,19	-1.227,08	-521,25
Autres revenus	44,97	6,23	30,95	15,04
Péréquation des revenus	-71.102,74	-4.381,63	-45.523,10	55.450,60
Total des revenus	583.039,05	82.231,52	408.350,70	194.035,15
Charges				
Charges d'intérêts	-1.861,69	-254,40	-1.290,30	-379,60
Commission de gestion	-931.338,98	-104.313,79	-521.640,59	-106.539,87
Taxe d'abonnement	-21.207,71	-3.018,19	-14.645,04	-4.833,60
Frais de publication et de révision	-4.868,60	-655,11	-3.405,31	-838,67
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-750,62	-101,88	-522,62	-147,73
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-546,04	-75,22	-377,33	-117,02
Taxes nationales	-768,91	-111,83	-543,31	-118,19
Autres charges ¹⁾	-30.703,65	-3.971,10	-22.221,14	-8.341,18
Péréquation des charges	106.549,02	10.971,39	57.810,07	-15.219,51
Total des charges	-885.497,18	-101.530,13	-506.835,57	-136.535,37
Charges nettes ordinaires	-302.458,13	-19.298,61	-98.484,87	57.499,78
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	2,23	1,83	1,84	1,25
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	2,28	1,87	1,88	1,29
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)	2,23	1,83	1,84	1,25
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)	2,23	1,83	1,84	1,25
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)	-	-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de droits de licence.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

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

Compte de résultat

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

	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	273.641,33	164.915,91	2.298,52	21.453,10
Intérêts sur les emprunts	2.814.016,65	1.428.460,57	20.748,78	194.200,71
Intérêts bancaires	-75.527,89	-43.583,09	-618,22	-5.755,67
Produits des participations	280.925,27	-8.767,21	32,62	354,71
Autres revenus	196,49	115,68	1,32	13,25
Péréquation des revenus	-759.205,94	-20.160,29	-3.968,60	-24.966,14
Total des revenus	2.534.045,91	1.520.981,57	18.494,42	185.299,96
Charges				
Charges d'intérêts	-9.175,73	-4.415,24	-63,15	-587,10
Commission de gestion	-2.232.739,10	-1.154.089,91	-25.556,45	-239.970,19
Taxe d'abonnement	-83.418,87	-51.566,92	-703,19	-6.612,83
Frais de publication et de révision	-26.468,10	-11.178,90	-171,64	-1.595,07
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-3.780,12	-1.752,12	-26,05	-245,04
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-2.586,45	-1.280,84	-18,61	-175,57
Taxes nationales	-2.904,10	-1.818,94	-28,20	-255,97
Autres charges ¹⁾	-136.373,01	-69.693,22	-3.254,94	-11.521,55
Péréquation des charges	330.278,69	10.926,79	5.170,10	34.558,63
Total des charges	-2.167.166,79	-1.284.869,30	-24.652,13	-226.404,69
Charges nettes ordinaires	366.879,12	236.112,27	-6.157,71	-41.104,73
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,22	1,23	1,98	1,85
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	1,26	1,27	2,02	1,89
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)	1,22	1,23	1,98	1,85
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)	1,22	1,23	1,98	1,85
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)	-	-	-	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de droits de licence.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Compte de résultat

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

	Catégorie de parts (SIA USD-T) EUR
Revenus	
Dividendes	7.759,40
Intérêts sur les emprunts	66.315,95
Intérêts bancaires	-2.034,88
Produits des participations	114,57
Autres revenus	5,33
Péréquation des revenus	2.073,88
Total des revenus	74.234,25
Charges	
Charges d'intérêts	-204,06
Commission de gestion	-53.555,73
Taxe d'abonnement	-2.407,49
Frais de publication et de révision	-517,03
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-80,74
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-59,22
Taxes nationales	-86,51
Autres charges ¹⁾	-5.398,82
Péréquation des charges	-1.545,73
Total des charges	-63.855,33
Charges nettes ordinaires	10.378,92
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	1,28
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	1,32
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)	1,28
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)	1,28
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020)	-

¹⁾ Le poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de droits de licence.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Performance exprimée en pourcentage*

Etat : 31 décembre 2020

18

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	5,03 %	1,13 %	3,52 %	27,91 %
Ethna-AKTIV (CHF-A) depuis le 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	4,83 %	0,61 %	2,10 %	---
Ethna-AKTIV (CHF-T) depuis le 29/09/2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	4,82 %	0,62 %	2,13 %	---
Ethna-AKTIV (R-A)** depuis le 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	4,82 %	0,72 %	2,29 %	---
Ethna-AKTIV (R-T)** depuis le 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	4,82 %	0,73 %	2,27 %	---
Ethna-AKTIV (SIA-A) depuis le 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	5,33 %	1,93 %	6,04 %	---
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) depuis le 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	5,14 %	1,22 %	3,92 %	---
Ethna-AKTIV (SIA-T) depuis le 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	5,35 %	1,71 %	5,36 %	---
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) depuis le 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	5,74 %	3,12 %	11,82 %	---
Ethna-AKTIV (T) depuis le 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	5,03 %	1,16 %	3,56 %	27,57 %
Ethna-AKTIV (USD-A) depuis le 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	5,31 %	2,34 %	9,81 %	---
Ethna-AKTIV (USD-T) depuis le 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	5,43 %	2,43 %	10,22 %	---

* 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	13.603.289,499	7.718.697,596	88.762,887	422.135,148
Parts émises	251.424,409	5.613.114,452	5.000,835	40.462,728
Parts rachetées	-2.510.566,063	-7.364.363,218	-20.610,169	-127.272,088
Parts en circulation en fin d'exercice	11.344.147,845	5.967.448,830	73.153,553	335.325,788

	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	61.998,569	305.343,584	20.228,575	518.045,212
Parts émises	9.600,964	13.443,760	24.309,793	235.512,363
Parts rachetées	-17.144,741	-73.103,098	-20.306,645	-469.530,823
Parts en circulation en fin d'exercice	54.454,792	245.684,246	24.231,723	284.026,752

	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	218.260,864	17.922,897	172.794,390	9.439,157
Parts émises	6.330,070	30,452	5.590,228	917,000
Parts rachetées	-9.030,432	-4.901,404	-55.442,512	-127,657
Parts en circulation en fin d'exercice	215.560,502	13.051,945	122.942,106	10.228,500

* 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 2020

20

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Iles Caïman								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	500.000	235.000	265.000	236,2600	51.151.062,09	1,85
							51.151.062,09	1,85
Allemagne								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	700.000	400.000	300.000	65,0700	19.521.000,00	0,71
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familierversicherung AG	EUR	307.386	635.873	385.000	22,7900	8.774.150,00	0,32
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	573.044	44	573.000	5,5200	3.162.960,00	0,11
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	674.390	159.135	515.255	45,0000	23.186.475,00	0,84
							54.644.585,00	1,98
Irlande								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	90.000	0	90.000	213,2000	19.188.000,00	0,69
							19.188.000,00	0,69
Canada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	92.000	12.000	80.000	1.171,6100	76.575.816,99	2,77
							76.575.816,99	2,77
Etats-Unis d'Amérique								
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	800.000	0	800.000	84,2700	55.078.431,37	1,99
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	265.000	0	265.000	123,3300	26.701.348,04	0,97
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	250.000	120.000	250.000	125,9000	25.714.869,28	0,93
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	500.000	0	500.000	176,6500	72.160.947,71	2,61
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	1.150.000	535.000	615.000	111,8700	56.209.191,18	2,03
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	1.106.321	0	1.106.321	32,0000	28.923.424,84	1,05
US6541061031	NIKE Inc.	USD	710.000	110.000	600.000	141,5700	69.397.058,82	2,51
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	24,6600	22.161.764,71	0,80
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	100.000	0	100.000	447,5900	36.567.810,46	1,32
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	865.000	465.000	400.000	231,0300	75.500.000,00	2,73
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	345.000	120.000	225.000	222,4600	40.893.382,35	1,48
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	725.000	325.000	400.000	177,3000	57.941.176,47	2,09
US90138F1021	Twilio Inc.	USD	225.000	0	225.000	350,5000	64.430.147,06	2,33

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Etats-Unis d'Amérique (suite)								
US92826C8394	VISA Inc.	USD	625.000	475.000	150.000	214,3700	26.270.833,33	0,95
US9311421039	Walmart Inc.	USD	600.000	60.000	540.000	144,3000	63.661.764,71	2,30
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	410.000	110.000	300.000	197,8400	48.490.196,08	1,75
							770.102.346,41	27,84
Valeurs mobilières négociées en Bourse							971.661.810,49	35,13
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Allemagne								
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	625.000	300.000	325.000	28,1600	9.152.000,00	0,33
							9.152.000,00	0,33
Suisse								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	83.012,38	0,00
							83.012,38	0,00
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							9.235.012,38	0,33
Valeurs mobilières non cotées								
Luxembourg								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ²⁾	USD	0	17.189	67.384	1.544,7200	85.040.453,59	3,07
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ²⁾	EUR	0	16.006	40.505	1.672,9000	67.761.265,35	2,45
							152.801.718,94	5,52
Suisse								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	12,9600	5.269.558,49	0,19
							5.269.558,49	0,19
Valeurs mobilières non cotées							158.071.277,43	5,71
Actions, droits et bons de jouissance							1.138.968.100,30	41,17
Obligations								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
CHF								
CH0353945394	3,000 %	gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	18.450.000	12.000.000	6.450.000	85,3900	5.084.615,03	0,18
CH0333827506	1,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	3.000.000	89,6150	2.481.951,62	0,09
							7.566.566,65	0,27
EUR								
XS2076155105	0,375%	Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	0	0	1.000.000	102,8540	1.028.540,00	0,04
XS2185867830	1,375 %	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	5.000.000	1.000.000	106,4460	1.064.460,00	0,04
XS1533922263	1,250 %	Avery Dennison Corporation v.17(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,5390	5.226.950,00	0,19
XS1991265478	0,808 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	40.000.000	39.000.000	1.000.000	103,3070	1.033.070,00	0,04
FR0013444759	0,125 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	99,5760	995.760,00	0,04

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.

²⁾ L'évaluation au 31 décembre 2020 est effectuée par la Société de gestion sur la base des dernières valeurs nettes d'inventaire disponibles pour les investissements au 30 septembre 2020. 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 2020

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
EUR (suite)							
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	9.000.000	1.000.000	104,7220	1.047.220,00	0,04
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	19.000.000	1.000.000	106,4160	1.064.160,00	0,04
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	102,9100	1.029.100,00	0,04
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	1.000.000	0	1.000.000	95,5390	955.390,00	0,03
XS2198798659	1,625 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	103,1810	5.159.050,00	0,19
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	15.000.000	5.000.000	98,8930	4.944.650,00	0,18
XS2264074647	2,375 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	103,7510	1.037.510,00	0,04
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	950.000	0	4.000.000	83,9900	3.359.600,00	0,12
XS2211183244	1,539 % Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,2440	10.324.400,00	0,37
XS1987097430	0,500 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)	35.000.000	34.000.000	1.000.000	101,5240	1.015.240,00	0,04
XS2231715322	3,000 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,6600	10.366.000,00	0,37
						49.651.100,00	1,81
JPY							
JP1201211A94	1,900 % Japan v.10(2030)	14.000.000.000	5.700.000.000	8.300.000.000	118,2820	77.427.879,19	2,80
JP1103601LA4	0,100 % Japan v.20(2030)	20.100.000.000	3.400.000.000	16.700.000.000	100,7790	132.735.511,56	4,80
JP1103581L42	0,100 % Japan v.20(2030)	5.000.000.000	0	5.000.000.000	101,0190	39.835.812,68	1,44
JP1103591L73	0,100 % Japan v.20(2030)	16.500.000.000	0	16.500.000.000	100,8820	131.279.900,82	4,75
						381.279.104,25	13,79
USD							
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	0	10.000.000	111,9810	9.148.774,51	0,33
US0258M0EL96	3,300 % American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,7270	9.291.421,57	0,34
USL40756AB19	10,000 % FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0470	882.736,93	0,03
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,2940	4.219.526,14	0,15
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	9.000.000	1.000.000	109,1950	892.116,01	0,03
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,3070	8.930.310,46	0,32
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	110,7360	9.047.058,82	0,33
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,5150	8.947.303,92	0,32
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,8320	8.891.503,27	0,32
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	10.000.000	30.000.000	111,2680	27.271.568,63	0,99

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)								
US87973RAU41	1,000 %	Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	97,7390	3.992.606,21	0,14
US191216BW99	2,550 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	109,4410	8.941.258,17	0,32
US191216BZ21	2,250 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	108,6480	8.876.470,59	0,32
US437076BN13	2,125 %	The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	19.500.000	107,7770	17.170.355,39	0,62
US742718ER62	2,450 %	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	31.500.000	1.000.000	110,4730	902.557,19	0,03
US25468PDM59	1,850 %	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	105,3360	8.605.882,35	0,31
XS1793296465	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	103,4410	4.225.531,05	0,15
							140.236.981,21	5,05
Valeurs mobilières négociées en Bourse							578.733.752,11	20,92
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue								
EUR								
XS2206382868	9,000 %	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	108,9850	3.269.550,00	0,12
							3.269.550,00	0,12
USD								
US674599EF81	6,125 %	Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	106,5440	870.457,52	0,03
US92826CAN20	1,100 %	VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,2230	8.024.754,90	0,29
							8.895.212,42	0,32
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue							12.164.762,42	0,44
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
XS2190961784	1,875 %	Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	104,5760	1.045.760,00	0,04
XS1647100848	6,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	101,8890	5.094.450,00	0,18
XS2242188261	7,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	107,3840	5.369.200,00	0,19
XS2178833427	0,750 %	Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	104,6940	1.046.940,00	0,04
DE000A255D05	7,500 %	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	98,5000	2.955.000,00	0,11
DE000A2GSSP3	5,500 %	Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,0000	4.400.000,00	0,16
DE000A254N04	5,000 %	Groß & Partner Grundstücksentwicklungs- gesellschaft mbH v.20(2025)	5.900.000	900.000	5.000.000	94,5000	4.725.000,00	0,17
XS2198388592	9,250 %	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	111,2320	2.224.640,00	0,08
DE000A2SBDE0	1,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	10.000.000	104,5120	10.451.200,00	0,38
XS2010037682	6,875 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	102,8960	5.144.800,00	0,19

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
EUR (suite)								
XS2177443343	1,750 %	Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	103,2490	5.162.450,00	0,19
XS1690644668	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	6.000.000	5.900.000	100.000	100,1970	100.197,00	0,00
XS2212959352	2,375 %	PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	100.000	0	100.000	102,7600	102.760,00	0,00
XS1514149159	1,250 %	Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	0	5.000.000	107,0900	5.354.500,00	0,19
							53.176.897,00	1,92
USD								
US00973RAG83	2,875 %	Aker BP ASA 144A v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,6050	838.276,14	0,03
US00287YBV02	2,950 %	AbbVie Inc. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	110,9640	18.131.372,55	0,66
US02079KAD90	1,100 %	Alphabet Inc. v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	98,2480	12.040.196,08	0,44
US023135AZ90	2,800 %	Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	0	1.000.000	108,2700	884.558,82	0,03
US023135BC96	3,150 %	Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,7650	9.294.526,14	0,34
US025816CA56	4,200 %	American Express Co. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	116,1880	9.492.483,66	0,34
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	113,8970	9.305.310,46	0,34
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	109,7180	8.963.888,89	0,32
US035240AL43	4,000 %	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	117,7470	961.985,29	0,03
US037833DN70	2,050 %	Apple Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	106,9380	8.736.764,71	0,32
US037833DY36	1,250 %	Apple Inc. v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	99,6530	12.212.377,45	0,44
US038522AR99	6,375 %	Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,9330	4.368.178,10	0,16
US00206RJX17	2,300 %	AT & T Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	106,5780	8.707.352,94	0,31
US00206RKG64	1,650 %	AT & T Inc. v.20(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	102,1600	8.346.405,23	0,30
US04685A2M23	2,800 %	Athene Global Funding 144A v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	104,5360	8.540.522,88	0,31
US73179PAM86	5,750 %	Avient Corporation 144A v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	106,3360	3.475.032,68	0,13
US91831AAC53	6,125 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	0	4.000.000	102,9370	3.363.954,25	0,12
US071813BZ14	1,730 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,8180	8.236.764,71	0,30
US110122CN68	3,200 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,6020	9.199.509,80	0,33
US110122DQ80	1,450 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	100,2700	8.191.993,46	0,30
US141781BL76	1,375 %	Cargill Inc. 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,5200	1.675.163,40	0,06
US14913Q3B33	2,150 %	Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	0	1.000.000	106,2920	868.398,69	0,03
US172967LS86	3,520 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	29.000.000	1.000.000	113,0000	923.202,61	0,03
US18452MAB28	6,625 %	Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	105,4060	4.305.800,65	0,16
US20030NCA72	3,150 %	Comcast Corporation v.17(2028)	0	9.000.000	1.000.000	112,2840	917.352,94	0,03

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)							
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	0	0	10.000.000	114,7900	9.378.267,97	0,34
US22160KAN54	1,375 % Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,9830	8.413.643,79	0,30
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	21.000.000	5.000.000	97,7810	3.994.321,90	0,14
US12467AAF57	5,000 % C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	3.000.000	0	3.000.000	99,8170	2.446.495,10	0,09
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	110,3690	4.508.537,58	0,16
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	2.000.000	0	2.000.000	101,2630	1.654.624,18	0,06
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	20.000.000	10.000.000	110,0750	8.993.055,56	0,33
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	113,9820	9.312.254,90	0,34
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	15.000.000	0	15.000.000	98,8730	12.116.789,22	0,44
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	109,6320	17.913.725,49	0,65
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	109,2380	4.462.336,60	0,16
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	104,9110	3.428.464,05	0,12
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	117,6740	9.613.888,89	0,35
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	113,5430	4.638.194,44	0,17
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	113,1610	9.245.179,74	0,33
US375558BX02	1,200 % Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,6760	8.225.163,40	0,30
US378272AY43	2,500 % Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	102,3020	835.800,65	0,03
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	3.500.000	0	3.500.000	110,1620	3.150.057,19	0,11
US458140BD13	2,875 % Intel Corporation v.17(2024)	0	0	10.000.000	107,9540	8.819.771,24	0,32
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,2050	4.134.191,18	0,15
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	14.000.000	1.000.000	108,7930	888.831,70	0,03
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,4080	8.203.267,97	0,30
US478160CQ51	1,300 % Johnson & Johnson v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	100,2560	12.286.274,51	0,44
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	119,4620	975.996,73	0,04
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	10.000.000	10.000.000	115,3180	9.421.405,23	0,34
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	108,3670	885.351,31	0,03
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	110,7480	4.524.019,61	0,16
US571676AL99	1,625 % Mars Inc. 144A v.20(2032)	25.000.000	0	25.000.000	99,2300	20.267.565,36	0,73
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,9250	232.689,95	0,01
US58013MFL37	1,450 % McDonald's Corporation v.20(2025)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	103,6050	846.446,08	0,03
US58933YAR62	2,750 % Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	108,6900	8.879.901,96	0,32
US609207AY17	1,875 % Mondelez International Inc. v.20(2032)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	101,3270	8.278.349,67	0,30
US63111XAD30	1,650 % Nasdaq Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,0110	4.044.566,99	0,15
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	112,5110	9.192.075,16	0,33

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 2020

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)								
US641062AT11	1,250 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	99,3430	12.174.387,25	0,44
US654744AC50	4,345 %	Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	110,3300	4.506.944,44	0,16
US70450YAD58	2,650 %	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	25.000.000	109,6890	22.403.799,02	0,81
US713448DY13	3,000 %	PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	112,7220	9.209.313,73	0,33
US713448FA19	1,400 %	PepsiCo Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,5560	8.215.359,48	0,30
US71654QDB59	6,490 %	Petróleos Mexicanos v.19(2027)	100.000	0	100.000	105,3870	86.100,49	0,00
US717081EY56	1,700 %	Pfizer Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,3230	8.441.421,57	0,31
US747525AU71	3,250 %	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	15.000.000	10.000.000	113,5470	9.276.715,69	0,34
US731572AA14	1,700 %	Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	1.000.000	0	1.000.000	101,9060	832.565,36	0,03
US75508EAB48	7,625 %	Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	3.000.000	0	3.000.000	103,9210	2.547.083,33	0,09
US75886FAE79	1,750 %	Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	98,5330	8.050.081,70	0,29
US771196BE11	3,350 %	Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	9.000.000	1.000.000	109,8910	897.802,29	0,03
US771196BL53	2,375 %	Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	20.000.000	10.000.000	108,8770	8.895.179,74	0,32
US778296AB92	4,600 %	Ross Stores Inc. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	115,3900	5.656.372,55	0,20
US855244AK58	2,450 %	Starbucks Corporation v.16(2026)	0	9.000.000	1.000.000	108,3830	885.482,03	0,03
US88032WAG15	3,595 %	Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	9.000.000	1.000.000	110,3520	901.568,63	0,03
US88167AAL52	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	3.000.000	0	3.000.000	106,3340	2.606.225,49	0,09
US191216DE73	1,375 %	The Coca-Cola Co. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	99,6640	8.142.483,66	0,29
US29736RAN08	2,000 %	The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	1.000.000	105,5960	862.712,42	0,03
US382550BH30	9,500 %	The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	113,3920	4.632.026,14	0,17
US427866BF42	0,900 %	The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,5250	829.452,61	0,03
US742718FM66	1,200 %	The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,8460	8.157.352,94	0,29
US872540AW92	1,600 %	TJX Companies Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,7940	8.234.803,92	0,30
US90353TAG58	6,250 %	Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	108,9700	4.451.388,89	0,16
US911163AA17	6,750 %	United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	4.000.000	0	4.000.000	104,6310	3.419.313,73	0,12
US91324PDS83	2,875 %	UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	0	1.000.000	113,3320	925.915,03	0,03
US90290MAC55	6,250 %	US Foods Inc. 144A v.20(2025)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	106,9620	4.369.362,75	0,16
US92346LAE39	7,500 %	Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,6620	4.193.709,15	0,15
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,5790	8.952.532,68	0,32
US918204BA53	2,400 %	V.F. Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	106,8400	8.728.758,17	0,32

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾	
USD (suite)								
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	116,2140	949.460,78	0,03	
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	15.000.000	112,0870	13.736.151,96	0,50	
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	111,6060	9.118.137,25	0,33	
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	112,4960	9.190.849,67	0,33	
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,1590	1.669.264,71	0,06	
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	1.000.000	21.000.000	10.000.000	104,1370	8.507.924,84	0,31	
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	110,0000	2.696.078,43	0,10	
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,1330	4.335.498,37	0,16	
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	107,8000	4.403.594,77	0,16	
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	0	0	1.000.000	115,1810	941.021,24	0,03	
						613.227.074,73	22,14	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés						626.403.971,73	24,06	
Obligations						1.257.302.486,26	45,42	
Obligations convertibles								
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
DE000A3H2WQ0	1,500 % Delivery Hero SE/ Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	111,7950	1.117.950,00	0,04	
DE000A254NA6	7,500 % PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	92,7000	4.635.000,00	0,17	
						5.752.950,00	0,21	
USD								
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	10.000.000	20.000.000	100,7810	16.467.483,66	0,60	
						16.467.483,66	0,60	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés						22.220.433,66	0,81	
Obligations convertibles						22.220.433,66	0,81	
Parts de fonds d'investissement ²⁾								
Luxembourg								
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	2.850.000	0	2.850.000	2.860,0000	64.285.274,85	2,32
						64.285.274,85	2,32	
Parts de fonds d'investissement ²⁾						64.285.274,85	2,32	

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.

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2020

28

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Certificats								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Etats-Unis d'Amérique								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.230.000	4.060.000	1.120.000	49,4540	55.388.480,00	2,00
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.533.000	1.533.000	380.000	145,8000	55.404.000,00	2,00
							110.792.480,00	4,00
Valeurs mobilières négociées en Bourse							110.792.480,00	4,00
Certificats							110.792.480,00	4,00
Portefeuille-titres							2.593.568.775,07	93,72
Contrats à terme								
Positions longues								
USD								
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future mars 2021		2.700	540	2.160		2.002.648,24	0,07
							2.002.648,24	0,07
Positions longues							2.002.648,24	0,07
Contrats à terme							2.002.648,24	0,07
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾							156.977.965,60	5,68
Solde des autres créances et engagements							13.533.906,73	0,53
Actif net du fonds en EUR							2.766.083.295,64	100,00

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Opérations de change à terme

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

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	438.285.000,00	404.695.071,42	14,63
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Devises achetées	245.000.000,00	226.236.733,65	8,18
JPY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	8.760.000.000,00	69.071.870,63	2,50
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	24.564.000,00	20.041.908,12	0,72
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	4.011.000,00	3.703.443,80	0,13
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	332.424.000,00	271.063.066,07	9,80
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Devises vendues	522.000.000,00	425.913.061,65	15,40
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Devises vendues	1.015.000.000,00	825.970.148,52	29,86

29

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de ANF ¹⁾
Positions longues			
USD			
MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future mars 2021	2.160	112.270.588,24	4,06
		112.270.588,24	4,06
Positions longues		112.270.588,24	4,06
Contrats à terme		112.270.588,24	4,06

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

Entrées et sorties

du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020

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

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Actions, droits et bons de jouissance				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Belgique				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	800.000	800.000
Iles Caïman				
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.050.000	1.550.000
Allemagne				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	950.000	950.000
DE000A2G8XX3	Covivio Office AG	EUR	0	950.000
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	EUR	460.000	460.000
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	251.000	251.000
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	1.000	1.000
DE000A254XR9	Eyemaxx Real Estate AG BZR 04.03.20	EUR	900.000	900.000
DE000A2NBX80	Instone Real Estate Group AG	EUR	1.110.000	1.110.000
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics AG	EUR	308.988	308.988
DE0007164600	SAP SE	EUR	75.000	75.000
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	350.000	8.000.000
DE0005089031	United Internet AG	EUR	380.000	1.000.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	50.000
Iles Féroé				
FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	130.000	130.000
Italie				
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	0	525.000
Canada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
Luxembourg				
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	USD	150.000	150.000
Pays-Bas				
NL0012969182	Adyen NV	EUR	37.500	37.500
NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	250.922	561.061

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

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Suisse				
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.100.000	1.100.000
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	7.000	7.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	100.000	100.000
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	195.112	412.612
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	70.000	70.000
Etats-Unis d'Amérique				
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	50.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	5.000	5.000
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	100.000	100.000
US0798231009	BellRing Brands Inc.	USD	270.000	270.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	340.000	340.000
US2220702037	Coty Inc.	USD	783.728	2.283.728
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	400.000	400.000
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	905.000	1.905.000
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	750.000	750.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	375.000	375.000
US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	50.000	140.000
US4282911084	Hexcel Corporation	USD	350.000	350.000
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	400.000	400.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	1.000.000	1.000.000
US52567D1072	Lemonade Inc.	USD	700.000	700.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	130.000	130.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	290.000	290.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.250.000	1.250.000
US8522341036	Square Inc.	USD	300.000	300.000
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	300.000	300.000
US90353T1007	Uber Technologies Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	220.000	220.000
US9113631090	United Rentals Inc.	USD	100.000	100.000
US92556V1061	Viatis Inc.	USD	155.097	155.097
Royaume-Uni				
GB00BFZ4N465	Cushman and Wakefield Plc.	USD	2.000.000	2.000.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	5.500.000	5.500.000
Valeurs mobilières non cotées				
Iles Caïman				
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	500.000	500.000
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
CHF				
CH0517825318	0,260 % Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)		5.000.000	5.000.000
CH0511961390	1,500 % Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)		0	1.000.000
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)		0	10.000.000
CH0505011897	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)		1.000.000	1.000.000

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

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

32

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR				
XS2102283061	0,600 %	ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2152796269	2,000 %	Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	10.000.000	10.000.000
XS2243983520	0,375 %	Ald S.A. EMTN Reg.S. v.20(2023)	5.000.000	5.000.000
DE000A28RSQ8	0,000 %	Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2177552390	2,500 %	Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1843435501	1,500 %	Aroundtown SA Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
XS1907120528	1,800 %	AT & T Inc. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1991265395	1,381 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	40.000.000
XS2148370211	3,648 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	2.000.000	2.000.000
XS2082324364	0,750 %	Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	20.000.000
XS1998215559	1,300 %	Baxter International Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
XS2199266003	0,750 %	Bayer AG Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS2002532724	1,208 %	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
FR0013422011	1,375 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	20.000.000
XS2070192591	0,625 %	Boston Scientific Corporation v.19(2027)	0	1.000.000
XS2099128055	0,875 %	CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2066744231	1,000 %	Carnival Plc. v.19(2029)	4.550.000	14.550.000
XS1785795763	1,550 %	Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	10.000.000
XS1795253134	0,107 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	15.000.000	15.000.000
XS2057069762	1,125 %	CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	0	10.000.000
XS2188805845	1,375 %	Covestro AG EMTN Reg.S. v.20(2030)	1.500.000	1.500.000
DE000A289XH6	1,625 %	Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	7.000.000	7.000.000
DE000A2R9ZU9	0,625 %	Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	10.000.000
XS2239553048	1,250 %	Davide Campari-Milano NV Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
DE000A0D24Z1	0,427 %	Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	12.500.000
XS1732232340	0,625 %	Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS2050406094	0,750 %	DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	20.000.000
XS2079388828	2,000 %	Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	1.440.000	16.440.000
XS1883245331	1,750 %	DXC Technology Co. v.18(2026)	500.000	1.000.000
FR0013463668	0,375 %	EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	8.500.000	10.000.000
XS2009943379	1,125 %	Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
DE000A289NX4	0,625 %	Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS2034629134	1,300 %	Fedex Corporation v.19(2031)	3.000.000	23.000.000
XS2198879145	2,125 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2100788780	0,450 %	General Mills Inc. v.20(2026)	9.000.000	9.000.000
XS2125145867	0,850 %	General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v.20(2026)	7.000.000	7.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 %	HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000
XS2261215011	0,500 %	Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. v.20(2031)	2.000.000	2.000.000
XS1843434793	1,000 %	Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	0	10.000.000
FR0013509627	2,000 %	JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	4.000.000	4.000.000
XS1960248919	1,090 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	40.000.000
XS2033262622	1,001 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)	0	20.000.000
XS1456422135	0,625 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	35.000.000	35.000.000
XS2232027727	1,625 %	KION GROUP AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2020670852	1,000 %	Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	0	1.000.000

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

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
EUR (suite)			
XS2238789460	0,375 % Medtronic Global Holdings SCA v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
XS2023644540	0,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
XS2102916793	0,125 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
FR0013425139	0,625 % MMS USA Investments Inc. Reg.S. v.19(2025)	0	15.000.000
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	0	5.000.000
XS2197673747	3,000 % MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	30.000.000
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	30.000.000
AT0000A10683	2,400 % Österreich Reg.S. v.13(2034)	35.000.000	35.000.000
XS2049583607	0,625 % Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	2.000.000	12.000.000
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
XS2228260043	2,875 % Ryanair DAC EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.200.000	1.200.000
XS2100690036	0,375 % Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2182055181	0,250 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
ES00000128H5	1,300 % Espagne Reg.S. v.16(2026)	60.000.000	150.000.000
ES0000012F43	0,600 % Espagne Reg.S. v.19(2029)	100.000.000	260.000.000
ES0000012E51	1,450 % Espagne Reg.S. v.19(2029)	0	40.000.000
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10.000.000
XS2195096420	1,375 % Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2197348324	0,750 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. v.20(2027)	6.000.000	6.000.000
XS2086868010	0,875 % Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS2122485845	0,500 % The Dow Chemical Co. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2107332483	0,307 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	35.000.000	35.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	5.000.000
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	100.000
XS2152058868	2,500 % Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	2.000.000	62.000.000
XS1586555945	1,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	20.000.000	30.000.000
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000
DE000A19X8A4	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	20.000.000
DE000A2RWZZ6	1,800 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	0	10.000.000
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	36.000.000	36.000.000
XS2056400299	0,625 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	0	26.000.000
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	12.000.000
XS2231331260	3,750 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	10.500.000	10.500.000
USD			
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US036752AJ29	2,375 % Anthem Inc. v.19(2025)	3.800.000	3.800.000
US46650CAB54	5,750 % JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	0	5.000.000
US46625HRS12	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	0	1.000.000

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

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

34

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)				
US460690BL39	4,200 %	The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	15.000.000
US912909AM02	6,875 %	United States Steel Corporation v.17(2025)	4.000.000	4.000.000
US912828R06	2,250 %	Les Etats-Unis d'Amérique v.17(2027)	50.000.000	50.000.000
US912828YD60	1,375 %	Les Etats-Unis d'Amérique v.19(2026)	50.000.000	50.000.000
US912828ZH65	0,250 %	Les Etats-Unis d'Amérique v.20(2023)	75.000.000	75.000.000
US912828ZF00	0,500 %	Les Etats-Unis d'Amérique v.20(2025)	75.000.000	75.000.000
US92857WBK53	4,375 %	Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US98978VAL71	3,000 %	Zoetis Inc. v.17(2027)	0	15.000.000
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue				
EUR				
XS2133056114	0,000 %	Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
DE000A0DEN75	0,059 %	Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	10.000.000
XS2052337503	2,330 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	2.000.000	12.000.000
FR0013512407	0,750 %	Kering S.A. EMTN Reg.S. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
XS1843442622	1,750 %	Nasdaq Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
XS2010029663	3,250 %	ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS1627602201	1,875 %	American International Group Inc. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1801788305	4,750 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	5.000.000
XS1706202592	4,125 %	Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
DE000A2E4QG3	4,500 %	IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	7.000.000	7.000.000
DE000A1919G4	1,750 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	1.000.000
XS2052310054	0,875 %	LYB International Finance II BV v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
XS2052313827	1,625 %	LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	10.000.000
XS1117296381	2,000 %	Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS2077666316	2,875 %	OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2047619064	0,625 %	PostNL NV Green Bond v.19(2026)	0	1.000.000
XS2115190451	2,000 %	Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1814546013	3,875 %	Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	1.000.000	6.000.000
XS2083962691	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	0	4.000.000
XS2115092954	0,500 %	Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	7.500.000	7.500.000
XS2054209833	0,840 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	20.000.000
XS2055079904	1,823 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	20.000.000
XS2176562812	2,375 %	WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
USD				
US00287YBF51	4,250 %	AbbVie Inc. v.18(2028)	0	20.000.000
US00287YBU29	2,950 %	AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	20.000.000
US00724PAB58	1,900 %	Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US00774MAQ87	3,150 %	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust v.20(2024)	4.000.000	4.000.000
US00774MAN56	6,500 %	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust v.20(2025)	4.000.000	4.000.000
US023771S586	11,750 %	American Airlines Inc. 144A v.20(2025)	19.000.000	19.000.000
US03073EAP07	3,450 %	AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	0	8.000.000
US031162CQ15	3,200 %	Amgen Inc. v.17(2027)	0	10.000.000

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

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)			
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	20.000.000
US036752AG89	4,101 % Anthem Inc. v.18(2028)	0	12.000.000
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	0	10.000.000
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	0	30.000.000
US00206RCP55	4,500 % AT & T Inc. v.15(2035)	0	1.000.000
US06051GFX25	3,500 % Bank of America Corporation v.16(2026)	0	15.000.000
US071813BV00	3,750 % Baxter International Inc. 144A v.20(2020)	1.000.000	1.000.000
US097023CY98	5,150 % Boeing Co. v.20(2030)	20.000.000	20.000.000
US097023CV59	5,705 % Boeing Co. v.20(2040)	29.500.000	29.500.000
US110122CP17	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US110122CA48	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	0	10.000.000
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US142339AJ92	2,750 % Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	10.000.000	10.000.000
US14448CAH79	2,493 % Carrier Global Corporation 144A v.20(2027)	500.000	500.000
US146869AB81	5,625 % Carvana Co. 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
USP2253TJN02	5,450 % Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	0	20.000.000
US177376AF70	3,300 % Citrix Systems Inc. v.20(2030)	16.000.000	16.000.000
US20030NBT72	3,200 % Comcast Corporation v.16(2036)	0	1.000.000
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	0	2.500.000
US24703DBB64	5,850 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
USN2557FFL33	4,375 % Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US23355LAK26	4,125 % DXC Technology Co. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000
US30212PAU93	7,000 % Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US345370CW84	9,000 % Ford Motor Co. v.20(2025)	8.000.000	8.000.000
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US37045VAV27	6,125 % General Motors Co. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US375558BM47	2,950 % Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	0	10.000.000
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	10.000.000
US418056AZ06	3,900 % Hasbro Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US42824CBG33	4,450 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2023)	5.000.000	5.000.000
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	5.000.000
US44891CBG78	3,000 % Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 % J.M. Smucker Co. v.20(2030)	4.000.000	4.000.000
US478160BU72	3,550 % Johnson & Johnson v.16(2036)	0	1.000.000
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	0	1.000.000
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US500255AW45	9,500 % Kohl's Corporation v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US501797AU81	9,375 % L Brands Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US548661DR53	3,650 % Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US56585ABH41	4,700 % Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US58013MFJ80	2,625 % McDonald's Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	30.000.000

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

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

36

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)				
US615369AM79	3,250 %	Moody's Corporation v.17(2028)	0	5.000.000
US55354GAH39	4,000 %	MSCI Inc. 144A v.19(2029)	4.000.000	9.000.000
US55354GAK67	3,625 %	MSCI Inc. 144A v.20(2030)	5.000.000	5.000.000
US674599CS21	3,500 %	Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	0	10.000.000
USP78625DW03	6,490 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	6.000.000	6.000.000
US74166MAE66	6,250 %	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
US751212AC57	3,750 %	Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	25.000.000
US759351AN90	3,900 %	Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US760759AX86	1,450 %	Republic Services Inc. v.20(2031)	10.000.000	10.000.000
US78355HKQ10	4,625 %	Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US78355HKR92	3,350 %	Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US806851AG69	4,000 %	Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	10.000.000
US855244AQ29	3,800 %	Starbucks Corporation v.18(2025)	0	30.000.000
US437076BK73	3,350 %	The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
US254687FL52	2,000 %	The Walt Disney Co. v.19(2029)	0	1.000.000
US254687FN19	3,350 %	The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US883556CF73	4,133 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US896945AA07	7,000 %	Tripadvisor Inc. 144A v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 %	TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US911312BR66	3,400 %	United Parcel Service Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US911312BX35	3,900 %	United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US92343VCV45	4,272 %	Verizon Communications Inc. v.15(2036)	0	1.000.000
US92343VEN01	3,376 %	Verizon Communications Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US124857AZ68	4,200 %	ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US928668BE16	3,350 %	Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
US963320AW61	4,750 %	Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue				
USD				
US31428XBV73	3,100 %	Fedex Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
Valeurs mobilières non cotées				
EUR				
XS2114009603	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
DE000A28S4Y9	1,500 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	10.000.000
USD				
USF0183JNQ06	2,250 %	Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	1.000.000
US780153AZ50	11,500 %	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	7.500.000	7.500.000
US85858EAB92	6,125 %	Stena International S.A. 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
Obligations convertibles				
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
EUR				
DE000A2G9H97	4,000 %	Consus Real Estate AG/Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	6.000.000	6.000.000
DE000A19Y072	4,500 %	Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	2.000.000	15.000.000

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

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Parts de fonds d'investissement ¹⁾				
Irlande				
IE00BQ70R696	I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF	USD	1.880.000	1.880.000
IE00BQQP9F84	VanEck Vect.Gold Miners UC.ETF	USD	1.500.000	1.500.000
Options				
CHF				
	Call sur EUR/CHF décembre 2020/1,05		460.000.000	460.000.000
	Put sur EUR/CHF janvier 2020/1,085		0	150.000.000
USD				
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020 juin 2020/3.450,00		12.700	12.700
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020/2.900,00		1.100	1.100
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020 mars 2020/3.130,00		2.400	2.400
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020/3.300,00		3.700	10.400
	Call sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020/3.370,00		3.200	3.200
	Call sur EUR/USD décembre 2020/1,10		495.000.000	495.000.000
	Call sur S&P 500 Index avril 2020/3.420,00		250	250
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020/2.650,00		1.100	1.100
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020 mars 2020/3.130,00		2.400	2.400
	Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020/3.200,00		1.300	1.300
Contrats à terme				
CHF				
	Swiss Market Index Future juin 2020		2.950	2.950
	Swiss Market Index Future juin 2020		1.275	1.275
EUR				
	DAX Index Future décembre 2020		410	410
	EURO STOXX Banks Index Future mars 2020		0	35.000
	Euro Stoxx 50 Price Index Future décembre 2020		5.750	5.750
	Euro Stoxx 50 Price Index Future juin 2020		29.585	29.585
	Euro Stoxx 50 Price Index Future mars 2020		13.700	13.700
	EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2020		5.500	5.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future juin 2020		4.750	4.750
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Future décembre 2020		2.350	2.350
	CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2020		3.800	1.800
	E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2020		3.680	3.680
	E-Mini S&P 500 Index Future décembre 2020		2.850	2.850
	E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020		3.650	3.650
	E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020		3.500	3.500
	E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020		1.650	5.850
	E-Mini S&P 500 Index Future septembre 2020		2.050	2.050
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future décembre 2020		2.500	2.500
	Nasdaq 100 Index Future décembre 2020		650	650
	Nasdaq 100 Index Future décembre 2020		580	580
	Nasdaq 100 Index Future juin 2020		350	350
	Russell 2000 Index Future septembre 2020		1.150	1.150

37

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.

Taux de change

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

Yen japonais	1 EUR =	JPY	126,7942
Franc suisse	1 EUR =	CHF	1,0832
Dollar US	1 EUR =	USD	1,2240



Notes au rapport annuel au 31 décembre 2020

39

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 1er janvier 2020 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.

40

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

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

- c) les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur une base définie par la Société de gestion et vérifiable.
- d) les parts d'OPCVM ou d'OPC sont en principe évaluées au dernier prix de rachat constaté avant le jour d'évaluation, ou au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.
- e) si les cours ne reflètent pas les conditions du marché, si les instruments financiers mentionnés au point b) ne sont pas négociés sur un marché réglementé ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) à d), ces instruments financiers, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon des normes d'évaluation généralement reconnues et contrôlables (p. ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).
- f) les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.
- g) les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.
- h) la valeur de marché des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds au taux de change du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation sur la base du fixing WM/Reuters communiqué à 17 heures (16 heures, heure de Londres). Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

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

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

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

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

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

Dénomination	Contrepartie	Marge initiale	Marge de variation
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	10.303.200,00 USD	-86.041,44 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.) Affectation des revenus

Les revenus 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) :

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

* ANF = Actif net du fonds

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

8.) Frais courants

42

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.

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

OPCVM

Ethna-AKTIV

Processus de gestion des risques appliqué

VaR absolue

43

VaR absolue pour Ethna-AKTIV

Au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2020 et le 31 décembre 2020, l'approche de la VaR absolue a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Une valeur absolue de 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 18,07 %, un niveau maximum de 81,65 % et une moyenne de 34,45 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 252 jours d'évaluation.

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

Effet de levier minimum :	48,54 %
Effet de levier maximum :	158,72 %
Effet de levier moyen (médian) :	90,50 % (81,94 %)
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 (non révisé)**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-T) Ethna-AKTIV N° de valeur 13684372
- Catégorie de parts (CHF-A) Ethna-AKTIV N° de valeur 13683768
- 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 (Total Expense Ratio, TER) selon la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 (mise à jour le 1er juin 2015) :

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

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

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

S'agissant de fonds nouvellement créés, le TER est calculé pour la première fois sur la base du compte de résultat publié dans le premier rapport annuel ou semestriel.

44 Le cas échéant, les charges d'exploitation doivent être converties sur une période mensuelle de 12 mois. La moyenne de la valeur de fin de mois de la période considérée fait office de valeur moyenne applicable à l'actif du fonds.

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

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

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

Ethna-AKTIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,83	0,00
Catégorie de parts (T)	1,83	0,00
Catégorie de parts (CHF-A)	1,83	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)	1,84	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,25	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,22	0,00
Catégorie de parts (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Catégorie de parts (USD-A)	1,98	0,00
Catégorie de parts (USD-T)	1,85	0,00
Catégorie de parts (SIA-USD-T)	1,28	0,00

c.) Informations à l'attention des investisseurs

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

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

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

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

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

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

Informations liées à la pandémie de COVID19

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

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

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

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

45

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

14.) Evénements importants après la période sous revue

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.

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

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

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

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

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

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

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

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

A l'attention des porteurs de parts d'

Ethna-AKTIV

16, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

46

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 2020, la variation de l'actif net du fonds et le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe comprenant un résumé des principaux principes et méthodes comptables.

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

Fondement de l'opinion

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

Autres informations

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

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

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

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

47

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

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

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

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

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

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

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

Luxembourg, le 12 mars 2021

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Gestion, distribution et conseil

Société de gestion :	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	49
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

50

**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

51

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

Agent payeur :

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informations à l'attention des investisseurs en Italie :

Agents payeurs :

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

