

# Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxembourg K817

Rapport annuel et comptes annuels révisés  
au 31 décembre 2025

---

Fonds de placement de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEA**

# Table des matières

	Page
<b>Rapport de la direction du fonds</b>	<b>2</b>
<b>Répartition géographique par pays d’Ethna-DEFENSIV</b>	<b>4</b>
<b>Répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV</b>	<b>5</b>
<b>Composition de l’actif net du fonds Ethna-DEFENSIV</b>	<b>8</b>
<b>Variation de l’actif net du fonds Ethna-DEFENSIV</b>	<b>10</b>
<b>Compte de résultat du fonds Ethna-DEFENSIV</b>	<b>11</b>
<b>Composition de l’actif d’Ethna-DEFENSIV au 31 décembre 2025</b>	<b>15</b>
<b>Notes au rapport annuel au 31 décembre 2025</b>	<b>20</b>
<b>Rapport du réviseur d’entreprises agréé</b>	<b>26</b>
<b>Notes complémentaires (non révisées)</b>	<b>29</b>
<b>Annexe conformément au Règlement sur la publication d’informations et au règlement Taxonomie (non révisé)</b>	<b>33</b>
<b>Gestion, distribution et conseil</b>	<b>43</b>

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, la fiche d’informations clé et la présentation des achats et ventes du fonds ainsi que les rapports annuel et semestriel des différents compartiments sont disponibles gratuitement par voie postale ou par courrier électronique auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire, ainsi que des établissements conformément aux dispositions de la directive européenne 2019/1160 art. 92 des pays de distribution respectifs. Des informations supplémentaires sont disponibles à tout moment auprès de la Société de gestion durant les heures normales de bureau.

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

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

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

# Rapport de la direction du fonds

Le Gestionnaire du fonds produit le présent rapport sur ordre de la Société de gestion :

Le retour de Donald Trump à la présidence des États-Unis a été le facteur déterminant du sentiment du marché, marqué dans un premier temps par l'incertitude entourant les droits de douane annoncés et la fluctuation des attentes en matière d'inflation. Une détente fondamentale des pourparlers commerciaux et les premiers signaux d'un nouvel ordre diplomatique dans le conflit en Ukraine ont toutefois apporté des vents favorables dans le courant de l'année. En Europe, l'Allemagne a envoyé un message fiscal historique : en mars 2025, son parlement a approuvé une modification constitutionnelle en faveur d'un fonds spécial de 500 milliards d'euros (infrastructures/climat) et soustrait les dépenses de défense au mécanisme du frein de la dette.

L'économie mondiale s'est stabilisée à un niveau fragile (croissance de +3,2 %), portée principalement par les pays émergents alors que les échanges mondiaux souffraient des mesures protectionnistes. Grâce à la robustesse du marché de l'emploi et à une hausse de la productivité, les États-Unis ont affiché une résilience solide (de +2,0 % à 2,5 %) malgré les taux d'intérêt élevés. La zone euro a enregistré une croissance inférieure à la moyenne (+1,0 %), freinée par les prix de l'énergie et par des désavantages structurels. On a toutefois observé un léger rattrapage vers la fin de l'année.

Les politiques monétaires ont présenté par moments des divergences substantielles : la BCE a abaissé rapidement son taux de dépôt à 2,00 % en juin 2025, avant de faire une pause face à une inflation stable et à une reprise conjoncturelle. La Fed, quant à elle, n'a démarré son cycle de baisse des taux qu'en septembre 2025. Dans un contexte de controverses internes sur la voie à suivre entre la modération du marché de l'emploi et les risques d'inflation, elle a abaissé son taux directeur en trois phases jusqu'à une fourchette de 3,50-3,75 %.

Pour les actions, l'année 2025 a été marquée par une largeur remarquable du marché. Les marchés d'actions ont bravé les risques géopolitiques. Pour la première fois depuis des années, les titres américains n'ont pas été les seules forces motrices. Tant les indices américains que les indices européens ont connu leur troisième année consécutive de croissance à deux chiffres. Les obligations d'entreprises ont connu une demande solide. Les primes de risque ont considérablement baissé – jusqu'à un niveau de 72 points de base pendant un moment pour l'investissement grade américain, ou 77 pour l'investissement grade européen. Du fait de leurs valorisations intéressantes et de leurs primes de risque moindres, les investisseurs ont privilégié de plus en plus les marchés européens du crédit. Sur les marchés du change, la forte baisse du dollar américain, tombé de 1,02 à 1,18 USD/EUR, a fait office de soupape de sécurité pour les marchés financiers mondiaux.

Dans ce contexte, Ethna-DEFENSIV a généré une solide performance annuelle de 2,91 % (catégorie T). Les contributions régulières de coupons, la réduction des primes de risque sur les obligations d'entreprises et l'ajustement actif de la durée ont figuré parmi les principales sources de performance. La durée modifiée a été portée progressivement de 5,4 à 8,1 en cours d'année.

Au premier trimestre, la stratégie s'est principalement adaptée au nouveau contexte de taux. Après un début d'année stable, la hausse des taux due au train de mesures fiscales en Allemagne a pesé brièvement sur le portefeuille en mars. Nous avons toutefois profité de la hausse des taux pour établir systématiquement des positions en euro-obligations à longue échéance. Le remplacement de titres à taux flottant par des obligations à taux fixe et l'ajustement actif par des futures sur bons du Trésor et sur Bunds ont porté la durée globale à 6,9 à la fin du deuxième trimestre. Au second semestre, le fonds s'est positionné résolument dans une optique de baisse des taux. De nouvelles obligations d'entreprises assorties d'échéance allant jusqu'en 2035 ont été intégrées au portefeuille. La part de titres à haut rendement a été ajustée de manière sélective de 10 %. Au quatrième trimestre, le risque a été déplacé de manière ciblée depuis le risque de crédit vers le risque de taux. Tandis que les positions en haut rendement étaient légèrement réduites, les positions en obligations à très longue échéance jusqu'en 2055 ont été renforcées. Malgré de légères baisses des cours à l'extrémité longue vers la fin de l'année, la durée élevée de 8,1 a été maintenue.

Nous prévoyons un contexte favorable en 2026. Les impulsions budgétaires en Allemagne, en Europe et aux États-Unis vont favoriser la croissance. L'inflation devrait continuer à reculer. Nous prévoyons une baisse des taux même à l'extrémité longue de la courbe. Le risque continue de résider dans les conflits commerciaux et les tensions géopolitiques. Les élections à mi-mandat aux États-Unis ont également tendance à provoquer une certaine volatilité.

La Société de gestion est habilitée à créer des catégories de parts assorties de droits différents. Les catégories de parts décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)	Catégorie de parts (SIA-T)
WKN :	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
Code ISIN :	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Commission de souscription :	jusqu'à 2,50 %	jusqu'à 2,50 %	jusqu'à 2,50 %	jusqu'à 2,50 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	jusqu'à 0,95 % p.a.	jusqu'à 0,95 % p.a.	jusqu'à 0,65 % p.a.	jusqu'à 0,65 % p.a.
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	distribution	capitalisation
Devise :	EUR	EUR	EUR	EUR
	Catégorie de parts (R-A)*	Catégorie de parts (R-T)*	Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
WKN :	A12EH8	A12EH9	A12GN4	
Code ISIN :	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895	
Commission de souscription :	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 1,00 %	jusqu'à 2,50 %	
Commission de rachat :	néant	néant	néant	
Commission de gestion :	jusqu'à 1,25 % p.a.	jusqu'à 1,25 % p.a.	jusqu'à 0,65 % p.a.	
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	
Affectation des résultats :	distribution	capitalisation	capitalisation	
Devise :	EUR	EUR	CHF	

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

# Répartition géographique par pays d’Ethna-DEFENSIV

4

<b>Répartition géographique par pays <sup>1)</sup></b>	
Pays-Bas	20,75 %
Communauté européenne	14,85 %
États-Unis d’Amérique	14,37 %
Allemagne	9,70 %
France	6,96 %
Autriche	5,31 %
Italie	2,31 %
République tchèque	2,25 %
Japon	1,99 %
Suisse	1,91 %
Irlande	1,53 %
Liechtenstein	1,50 %
Pologne	1,21 %
Jersey	1,11 %
Royaume-Uni	0,99 %
Roumanie	0,94 %
Belgique	0,93 %
Espagne	0,74 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>89,35 %</b>
Avoirs bancaires	9,07 %
Solde des autres créances et engagements	1,58 %
	<b>100,00 %</b>

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

# Répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV

<b>Répartition sectorielle <sup>1)</sup></b>	
Emprunts d’État	15,79 %
Services aux collectivités	15,70 %
Énergie	9,61 %
Banques	8,57 %
Services financiers diversifiés	5,96 %
Assurances	4,84 %
Gestion et développement immobiliers	4,39 %
Automobiles et pièces détachées	4,14 %
Alimentation, boissons et tabac	3,95 %
Matériel et équipement informatique	3,31 %
Commerce de gros et de détail	2,94 %
Biens d’investissement	2,56 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,25 %
Transports	1,85 %
Logiciels et services	1,66 %
Médias et divertissements	0,74 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	0,39 %
Immobilier	0,37 %
Santé : équipements et services de santé	0,33 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>89,35 %</b>
Avoirs bancaires	9,07 %
Solde des autres créances et engagements	1,58 %
	<b>100,00 %</b>

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

Évolution 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
31.12.2023	101,81	770.206	-15 817,92	132,19
31.12.2024	96,61	710.530	-7.971,87	135,96
31.12.2025	92,35	680.422	-4.104,32	135,72

Catégorie de parts (T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2023	137,67	794.779	-25 444,44	173,21
31.12.2024	144,80	794.032	42,01	182,36
31.12.2025	148,00	788.640	-1.041,89	187,67

6

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
31.12.2023	1,21	2 377	-1 133,02	510,11
31.12.2024	2,72	5.184	1.477,58	524,69
31.12.2025	7,66	14.576	4.932,25	525,19

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
31.12.2023	33,24	58 083	25 468,86	572,23
31.12.2024	21,75	36.002	-12.926,68	604,27
31.12.2025	11,50	18.433	-10.761,09	623,71

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
31.12.2023	1,56	18.254	-253,11	85,65
31.12.2024	0,94	10.771	-639,10	87,68
31.12.2025	0,60	6.852	-345,95	87,26

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
31.12.2023	1,67	15.994	-1 366,18	104,55
31.12.2024	2,86	26.094	1.087,10	109,73
31.12.2025	2,86	25.386	-78,18	112,52

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

## Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2023	4,56	8 065	-57 185,05	566,00	525,47 <sup>1)</sup>
31.12.2024	7,95	13.793	3.234,13	576,29	541,25 <sup>2)</sup>
31.12.2025	4,35	7.404	-4.025,01	587,26	545,33 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2023 : 1 EUR = 0,9284 CHF

<sup>2)</sup> Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2024 : 1 EUR = 0,9392 CHF

<sup>3)</sup> Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2025 : 1 EUR = 0,9286 CHF

# Composition de l'actif net du fonds Ethna-DEFENSIV

## Composition de l'actif net du fonds au 31 décembre 2025

8

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 239.418.000,14 EUR)	238.894.916,71
Avoirs bancaires <sup>1)</sup>	24.242.803,03
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	35.465,64
Intérêts à recevoir	4.387.192,09
Créances sur vente de parts	162.975,98
	<b>267.723.353,45</b>
Engagements au titre du rachat de parts	-167.718,40
Autres passifs <sup>2)</sup>	-251.699,50
	<b>-419.417,90</b>
<b>Actif net du fonds</b>	<b>267.303.935,55</b>

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

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

**Allocation aux catégories de parts**

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	92.348.919,19 EUR
Parts en circulation	680.421,567
Valeur nette d'inventaire	135,72 EUR

Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	148.000.470,44 EUR
Parts en circulation	788.640,276
Valeur nette d'inventaire	187,67 EUR

Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	7.655.399,29 EUR
Parts en circulation	14.576,435
Valeur nette d'inventaire	525,19 EUR

Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	11.496.829,40 EUR
Parts en circulation	18.433,081
Valeur nette d'inventaire	623,71 EUR

Catégorie de parts (R-A)*	
Part de l'actif net du fonds	597.919,79 EUR
Parts en circulation	6.852,437
Valeur nette d'inventaire	87,26 EUR

Catégorie de parts (R-T)*	
Part de l'actif net du fonds	2.856.509,35 EUR
Parts en circulation	25.386,258
Valeur nette d'inventaire	112,52 EUR

Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	4.347.888,09 EUR
Parts en circulation	7.403,667
Valeur nette d'inventaire	587,26 EUR
Valeur nette d'inventaire	545,33 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2025 : 1 EUR = 0,9286 CHF

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

## Variation de l'actif net du fonds Ethna-DEFENSIV

10

### Variation de l'actif net du fonds

pour la période sous revue courant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	277.634.671,97	96.605.902,98	144.797.743,05	2.720.102,72
Résultat net ordinaire	7.413.128,55	2.554.370,69	4.063.442,16	232.043,83
Péréquation des revenus et charges	492.373,49	45.558,36	66.788,74	-72.072,82
Entrées de fonds induites par la vente de parts	67.966.374,47	8.981.089,94	24.105.564,79	7.026.000,39
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-83.390.568,18	-13.085.408,23	-25.147.457,45	-2.093.751,44
Plus-values réalisées	6.056.152,58	1.878.248,76	2.924.282,74	132.538,81
Moins-values réalisées	-6.296.875,42	-1.935.491,46	-3.005.541,34	-130.473,31
Variation nette des plus-values latentes	-2.570.856,41	-882.161,07	-1.413.435,80	-59.876,16
Variation nette des moins-values latentes	2.985.184,67	1.014.904,37	1.609.083,55	36.934,30
Distribution	-2.985.650,17	-2.828.095,15	0,00	-136.047,03
<b>Actif net du fonds à la fin de la période sous revue</b>	<b>267.303.935,55</b>	<b>92.348.919,19</b>	<b>148.000.470,44</b>	<b>7.655.399,29</b>

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	21.754.660,38	944.370,87	2.863.406,00	7.948.485,97
Résultat net ordinaire	348.995,38	14.760,26	68.365,92	131.150,31
Péréquation des revenus et charges	139.885,40	2.500,49	2.575,91	307.137,41
Entrées de fonds induites par la vente de parts	8.317.901,45	126.267,25	974.690,81	18.434.859,84
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-19.078.995,24	-472.221,20	-1.052.868,80	-22.459.865,82
Plus-values réalisées	448.870,15	17.492,08	57.958,86	596.761,18
Moins-values réalisées	-501.716,91	-19.053,35	-57.647,32	-646.951,73
Variation nette des plus-values latentes	-160.255,64	-4.216,94	-28.136,50	-22.774,30
Variation nette des moins-values latentes	227.484,43	9.528,32	28.164,47	59.085,23
Distribution	0,00	-21.507,99	0,00	0,00
<b>Actif net du fonds à la fin de la période sous revue</b>	<b>11.496.829,40</b>	<b>597.919,79</b>	<b>2.856.509,35</b>	<b>4.347.888,09</b>

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

# Compte de résultat du fonds Ethna-DEFENSIV

## Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
<b>Revenus</b>				
Intérêts sur les emprunts	10.851.656,79	3.610.410,54	5.731.615,17	201.949,88
Produits de remboursement de retenues à la source	100.005,00	33.400,67	53.928,43	2.397,64
Intérêts bancaires	150.151,87	50.827,95	79.717,33	2.615,67
Autres revenus	11.522,94	3.963,23	6.409,35	311,54
Péréquation des revenus	-648.909,18	-65.527,75	-94.529,22	93.519,52
<b>Total des revenus</b>	<b>10.464.427,42</b>	<b>3.633.074,64</b>	<b>5.777.141,06</b>	<b>300.794,25</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-11.129,40	-3.615,54	-5.805,25	-207,18
Commission de gestion	-2.597.295,09	-894.692,30	-1.418.402,72	-35.706,85
Taxe d'abonnement	-139.407,86	-46.686,51	-74.524,52	-2.943,97
Frais de publication et de révision	-70.646,95	-23.508,66	-37.140,87	-1.286,01
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-19.704,38	-6.544,34	-10.442,85	-357,95
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-9.005,80	-3.241,51	-4.819,97	-120,59
Taxes nationales	-16.849,86	-5.625,38	-8.845,31	-273,25
Autres charges <sup>1)</sup>	-343.795,22	-114.759,10	-181.457,89	-6.407,92
Péréquation des charges	156.535,69	19.969,39	27.740,48	-21.446,70
<b>Total des charges</b>	<b>-3.051.298,87</b>	<b>-1.078.703,95</b>	<b>-1.713.698,90</b>	<b>-68.750,42</b>
<b>Résultat net ordinaire</b>	<b>7.413.128,55</b>	<b>2.554.370,69</b>	<b>4.063.442,16</b>	<b>232.043,83</b>
<b>Total des frais de transaction sur l'exercice <sup>2)</sup></b>	<b>82.851,75</b>			
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage <sup>2)</sup></b>		<b>1,17</b>	<b>1,17</b>	<b>0,90</b>
<b>Frais courants exprimés en pourcentage <sup>2)</sup></b>		<b>1,19</b>	<b>1,19</b>	<b>0,93</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup></b> (pour la période du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025)		<b>1,17</b>	<b>1,17</b>	<b>0,90</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup></b> (pour la période du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025)		<b>1,17</b>	<b>1,17</b>	<b>0,90</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup></b> (pour la période du 1 <sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de frais de licence.

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

**Compte de résultat**

pour la période sous revue courant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR
<b>Revenus</b>				
Intérêts sur les emprunts	615.464,49	27.030,35	113.140,05	552.046,31
Produits de remboursement de retenues à la source	4.123,40	217,57	1.042,73	4.894,56
Intérêts bancaires	9.840,92	404,06	1.555,93	5.190,01
Autres revenus	505,59	25,66	123,04	184,53
Péréquation des revenus	-181.787,56	-4.119,91	-4.140,32	-392.323,94
<b>Total des revenus</b>	<b>448.146,84</b>	<b>23.557,73</b>	<b>111.721,43</b>	<b>169.991,47</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-516,36	-26,12	-117,18	-841,77
Commission de gestion	-106.781,09	-8.834,22	-38.522,19	-94.355,72
Taxe d'abonnement	-6.789,54	-332,46	-1.432,02	-6.698,84
Frais de publication et de révision	-4.058,56	-180,17	-741,13	-3.731,55
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-1.160,58	-48,76	-200,98	-948,92
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-365,25	-71,91	-192,23	-194,34
Taxes nationales	-1.133,01	-45,20	-176,97	-750,74
Autres charges <sup>1)</sup>	-20.249,23	-878,05	-3.537,22	-16.505,81
Péréquation des charges	41.902,16	1.619,42	1.564,41	85.186,53
<b>Total des charges</b>	<b>-99.151,46</b>	<b>-8.797,47</b>	<b>-43.355,51</b>	<b>-38.841,16</b>
<b>Résultat net ordinaire</b>	<b>348.995,38</b>	<b>14.760,26</b>	<b>68.365,92</b>	<b>131.150,31</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage <sup>2)</sup></b>	<b>0,88</b>	<b>1,47</b>	<b>1,52</b>	<b>0,85</b>
<b>Frais courants exprimés en pourcentage <sup>2)</sup></b>	<b>0,90</b>	<b>1,50</b>	<b>1,55</b>	<b>0,88</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup></b> <b>(pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025)</b>	<b>0,88</b>	<b>1,47</b>	<b>1,52</b>	<b>0,85</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup></b> <b>(pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025)</b>	<b>0,88</b>	<b>1,47</b>	<b>1,52</b>	<b>0,85</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup></b> <b>(pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de frais de licence.

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

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

**Performance exprimée en pourcentage\***

État : 31.12.2025

Catégorie de parts	ISIN WKN	Devise des catégories de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
<b>Ethna-DEFENSIV (A)</b> depuis le 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	1,09 %	2,91 %	12,31 %	19,07 %
<b>Ethna-DEFENSIV (R-A)</b> depuis le 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	0,94 %	2,60 %	11,30 %	15,36 %
<b>Ethna-DEFENSIV (R-T)</b> depuis le 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	0,88 %	2,54 %	11,23 %	15,33 %
<b>Ethna-DEFENSIV (SIA-A)</b> depuis le 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	1,22 %	3,19 %	13,29 %	22,75 %
<b>Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T)</b> depuis le 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	0,05 %	0,75 %	5,83 %	11,07 %
<b>Ethna-DEFENSIV (SIA-T)</b> depuis le 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	1,23 %	3,22 %	13,32 %	22,48 %
<b>Ethna-DEFENSIV (T)</b> depuis le 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	1,09 %	2,91 %	12,31 %	19,05 %

13

\* Sur la base des valeurs des parts publiées (méthode BVI et directive « Calcul et publication de la performance d'organismes de placement collectif » de l'AMAS du 16 mai 2008 (dans sa version du 5 août 2021)).

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 (SIA-A) Volume	Catégorie de parts (SIA-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	710.529,543	794.032,471	5.184,207	36.001,751
Parts émises	66.503,327	130.595,171	13.428,240	13.441,615
Parts rachetées	-96.611,303	-135.987,366	-4.036,012	-31.010,285
<b>Parts en circulation à la fin de la période sous revue</b>	<b>680.421,567</b>	<b>788.640,276</b>	<b>14.576,435</b>	<b>18.433,081</b>

	Catégorie de parts (R-A)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	10.770,761	26.094,259	13.792,608
Parts émises	1.449,691	8.761,157	31.576,468
Parts rachetées	-5.368,015	-9.469,158	-37.965,409
<b>Parts en circulation à la fin de la période sous revue</b>	<b>6.852,437</b>	<b>25.386,258</b>	<b>7.403,667</b>

14

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

# Composition de l'actif d'Ethna-DEFENSIV au 31 décembre 2025

## Composition de l'actif au 31 décembre 2025

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>Obligations</b>							
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							
<b>EUR</b>							
XS3032019476	3,950 % American Honda Finance Corporation EMTN v.25(2032)	1.000.000	0	1.000.000	102,0640	1.020.640,00	0,38
XS3002233628	3,500 % Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. v.25(2035)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	98,5990	1.971.980,00	0,74
XS2902087423	3,875 % Bank Gospodarstwa Krajowego EMTN Reg.S. v.24(2035)	0	0	3.200.000	101,0150	3.232.480,00	1,21
XS2620585906	4,323 % BP Capital Markets B.V. EMTN Reg.S. v.23(2035)	3.000.000	0	3.000.000	104,7170	3.141.510,00	1,18
XS3040382098	4,125 % Cez AS EMTN Reg.S. v.25(2033)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	100,7740	4.030.960,00	1,51
FR001400TL81	3,309 % Crédit Mutuel Arkéa EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2034)	0	0	2.000.000	97,8920	1.957.840,00	0,73
XS2833391498	3,375 % Diageo Finance Plc. EMTN Reg.S. v.24(2035)	0	0	2.500.000	97,8560	2.446.400,00	0,92
XS3009012637	3,375 % DSM B.V. EMTN Reg.S. v.25(2036)	1.000.000	0	1.000.000	97,0760	970.760,00	0,36
FR001400ZGD7	4,625 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2045)	12 000 000	0	12 000 000	97,2000	11.664.000,00	4,36
XS2862984601	4,000 % EnBW International Finance BV Reg.S. Green Bond v.24(2036)	6 500 000	0	10.000.000	101,6380	10.163.800,00	3,80
XS2978594989	3,500 % E.ON SE EMTN Reg.S. v.25(2033)	2.500.000	0	2.500.000	100,5790	2.514.475,00	0,94
XS3239976163	4,125 % EP Infrastructure a.s. EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2033)	2.000.000	0	2.000.000	98,9590	1.979.180,00	0,74
EU000A1GY6W8	3,750 % Union européenne EMTN Reg.S. v.12(2042)	10.000.000	0	10.000.000	99,9220	9.992.200,00	3,74
EU000A3LZ0X9	3,375 % Union européenne Reg.S. v.24(2039)	10.000.000	0	10.000.000	98,1790	9.817.900,00	3,67
EU000A4EJF17	3,625 % Union européenne Reg.S. v.25(2040)	10.000.000	0	10.000.000	99,8570	9.985.700,00	3,74
EU000A4EA8Y7	3,750 % Union européenne Reg.S. v.25(2045)	10.000.000	0	10.000.000	98,9060	9.890.600,00	3,70
XS3136901132	4,125 % Fedex Corporation v.25(2037)	5.000.000	0	5.000.000	99,1430	4.957.150,00	1,85

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2025

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>EUR (suite)</b>							
XS2811096267	4,154 % Giencore Capital Finance DAC EMTN Reg.S. v.24(2031)	0	0	3.000.000	103,3390	3.100.170,00	1,16
XS2977947105	3,875 % Heathrow Funding Ltd. EMTN Reg.S. v.25(2038)	3.000.000	0	3.000.000	98,9250	2.967.750,00	1,11
XS2852894679	3,812 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.24(2036)	1.000.000	0	3.000.000	100,1820	3.005.460,00	1,12
XS2999658649	3,450 % International Business Machines Corporation v.25(2037)	3.000.000	0	3.000.000	96,3320	2.889.960,00	1,08
AT0000A3KDQ3	4,250 % Kommunalkredit Austria AG [Neu] EMTN Reg.S. v.25(2031)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	101,1730	1.011.730,00	0,38
XS2923451194	3,500 % Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.24(2031)	1.000.000	2.000.000	1.000.000	99,4630	994.630,00	0,37
XS2679904685	4,231 % LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	1.000.000	2.000.000	104,9550	2.099.100,00	0,79
XS3057365465	4,099 % Morgan Stanley Fix-to- Float v.25(2036)	3.000.000	0	3.000.000	101,9380	3.058.140,00	1,14
XS3100081507	3,678 % NTT Finance Corporation Reg.S. v.25(2033)	200.000	0	200.000	100,7160	201.432,00	0,08
XS3100081846	4,091 % NTT Finance Corporation Reg.S. v.25(2037)	1.000.000	0	1.000.000	101,3310	1.013.310,00	0,38
XS2886118236	3,750 % OMV AG EMTN Reg.S. v.24(2036)	3.000.000	0	3.000.000	100,3200	3.009.600,00	1,13
XS3225966939	3,875 % OMV AG EMTN Reg.S. v.25(2040)	10.000.000	0	10.000.000	95,5060	9.550.600,00	3,57
XS3227928911	3,625 % Raiffeisen Bank International AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.25(2033)	500.000	0	500.000	99,9280	499.640,00	0,19
CH1353015048	3,852 % Raiffeisen Schweiz Genossenschaft Reg.S. Fix- to-Float v.24(2032)	5.000.000	5.000.000	5.000.000	102,0950	5.104.750,00	1,91
XS2901969902	3,375 % Royal Schiphol Group NV EMTN Reg.S. v.24(2036)	2.000.000	0	4.000.000	96,9900	3.879.600,00	1,45
XS2829209720	5,250 % Rumänien Reg.S. v.24(2032)	400.000	0	500.000	102,2660	511.330,00	0,19
XS2829810923	5,625 % Rumänien Reg.S. v.24(2037)	400.000	0	500.000	97,3070	486.535,00	0,18
XS3198384813	6,125 % Rumänien Reg.S. v.25(2037)	1.000.000	0	1.000.000	100,5440	1.005.440,00	0,38
XS3109655293	3,875 % Vodafone International Financing DAC EMTN Reg.S. v.25(2038)	1.000.000	0	1.000.000	97,9710	979.710,00	0,37
AT000B122403	3,625 % Volksbank Wien AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.25(2031)	100.000	0	100.000	100,6090	100.609,00	0,04
XS2941605235	3,875 % Volkswagen Financial Services AG Reg.S. Green Bond v.24(2031)	4.000.000	0	4.000.000	101,0710	4.042.840,00	1,51
						<b>139.249.911,00</b>	<b>52,10</b>
<b>USD</b>							
US20826FBM77	5,500 % ConocoPhillips Company v.24(2055)	1.000.000	0	1.000.000	96,5370	820.474.25	0,31
						<b>820.474.25</b>	<b>0,31</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>						<b>140.070.385,25</b>	<b>52,41</b>

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

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport annuel.

**Composition de l'actif au 31 décembre 2025**

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A460N38	4,000 % Amprion GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2040)	1.000.000	0	1.000.000	97,6810	976.810,00	0,37
XS3010301185	3,410 % Athene Global Funding EMTN Reg.S. v.25(2030)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	100,1210	2.002.420,00	0,75
FR001400XUR3	3,625 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.25(2035)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	98,1070	1.962.140,00	0,73
XS3023780375	5,000 % Celanese US Holdings LLC v.25(2031)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	97,7060	1.954.120,00	0,73
XS2618867159	7,500 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH Reg.S. v.23(2030)	1.000.000	0	1.000.000	103,8380	1.038.380,00	0,39
XS2909746310	3,250 % Comcast Corporation v.24(2032)	0	0	2.000.000	98,8450	1.976.900,00	0,74
FR001400ZGE5	4,000 % Électricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2037)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	99,0460	1.980.920,00	0,74
XS3223933261	5,625 % Energean Plc. Reg.S. v.25(2031)	200.000	0	200.000	100,1100	200.220,00	0,07
XS2623956773	4,250 % ENI S.p.A. EMTN Reg.S. v.23(2033)	3.000.000	0	3.000.000	104,6810	3.140.430,00	1,17
XS2919680236	3,732 % Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2035)	3.000.000	0	3.000.000	98,9350	2.968.050,00	1,11
XS3077380825	4,056 % Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2037)	1.000.000	0	1.000.000	100,4510	1.004.510,00	0,38
XS2796660384	9,750 % Eutelsat S.A. Reg.S. v.24(2029)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	106,8230	1.068.230,00	0,40
XS3221864013	3,750 % Exor NV Reg.S. v.25(2035)	3.000.000	0	3.000.000	98,2870	2.948.610,00	1,10
XS3096164994	3,750 % GA Global Funding Trust EMTN Reg.S. v.25(2032)	2.000.000	0	2.000.000	99,2980	1.985.960,00	0,74
DE000A383BH3	10,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.24(2028)	0	1.200.000	1.800.000	102,2000	1.839.600,00	0,69
DE000A4EA5P2	4,375 % JAB Holdings BV Reg.S. v.25(2035)	10.000.000	0	10.000.000	102,3070	10.230.700,00	3,83
DE000A4AHM72	15,000 % KSLK Trust GmbH v.24(2029)	0	0	700.000	93,5000	654.500,00	0,24
XS3185662163	3,875 % Liberty Mutual Group Inc. Reg.S. v.25(2035)	1.000.000	0	1.000.000	98,4690	984.690,00	0,37
XS3237166502	4,125 % Lineage Europe Finco B.V. Reg.S. v.25(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,8270	988.270,00	0,37
XS2970154436	3,250 % Metropolitan Life Global Funding I Reg.S. v.25(2032)	3.000.000	0	3.000.000	99,0020	2.970.060,00	1,11
XS2975149381	3,200 % New York Life Global Funding EMTN Reg.S. v.25(2032)	1.000.000	0	1.000.000	99,4530	994.530,00	0,37
XS3111001817	6,026 % Nexture S.p.A. Reg.S. FRN v.25(2032)	1.000.000	0	1.000.000	100,8140	1.008.140,00	0,38
XS2999659886	6,375 % Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.25(2033)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	102,6760	1.026.760,00	0,38
XS3053369982	3,500 % NV Nederlandse Gasunie EMTN Reg.S. v.25(2035)	2.000.000	0	2.000.000	99,1790	1.983.580,00	0,74
XS3104529048	4,343 % Prosus NV Reg.S. v.25(2035)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	100,5280	4.021.120,00	1,50

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2025

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>EUR (suite)</b>							
BE0390211770	3,750 % Proximus S.A. EMTN Reg.S. v.25(2035)	2.500.000	0	2.500.000	98,9890	2.474.725,00	0,93
XS2679898184	4,875 % REWE International Finance B.V. Sustainability Linked Bond v.23(2030)	0	2.000.000	1.000.000	106,6690	1.066.690,00	0,40
XS3021378388	6,750 % Rumänien Reg.S. v.25(2039)	500.000	0	500.000	104,1770	520.885,00	0,19
XS2902582357	5,776 % Sammontana Italia S.p.A. Reg.S. FRN v.24(2031)	0	0	2.000.000	100,9610	2.019.220,00	0,76
XS3109835192	5,875 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.25(2031)	1.000.000	0	1.000.000	102,5510	1.025.510,00	0,38
XS3112543080	6,375 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.25(2033)	2.000.000	0	2.000.000	102,7920	2.055.840,00	0,77
CH 1428867043	3,750 % Swiss Life Finance I AG Reg.S. v.25(2035)	4.000.000	0	4.000.000	100,5710	4.022.840,00	1,50
XS2929985385	3,375 % Vier Gas Transport GmbH EMTN Reg.S. v.24(2031)	0	2.000.000	1.000.000	99,7170	997.170,00	0,37
XS3171593661	4,125 % Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2035)	5.000.000	0	5.000.000	100,1300	5.006.500,00	1,87
XS3222746532	4,500 % VonoviaSE EMTN Reg.S. v.25(2040)	10.000.000	0	10.000.000	98,8220	9.882.200,00	3,70
XS3127997669	3,866 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2036)	4.000.000	0	4.000.000	100,1660	4.006.640,00	1,50
XS2908095172	4,357 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.24(2032)	0	500.000	5.000.000	100,1360	5.006.800,00	1,87
						<b>89.994.670,00</b>	<b>33,64</b>
<b>USD</b>							
US00751YAL02	7,375 % Advance Auto Parts Inc. 144A v.25(2033)	2.000.000	0	2.000.000	100,6240	1.710.419,85	0,64
US21873SAC26	9,000 % CoreWeave Inc. 144A v.25(2031)	4.000.000	2.000.000	2.000.000	91,1260	1.548.971,61	0,58
US45344LAD55	7,625 % Crescent Energy Finance LLC 144A v.24(2032)	1.000.000	0	1.000.000	96,5050	820.202,28	0,31
US374276AR47	10,500 % Getty Images Inc. 144A v.25(2030)	500.000	0	500.000	101,1170	429.699,98	0,16
US46266TAG31	6,250 % IQ VIA Inc. 144A v.25(2032)	1.000.000	0	1.000.000	104,3450	886.834,95	0,33
US30303M8X35	5,500 % Meta Platforms Inc. v.25(2045)	1.000.000	0	1.000.000	97,7990	831.200,07	0,31
US71677KAD00	10,000 % PetSmart Inc./PetSmart Finance Corporation v.25(2033)	1.000.000	0	1.000.000	102,8610	874.222,34	0,33

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

### Composition de l'actif au 31 décembre 2025

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>USD (suite)</b>							
US927804GW81	5,600 % Virginia Electric & Power Co. v.25(2055)	1.000.000	0	1.000.000	98,1160	833.894,27	0,31
US98380MAB19	8,625 % XPLR Infrastructure L.P. 144A v.25(2033)	1.000.000	0	1.000.000	105,2370	894.416,11	0,33
						<b>8.829.861,46</b>	<b>3,30</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>						<b>98.824.531,46</b>	<b>36,94</b>
<b>Obligations</b>						<b>238.894.916,71</b>	<b>89,35</b>
<b>Portefeuille-titres</b>						<b>238.894.916,71</b>	<b>89,35</b>
<b>Avoirs bancaires - Compte courant <sup>2)</sup></b>						<b>24.242.803,03</b>	<b>9,07</b>
<b>Solde des autres créances et engagements</b>						<b>4.166.215,81</b>	<b>1,58</b>
<b>Actif net du fonds en EUR</b>						<b>267.303.935,55</b>	<b>100,00</b>

19

### Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2025 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	25.013.000,00	27.049.122,73	10,12
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	20.983.000,00	22.691.070,32	8,49

### Taux de change

Pour l'évaluation des actifs en devises étrangères, le taux de change au 31 décembre 2025 \* a été converti en euros comme indiqué ci-dessous.

Livre sterling	GBP	1	0,8715
Franc suisse	CHF	1	0,9286
Dollar US	USD	1	1,1766

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

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

\* Le dernier jour d'évaluation de l'exercice 2025 était le 30 décembre 2025. C'est pourquoi les taux de change du 29 décembre 2025 ont été utilisés pour la conversion des actifs libellés dans une devise étrangère.

## 20 Notes au rapport annuel au 31 décembre 2025

### 1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-DEFENSIV est géré par ETHENEA Independent Investors S.A. conformément au règlement de gestion du fonds. Le règlement de gestion est entré en vigueur pour la première fois le 2 janvier 2007.

Le règlement de gestion a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 31 janvier 2007 au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le 1<sup>er</sup> juin 2016, le Mémorial a été remplacé par la 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 2 janvier 2026 et a été publié au RESA.

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

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

Une dernière modification des statuts de la Société de gestion a pris effet au 26 novembre 2025 et a été publiée au RESA le 24 décembre 2025. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. 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.

Dans le cas de titres, d'instruments du marché monétaire, d'instruments financiers dérivés (« dérivés ») et autres investissements admis à la cote officielle de différentes bourses de valeurs, celle présentant la liquidité la plus élevée fait office de référence.

- 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 (par ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).
- f) Les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.
- g) Les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.

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

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

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

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

22

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 ou de conserver des sûretés sous forme d'avoirs bancaires ou de valeurs mobilières. Il n'existait aucune garantie constituée/reçue sous la forme d'avoirs bancaires à la fin de l'exercice au 31.12.2025.

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 % par an 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 taux 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 assujéti 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 assujétiées à l'impôt sur le revenu progressif luxembourgeois.

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

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

#### 4.) Affectation des revenus

Les revenus des catégories de parts (A), (SIA-A) et (R-A) sont distribués. Ceux des catégories de parts (T), (SIA-T), (R-T) et (SIA CHF-T) sont capitalisés. La distribution est réalisée à la fréquence définie par la Société de gestion en tant que de besoin. De plus amples informations sur l'affectation des résultats figurent dans le prospectus.

##### Catégorie de parts (A)

Indépendamment des revenus et de la performance, une distribution correspondant à un taux fixe de 1,5 % de la valeur nette d'inventaire de la catégorie de parts (A) à la fin de l'exercice sera réalisée chaque année, sous réserve que l'actif net total du fonds ne tombe pas en dessous de 1.250.000,- EUR du fait de cette distribution.

##### Catégorie de parts (R-A)

Indépendamment des revenus et de la performance, une distribution correspondant à un taux fixe de 2,5 % de la valeur nette d'inventaire de la catégorie de parts (R-A) à la fin de l'exercice sera réalisée chaque année, sous réserve que l'actif net total du fonds ne tombe pas en dessous de 1.250.000,- EUR 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 (*Total Expense Ratio, 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

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.) Présentation de l'évolution du portefeuille de titres et des dérivés

Une présentation contenant des informations détaillées concernant tous les 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, est disponible gratuitement sur demande au siège de la Société de gestion.

## 12.) Taux de rotation du portefeuille (TOR)

La deuxième directive relative aux droits des actionnaires (SRD II) impose aux gestionnaires d'actifs de publier certaines informations. Dans le cadre de la communication d'informations propres au fonds, le présent document indique les taux de rotation du portefeuille (TOR) pour la même période que les rapports annuels des fonds présentés.

Les chiffres de rotation sont calculés selon la méthode suivante reprise de la CSSF :

Rotation =  $((\text{Total 1} - \text{Total 2}) / M) * 100$ , où : Total 1 = somme de toutes les opérations sur valeurs mobilières (achats et ventes) réalisées au cours de la période ; Total 2 = somme de tous les nouveaux investissements et rachats réalisés pendant la période sous revue ; M = actif net moyen du fonds.

24

Le TOR pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025 pour le fonds Ethna-DEFENSIV est de 197,49 %.

## 13.) Événements importants au cours de la période sous revue

Le prospectus a été modifié avec effet au 15 juillet 2025. Les modifications suivantes ont été apportées :

- Suppression de l'exclusion des équipements militaires, lorsque le chiffre d'affaires provenant de la fabrication et/ou de la distribution d'équipements militaires représente plus de 10 % (selon la nouvelle norme BVI).
- Ajustements de forme et modifications rédactionnelles.

### Conflit russo-ukrainien

Sous l'effet des mesures prises dans le monde entier en réaction à l'entrée de troupes russes en Ukraine fin février 2022, les places boursières européennes, en particulier, ont présenté par moments une incertitude accrue. À moyen terme, les marchés financiers et l'économie mondiale font face à un avenir marqué principalement par l'incertitude. Les conséquences concrètes et potentielles à moyen et long terme du conflit russo-ukrainien pour l'économie mondiale, la conjoncture, les différents marchés et secteurs ainsi que les structures sociales au vu de l'incertitude sont impossibles à déterminer avec certitude au moment de l'établissement du présent rapport annuel. Dans ce contexte, il est impossible d'anticiper les conséquences du conflit persistant sur les actifs du fonds.

La Société de gestion a mis en place des mesures de surveillance et des contrôles qui permettent d'évaluer en temps réel les incidences sur le fonds et de protéger au mieux les intérêts des investisseurs. Au moment de l'établissement du présent rapport, de l'avis de la Société de gestion du fonds, il n'existait aucune raison de s'opposer au maintien en activité du fonds et le fonds ne présentait aucun problème significatif de valorisation ni de liquidité.

Par ailleurs, aucune modification ni aucun autre événement majeur n'ont eu lieu.

## 14.) Événements importants après la période sous revue

Le prospectus a été actualisé avec effet au 2 janvier 2026.

Les modifications suivantes ont été apportées :

- Modifications dues au changement de forme transfrontière et au changement de raison sociale correspondant de la DZ PRIVATBANK S.A. en DZ PRIVATBANK AG. En conséquence, les services prestés précédemment par DZ PRIVATBANK S.A. pour le compte du fonds seront assurés à l'avenir, et dans la continuité, par la DZ PRIVATBANK AG, succursale du Luxembourg, fondée le 2 janvier 2026.
- Ajustements de forme et modifications rédactionnelles.

Avec effet au 2 janvier 2026, la DZ PRIVATBANK S.A. a subi un changement de forme transfrontière avec le déplacement de son siège depuis le Luxembourg vers l'Allemagne. Sa forme juridique de société a changé en conséquence, passant d'une société anonyme luxembourgeoise (S.A.) à une société anonyme allemande (*Aktiengesellschaft, AG*). La société anonyme allemande transformée agira sous la dénomination DZ PRIVATBANK AG. À compter du 2 janvier 2026, les services assurés précédemment par la DZ PRIVATBANK S.A. sont assurés par la DZ PRIVATBANK AG, Succursale Luxembourg, fondée le 2 janvier 2026.

Avec effet au 26 mars 2026, les catégories de parts suivantes sont fusionnées sur la base du dernier calcul de cours du fonds au 25 mars 2026 (date de référence du transfert) :

	<b>Catégorie de parts absorbée</b>	<b>Catégorie de parts absorbante</b>
Ethna-DEFENSIV	R-A (ISIN : LU1134012738 WKN : A12EH8)	A (ISIN : LU0279509904 WKN : A0LF5Y)
Ethna-DEFENSIV	R-T (ISIN : LU1134013462 WKN : A12EH9)	T (ISIN : LU0279509144 WKN A0LF5X)

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



Shape the future  
with confidence

Ernst & Young  
Société anonyme

35E. Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Tél. : +352 42 124 1  
www.ey.com/en\_lu

B.P. 780  
L-2017 Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg 847771  
TVA LU 16063074

Autorisations d'établissement :  
00117514/13, 00117514/14, 00117514/15, 00117514/17, 00117514/18, 00117514/19

## Rapport du Réviseur d'entreprises agréé

À l'attention des porteurs de parts de  
Ethna-DEFENSIV  
16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels d'Ethna-DEFENSIV (le « fonds »), comprenant la composition de l'actif net et la répartition de l'actif du fonds au 31 décembre 2025 ainsi que le compte de résultat et la variation de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe comprenant un résumé des principaux principes et méthodes comptables.

À 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 2025, 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 telles qu'adoptées au Luxembourg par la CSSF sont décrites plus en détail au chapitre « Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé relative à l'audit des comptes annuels ». Nous sommes également indépendants de la société 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. Les autres informations comprennent le rapport de la direction du fonds, l'aperçu des caractéristiques des catégories de parts, la répartition géographique par pays, la répartition économique, l'évolution sur les trois derniers exercices, l'allocation aux catégories de parts, l'évolution de valeur en pourcentage, l'évolution du nombre de parts en circulation, les notes supplémentaires, l'annexe au titre des règlements sur la publication d'informations et sur la taxonomie ainsi que les informations relatives à l'administration, à la distribution et au conseil, mais elles ne comprennent pas les comptes annuels ni notre rapport du réviseur d'entreprises agréé les concernant.

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



**Shape the future  
with confidence**

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**

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 consiste à obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels dans leur ensemble ne contiennent pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non, et à établir à ce sujet un rapport du Réviseur d'entreprises agréé qui contient notre opinion. 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.



**Shape the future  
with confidence**

- 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.

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Dr. Rafael Escher

Luxembourg, 18 mars 2026

## Notes complémentaires (non révisées)

29

### 1.) Gestion des risques

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. À 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 ou nominaux correspondants (éventuellement pondérés par le delta). À 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 %. À 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-DEFENSIV est soumis au processus de gestion des risques suivant :

**OPCVM**  
Ethna-DEFENSIV

**Processus de gestion des risques appliqué**  
VaR absolue

**VaR absolue pour Ethna-DEFENSIV**

Au cours de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 2025 et le 31 décembre 2025, 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 10 % 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 25,49 %, un niveau maximum de 36,36 % et une moyenne de 31,45 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une simulation historique, 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 250 jours.

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 2025 et le 31 décembre 2025 :

Effet de levier minimum :	0,00 %	
Effet de levier maximum :	15,98 %	
Effet de levier moyen (médian) :	4,62 % (0,00 %)	
Méthode de calcul :	Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)	30

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. Au cours de l'exercice écoulé, le fonds a par ailleurs recouru davantage, entre autres, à des contrats à terme sur taux d'intérêt, dont la volatilité est relativement faible par rapport à d'autres classes d'actifs, mais dont le nombre doit donc être plus important pour qu'ils aient une influence marquée sur le portefeuille. 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.

**2.) Classification en vertu du règlement SFDR (règlement (UE) 2019/2088)**

L'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 et l'article 6 du règlement (UE) 2020/852 s'appliquent à ce fonds.

Des informations plus détaillées concernant la promotion des caractéristiques environnementales et/ou sociales et, le cas échéant, des objectifs d'investissement durable du gestionnaire du fonds, conformément à l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6 du règlement (UE) 2020/852 (taxonomie de l'UE) pour ce fonds, sont présentées dans l'annexe suivante (annexe au titre des Règlement sur la publication d'informations et au règlement Taxonomie).

**3.) Système de rémunération**

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 31,58 collaborateurs d'ETHENEA Independent Investors S.A. au 31 décembre 2024 s'élève à 5.038.500,00 EUR. La rémunération susmentionnée se rapporte 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.

La rémunération totale est répartie comme suit :

Montant total de la rémunération des employés versée au cours de l'exercice écoulé au 31 décembre 2024 :	5.038.500,00 EUR
Dont rémunération fixe :	4.438.900,00 EUR
Dont rémunération variable :	599.600,00 EUR
Rémunérations directement prélevées sur le Fonds :	0,00 EUR
Nombre de salariés :	31,58

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](http://www.ethenea.com), à la rubrique « Mentions légales ». Les investisseurs peuvent obtenir une copie papier gratuitement sur simple demande.

#### 4.) **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation**

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

Au cours de 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](http://www.ethenea.com).

#### 5.) **Informations à l'attention des investisseurs suisses**

##### a) **Généralités**

Le prospectus accompagné de la fiche d'informations de base et des rapports annuel et semestriel ainsi que la présentation des achats et ventes du Fonds au cours de la période sous revue sont disponibles gratuitement par voie postale ou par courrier électronique auprès du représentant en Suisse.

##### b.) **Numéros de valeurs :**

Ethna-DEFENSIV Catégorie de parts (A) : N° de valeur 3058302

Ethna-DEFENSIV Catégorie de parts (T) : N° de valeur 3087284

Ethna-DEFENSIV Catégorie de parts (SIA-A) : N° de valeur 2036414

Ethna-DEFENSIV Catégorie de parts (SIA-T) : N° de valeur 20364332

Ethna-DEFENSIV Catégorie de parts (SIA CHF-T) : N° de valeur 26480260

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

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

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

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

En vertu de la Directive de l'Asset Management Association Switzerland du 16 mai 2008 (version du 5 août 2021), les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier 2025 et le 31 décembre 2025 :

<b>Ethna-DEFENSIV</b>	<b>TER suisse en %</b>	<b>Commission de performance suisse en %</b>
Catégorie de parts A	1,17	0,00
Catégorie de parts T	1,17	0,00
Catégorie de parts SIA-A	0,90	0,00
Catégorie de parts SIA-T	0,88	0,00
Catégorie de parts SIA CHF-T	0,85	0,00

**d.) 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.

**e.) Modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice**

Les publications relatives à des modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice seront mises à disposition sur demande sur le site [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit : **Ethna-DEFENSIV**

Identifiant d'entité juridique : **529900U8G97ZTLVL3W28**

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

#### Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

**Oui**

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : %

- dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
- dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : %

**Non**

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0,00 % d'investissements durables

- ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
- ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
- ayant un objectif social

Il **promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables**

33



#### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Pour ses investissements en obligations et en actions, le fonds privilégie les entreprises qui présentent déjà une exposition faible aux principaux risques ESG ou qui gèrent activement et réduisent les risques ESG intrinsèquement liés à leur activité économique.

Les analyses de l'agence de notation externe Sustainalytics sont utilisées pour évaluer les risques ESG pertinents pour les différentes entreprises ainsi que la gestion active des risques ESG par les entreprises. Le score de risque ESG calculé par Sustainalytics examine trois facteurs déterminants pour l'évaluation des risques :

- la gouvernance des entreprises ;
- les risques ESG importants au niveau sectoriel ainsi que les contre-mesures individuelles prises par l'entreprise ;
- les risques idiosyncratiques (controverses dans lesquelles les entreprises sont impliquées).

L'évaluation de la gouvernance des entreprises est une caractéristique importante pour évaluer les risques financiers et les risques ESG associés à un investissement. Pour les caractéristiques environnementales et sociales,

l'analyse se focalise sur les risques présentant une importance matérielle pour le secteur. Outre les facteurs sociaux, la consommation de ressources est toujours un facteur de risque dans l'industrie manufacturière. C'est pourquoi l'analyse tient également compte de caractéristiques environnementales telles que :

- les émissions de gaz à effet de serre et l'intensité de gaz à effet de serre ;
- la protection des ressources naturelles, et en particulier de l'eau ;
- la restriction de l'imperméabilisation des sols ;
- la protection de la biodiversité.

Les sociétés de services ont des incidences nettement moins importantes sur l'environnement du fait de leurs activités. Dans leur cas, les caractéristiques sociales sont mises en avant, par exemple :

- les conditions de travail correctes et rémunération appropriée ;
- la santé et la sécurité sur le lieu de travail ;
- la prévention de la corruption ;
- la prévention de la fraude ;
- le contrôle de la qualité des produits.

Le Fonds met ainsi l'accent sur la prise en compte des risques environnementaux et sociaux pertinents, qui peuvent varier d'une entreprise à l'autre. Le Fonds s'efforce de réduire les risques environnementaux non seulement en investissant dans des entreprises dont les risques environnementaux sont déjà faibles du fait de l'activité de l'entreprise, mais aussi en ciblant les entreprises qui limitent et réduisent les risques environnementaux liés à leur modèle économique par une politique de gestion appropriée.

En outre, des exclusions globales interdisent au Fonds de réaliser un certain nombre d'investissements considérés généralement d'un œil critique. Sont interdits, concrètement, les investissements dans des entreprises ou dans des produits émis par des entreprises qui violent les conventions de l'ONU en matière d'armes à sous-munitions, d'armes chimiques et d'autres armes de destruction massive controversées ou qui financent de telles entreprises/de tels produits. Sont également exclus les investissements dans les entreprises exerçant une activité importante dans les domaines du tabac, de la pornographie ou de la production/distribution de charbon. Sont également interdits les investissements dans les entreprises ayant commis des violations importantes des principes du Pacte mondial de l'ONU et pour lesquelles il n'existe pas une perspective convaincante de régularisation de la situation. Dans le cas des émetteurs souverains, il est interdit d'investir dans les obligations de pays déclarés « non libres » selon l'analyse annuelle de Freedom House ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org)).

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

### ● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Les analyses de l'agence de notation externe Sustainalytics sont utilisées pour évaluer les risques ESG pertinents pour les différentes entreprises ainsi que la gestion active des risques ESG par les entreprises.

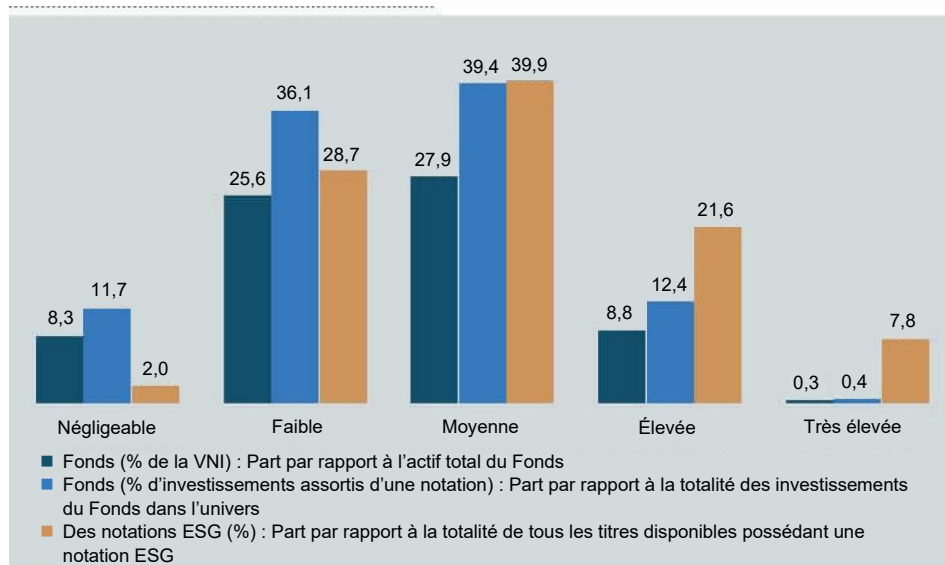
Sustainalytics résume les résultats de ses analyses dans un score de risque ESG situé entre 0 et 100, à interpréter comme suit :

- risques très faibles pour un score inférieur à 10 ;
- risques faibles pour un score allant de 10 à 19,99 ;
- risques moyens pour un score allant de 20 à 29,99 ;
- risques élevés pour un score allant de 30 à 39,99 ;
- risques majeurs à partir d'un score de 40.

Sur la base de ces scores de risque ESG, il est prévu que le Fonds présente au moins un profil de risque ESG moyen (score de risque ESG inférieur à 30). Cet objectif a été atteint. Au cours de la période sous revue, le score de risque ESG a été durablement inférieur à 30. Au cours de la période sous revue, le score de risque ESG a été en moyenne de 20,2. Au 31 décembre 2025, le score de risque ESG était de 20,0.

Les valeurs individuelles présentant des risques élevés (score de risque ESG de plus de 40) sont admissibles à l'investissement par le Fonds uniquement dans des cas exceptionnels motivés, et ces investissements doivent être accompagnés d'un processus d'engagement actif visant à améliorer leur profil de risque ESG. Deux investissements ont dépassé le seuil de 40 au cours de la période sous revue. Un processus d'engagement a été lancé dans les deux cas. L'un de ces titres a déjà été cédé, tandis que l'autre est encore en observation.

Au 31 décembre 2025, la répartition des catégories de risque ESG (en %) du fonds se présentait comme suit :



35

Le fonds ne peut pas investir dans des entreprises ou dans des produits émis par des entreprises qui violent les conventions de l'ONU en matière d'armes à sous-munitions, d'armes chimiques et d'autres armes de destruction massive controversées ou qui financent de telles entreprises/de tels produits. D'autres exclusions liées aux produits s'appliquent lorsque le chiffre d'affaires qu'une entreprise tire de la production et/ou de la distribution de certains biens dépasse les seuils suivants : Charbon (25 %), divertissements pour adultes (10 %), tabac (5 %).

Sont également interdits les investissements dans les entreprises ayant commis des violations importantes des principes du Pacte mondial de l'ONU et pour lesquelles il n'existe pas une perspective convaincante de régularisation de la situation.

Dans le cas des émetteurs souverains, il est interdit d'investir dans les obligations de pays déclarés « non libres » selon l'analyse annuelle de Freedom House ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org)).

Tous les critères d'exclusion énoncés ont été respectés au cours de la période sous revue.

L'évolution des indicateurs de durabilité a été calculée et fournie par la gestion externalisée du fonds ou par le conseiller en investissement sollicité.

● **... et par rapport aux périodes précédentes ?**

Le score de risque ESG était en moyenne de 19,1 en 2024. Ce chiffre est inférieur à la moyenne de la période de référence actuelle (20,2). Cependant, pour les deux années, les moyennes étaient nettement inférieures au maximum visé de 30.

Au 31 décembre 2024, le score de risque ESG était de 19,1. Ce chiffre est inférieur à celui de la fin de la période de référence actuelle (20). Cependant, pour les deux années, les valeurs étaient nettement inférieures au maximum visé de 30.

Tous les critères d'exclusion énoncés ont été respectés au cours de l'année précédente (2024) également.

Tous les critères d'exclusion ont également été respectés en 2023. Le score de risque ESG s'est établi en moyenne à 19,4 et a terminé l'année à 18,2.

Tous les critères d'exclusion ont également été respectés en 2022. Le score de risque ESG s'est établi en moyenne à 20,3 et a terminé l'année à 20,7.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits humains et à la lutte contre la corruption passive et active.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables.

----- *Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?*

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables.

----- *Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :*

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables.

*La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

*Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.*



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le Fonds tient compte des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité des groupes thématiques suivants visés à l'Annexe 1 du Tableau I du règlement (UE) 2022/1288 du Parlement européen et du Conseil du 6 avril 2022 : émissions de gaz à effet de serre, biodiversité, eau, déchets, questions sociales et emploi.

Pour identifier, mesurer et évaluer les incidences négatives sur la durabilité, les gestionnaires de portefeuille utilisent les analyses externes des agences de notation ESG, les documents publiés par les entreprises ainsi que les notes prises dans le cadre des dialogues menés avec les dirigeants des entreprises. Cela permet d'analyser en détail les incidences négatives sur la durabilité et d'en tenir compte dans les décisions d'investissement.

Par principe, l'évaluation de la durabilité des investissements pondère les différents aspects de durabilité en fonction de leur pertinence pour le modèle économique concerné. Par exemple, les émissions de gaz à effet de serre sont nettement plus pertinentes dans les secteurs à très forte intensité de CO2 que dans les secteurs présentant une intensité de CO2 moindre. Le reporting régulier des facteurs de durabilité se fait sur la base des données brutes préparées par l'agence de notation Sustainalytics.

Aucune PIN n'a été définie pour ce fonds, qui utilise des critères d'exclusion. Il est donc impossible de communiquer des informations relatives aux PIN.

37



## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Prise en considération en moyenne de quatre jours de référence (31.03.2025, 30.06.2025, 30.09.2025 et 31.12.2025) :

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :  
01.01.2025 - 31.12.2025

Investissements les plus importants	Secteur	% de la valeur de l'actif	Pays
Espagne Reg.S. v.24(2034)	ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	3,86	Espagne
EnBW International Finance BV Reg.S. Green Bond v.24(2036)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	3,20	Pays-Bas
Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2045)	APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	2,99	France
JAB Holdings BV Reg.S. v.25(2035)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,76	Pays-Bas
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft Reg.S. Fix-to-Float v.24(2032)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	2,47	Suisse
Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.24(2032)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,85	Pays-Bas
Volkswagen Financial Services AG Reg.S. Green Bond v.24(2031)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,44	Allemagne
Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,38	Suisse
Union européenne Reg.S. v.24(2039)	ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	1,35	Europe
Kommunalkredit Austria AG [Neu] EMTN Reg.S. v.25(2031)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,35	Autriche
Union européenne EMTN Reg.S. v.12(2042)	ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	1,33	Europe
Union européenne Reg.S. v.25(2045)	ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	1,32	Europe
Cez AS EMTN Reg.S. v.25(2033)	APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	1,27	République tchèque
Athene Global Funding EMTN Reg.S. v.25(2030)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,26	États-Unis d'Amérique
Bank Gospodarstwa Krajowego EMTN Reg.S. v.24(2035)	PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	1,15	Pologne

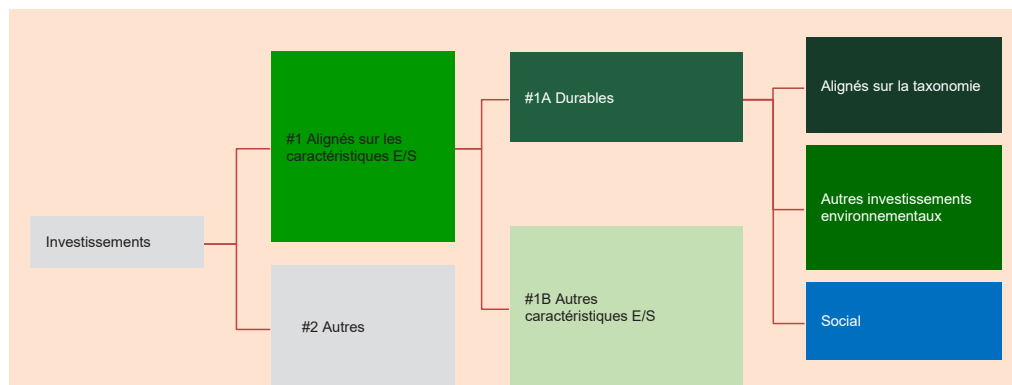


## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissements liés à la durabilité est représentée dans le graphique suivant.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

### ● Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La part de ces investissements s'élève à 87,80 % à la date de référence.

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 12,20 % à la date de référence.

La catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S comprend :

- La sous-catégorie #1A Durables couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux. la part de ces investissements s'élève à 0,00 % à la date de référence ;
- La sous-catégorie #1B Autres caractéristiques E/S couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables. La part de ces investissements s'élève à 87,80 % à la date de référence.

### ● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

En outre, au cours de la période sous revue, 3,195 % des investissements ont été réalisés dans le secteur des combustibles fossiles. Cette part englobe les entreprises réalisant un chiffre d'affaires dans le domaine des combustibles fossiles, y compris l'extraction, la transformation, le stockage et le transport de produits du pétrole, de gaz naturel ainsi que de charbon thermique et métallurgique.

Prise en considération en moyenne de quatre jours de référence (31.03.2025, 30.06.2025, 30.09.2025 et 31.12.2025) :

Secteur	Sous-secteur	% de la valeur de l'actif
BÂTIMENT / CONSTRUCTION	Développement de terrains ; promotion immobilière	0,77
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de gaz naturel	1,71
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de pétrole	0,02
EXPLOITATION MINIÈRE ET EXTRACTION DE ROCHES ET DE TERRES	Extraction de pétrole et de gaz naturel	0,08
APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Production d'électricité	5,69
APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Approvisionnement en électricité	0,27
APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Distribution d'électricité	0,45
APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Transport d'électricité	0,54
APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Approvisionnement énergétique	0,27
APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Approvisionnement en gaz	0,28

APPROVISIONNEMENT ÉNERGÉTIQUE	Distribution de gaz par canalisations	0,19
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Sociétés de participation	12,73
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit-bail	0,18
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Établissements de crédit (hors établissements de crédit spécialisés)	13,87
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Autres services financiers	14,80
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Autres activités liées aux services financiers	1,14
PRESTATION DE SERVICES FINANCIERS ET D'ASSURANCE	Fonds fiduciaires et autres fonds et institutions financières similaires	4,19
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Autres activités de recherche et développement dans les domaines des sciences naturelles, de l'ingénierie, de l'agronomie et de la médecine	0,35
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Administration et gestion d'entreprises et de sociétés	8,82
SERVICES INDÉPENDANTS, SCIENTIFIQUES ET TECHNIQUES	Agences publicitaires	0,28
PRESTATION D'AUTRES SERVICES ÉCONOMIQUES	Autres services économiques aux entreprises et aux particuliers	1,44
SANTÉ ET SERVICES SOCIAUX	Santé	0,16
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Commerce de détail d'équipements automobiles	0,32
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Autre commerce de détail en magasin non spécialisé	0,54
COMMERCE ; ENTRETIEN ET RÉPARATION DE VÉHICULES AUTOMOBILES	Vente au détail à distance et par Internet	0,04
INFORMATION ET COMMUNICATION	Traitement des données, hébergement et activités connexes	0,08
INFORMATION ET COMMUNICATION	Télécommunications sans fil	1,15
INFORMATION ET COMMUNICATION	Fourniture de services de conseil dans le domaine des technologies de l'information	0,45
INFORMATION ET COMMUNICATION	Télécommunications filaires	0,71
INFORMATION ET COMMUNICATION	Activités de programmation	0,44
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition	0,03
INFORMATION ET COMMUNICATION	Édition d'autres logiciels	0,01
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'ordinateurs et d'équipements périphériques	1,57
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de gaz industriels	0,22
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de véhicules automobiles et de moteurs de véhicules automobiles	0,37
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de crème glacée	0,72
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de moteurs et de turbines à combustion interne (à l'exception des moteurs d'avions et de véhicules routiers)	0,18
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Production de ciment	0,18
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de composants électroniques	0,09
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de dispositifs et de matériaux médicaux et dentaires	0,18
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de produits pharmaceutiques	0,35
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication de spécialités pharmaceutiques et d'autres produits pharmaceutiques	0,19
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Fabrication d'autres produits alimentaires	0,18
INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE / PRODUCTION DE BIENS	Traitement des huiles minérales	1,39
TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Prestation d'autres services pour le transport aérien	1,97

TRANSPORT ET ENTREPOSAGE	Activités de poste dans le cadre d'une obligation de service universel	1,52
ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	Administration publique générale	1,82
ADMINISTRATION PUBLIQUE, DÉFENSE ; ASSURANCE SOCIALE	Administration publique	10,78

40

Dans l'optique de la conformité à la taxonomie de l'UE, les critères concernant le gaz fossile comprennent la limitation des émissions et le passage aux énergies renouvelables ou aux carburants à faible émission de CO2 d'ici fin 2035. En ce qui concerne l'énergie nucléaire, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets. Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental. Les activités transitoires sont des activités économiques pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.



### Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

La part des investissements conformes à la taxonomie a été calculée sur la base du portefeuille total ou du portefeuille total à l'exclusion des émetteurs souverains. La valorisation des investissements au regard de l'allocation d'actifs précédemment citée en « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S », « #2 Autres investissements » et « #1A Investissements durables » n'a pas été prise en compte.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités conformes à la taxonomie de l'UE dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire ?<sup>1</sup>**

Oui :

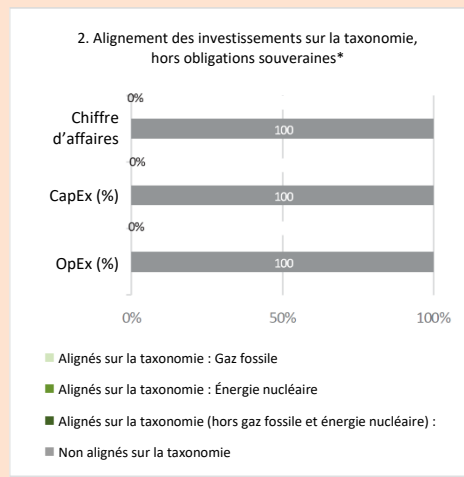
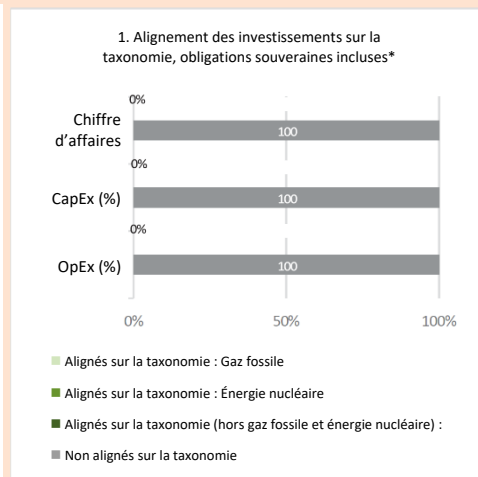
dans le gaz fossile       dans l'énergie nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous indiquent en vert le pourcentage minimum d'investissements conformes à la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte ;
- des **dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Ce graphique représente 100,00 % du total des investissements.

\* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » excluent les positions à risque sur les États.

<sup>1</sup> Les activités dans le domaine du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire ne sont conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à atténuer le changement climatique (« protection du climat ») et n'affectent pas de manière significative un objectif de la taxonomie de l'UE - voir explication dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Activités habilitantes : 0 %

Activités transitoires : 0 %

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Période sous revue	Période du 01.01.2025 au 31.12.2025	Période du 01.01.2024 au 31.12.2024	Période du 01.01.2023 au 31.12.2023
Alignés sur la taxonomie	0,00 %	0,00 %	0,00 %



Ce symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



**Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables. À la date de référence du rapport, cette part s'élève à : 0 %.



**Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?**

Le produit financier promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalise pas d'investissements durables. À la date de référence du rapport, cette part s'élève à : 0 %.



**Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « Autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?**

Cette catégorie inclut les instruments de couverture, les investissements à des fins de diversification (par ex. matières premières et autres fonds d'investissement), les investissements pour lesquels aucune donnée n'est disponible et les espèces.

Les investissements de la catégorie « #2 Autres » sont réalisés en particulier à des fins de diversification du Fonds et de gestion de la liquidité afin d'atteindre les objectifs d'investissement décrits dans la politique d'investissement.

Les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation des différentes caractéristiques environnementales ou sociales de la catégorie « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S » ne sont pas appliqués systématiquement à la catégorie « #2 Autres ». Aucune garantie minimale ne s'applique à la catégorie « #2 Autres ».



**Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Une mesure importante a été la prise en considération d'exclusions globales interdisant durablement au Fonds de réaliser un certain nombre d'investissements considérés généralement d'un œil critique. Concrètement, au cours de la période sous revue, aucun investissement n'a été réalisé dans des entreprises ou dans des produits émis par des entreprises qui violent les conventions de l'ONU en matière d'armes à sous-munitions, d'armes chimiques et d'autres armes de destruction massive controversées ou qui financent de telles entreprises/de tels produits. D'autres exclusions liées aux produits se sont appliquées lorsque le chiffre d'affaires qu'une entreprise tire de la production et/ou de la distribution de certains biens dépassait les seuils suivants : Charbon (25 %), divertissements pour adultes (10 %), tabac (5 %). Étaient également interdits les investissements dans les entreprises ayant commis des violations importantes des principes du Pacte mondial de l'ONU et pour lesquelles il n'existait pas une perspective convaincante de régularisation de la situation. Dans le cas des émetteurs souverains, il était interdit d'investir dans les obligations de pays déclarés « non libres » selon l'analyse annuelle de Freedom House ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org)).

Une autre mesure essentielle a été l'approche de principe dans la sélection des investissements en obligations du Fonds. À cet égard, l'accent a été mis à nouveau sur les entreprises qui présentaient déjà une exposition

faible aux principaux risques ESG ou qui géraient activement et réduisaient les risques ESG intrinsèquement liés à leur activité économique.

Les analyses de l'agence de notation externe Sustainalytics ont été utilisées pour évaluer les risques ESG pertinents pour les différentes entreprises ainsi que la gestion active des risques ESG par les entreprises.

Le score de risque ESG calculé par Sustainalytics examine trois facteurs déterminants pour l'évaluation des risques : la gouvernance d'entreprise, les risques ESG importants au niveau sectoriel ainsi que les contre-mesures individuelles prises par l'entreprise et les risques idiosyncratiques (controverses dans lesquelles les entreprises sont impliquées).

L'évaluation de la gouvernance des entreprises est une caractéristique importante pour évaluer les risques financiers et les risques ESG associés à un investissement.

Pour les caractéristiques environnementales et sociales, l'analyse se focalise sur les risques présentant une importance matérielle pour le secteur. Outre les facteurs sociaux, la consommation de ressources est toujours un facteur de risque dans l'industrie manufacturière. C'est pourquoi l'analyse intègre des caractéristiques environnementales comme les émissions de gaz à effet de serre et l'intensité de gaz à effet de serre, la protection des ressources naturelles, et en particulier de l'eau, la restriction de l'imperméabilisation des sols et la protection de la biodiversité. Les sociétés de services ont des incidences nettement moins importantes sur l'environnement du fait de leurs activités. Dans leur cas, les caractéristiques sociales sont mises en avant, par exemple : conditions de travail correctes et rémunération appropriée, santé et sécurité sur le lieu de travail, prévention de la corruption, prévention de la fraude et contrôle de la qualité des produits.

Le Fonds a ainsi mis l'accent sur la prise en compte des risques environnementaux et sociaux pertinents, qui peuvent varier d'une entreprise à l'autre. Le Fonds s'est efforcé de réduire les risques environnementaux non seulement en investissant dans des entreprises dont les risques environnementaux étaient déjà faibles du fait de l'activité de l'entreprise, mais aussi en ciblant les entreprises qui limitaient et réduisaient les risques environnementaux liés à leur modèle économique par une politique de gestion appropriée.

Une autre mesure a consisté à lancer une démarche d'engagement avec les entreprises bénéficiaires des investissements du Fonds. Un processus d'engagement a été lancé dans le cas de deux entreprises dépassant le score de risque ESG autorisé (London Power Networks et Crescent Energy). Les obligations de la première ont été revendues, et nous continuons de suivre la situation de la deuxième.



## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**

Aucun indice spécifique n'a été désigné comme indice de référence pour déterminer si le Fonds est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Aucune valeur de référence n'a été déterminée dans le cadre de la stratégie de durabilité.

# Gestion, distribution et conseil

<b>Société de gestion :</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	43
<b>Gérants de la Société de gestion :</b>	Thomas Bernard Luca Pesarini Josiane Jennes Frank Hauprich	
<b>Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :</b>		
<b>Président du conseil d'administration :</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Vice-président du conseil d'administration :</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Administrateurs :</b>	Jörg Hügel (depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2025) IPConcept (Luxemburg) S.A.  Julien Zimmer JULZIM S.à r.l.-S	
<b>Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
<b>Dépositaire :</b>	<b>DZ PRIVATBANK AG *</b> <b>Succursale Luxembourg</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

\* Changement de raison sociale et changement de forme de « DZ PRIVATBANK S.A. » en « DZ PRIVATBANK AG, Succursale Luxembourg », avec effet au 2 janvier 2026.

**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 AG \***  
**Succursale Luxembourg**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxembourg

**Informations à l'attention des investisseurs en République fédérale d'Allemagne et au Luxembourg :**

44

**Agent des facilités conformément aux dispositions de l'art. 92 de la directive européenne 2019/1160 responsable pour la République fédérale d'Allemagne et le Luxembourg :** **DZ PRIVATBANK AG \***  
**Succursale Luxembourg**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxembourg

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

**Agent des facilités conformément aux dispositions de l'art. 92 de la directive européenne 2019/1160 responsable pour l'Autriche :** **DZ PRIVATBANK AG \***  
**Succursale Luxembourg**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxembourg

**Représentant fiscal national au sens de l'article 186, paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

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

**Représentant en Suisse :**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Bellerivestrasse 36  
CH-8008 Zurich

**Agent payeur en Suisse :**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Bellerivestrasse 36  
CH-8008 Zurich

**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 autres catégories de parts ne peuvent être distribuées publiquement aux investisseurs en Belgique.**

\* Changement de raison sociale et changement de forme de « DZ PRIVATBANK S.A. » en « DZ PRIVATBANK AG, Succursale Luxembourg », avec effet au 2 janvier 2026.

**Agent des facilités conformément aux dispositions de l'art. 92 de la directive européenne 2019/1160, responsable pour la Belgique :**

**DZ PRIVATBANK AG \***  
**Succursale Luxembourg**  
 4, rue Thomas Edison  
 L-1445 Strassen, Luxembourg

**Distributeur :**

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

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

**Agent payeur :**

**DZ PRIVATBANK AG \***  
**Succursale Luxembourg**  
 4, rue Thomas Edison  
 L-1445 Strassen, Luxembourg

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

**Agent des facilités conformément aux dispositions de l'art. 92 de la directive européenne 2019/1160, responsable pour l'Italie :**

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

**State Street Bank International GmbH – Succursale Italia**  
 Via Ferrante Aporti 10  
 IT-20125 Milano

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

**Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano**  
 Via Bocchetto 6  
 IT-20123 Milano

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

**Agent des facilités conformément aux dispositions de l'art. 92 de la directive européenne 2019/1160, responsable pour l'Espagne :**

**Allfunds Bank S.A.**  
 c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)  
 Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-  
 ES-28109 Alcobendas (Madrid)

\* Changement de raison sociale et changement de forme de « DZ PRIVATBANK S.A. » en « DZ PRIVATBANK AG, Succursale Luxembourg », avec effet au 2 janvier 2026.

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

**Agent des facilités conformément aux dispositions  
de l'art. 92 de la directive européenne  
2019/1160, responsable pour la France :**

**Caceis Bank**  
1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**  
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg  
Tél. +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099  
[info@ethenea.com](mailto:info@ethenea.com) · [ethenea.com](http://ethenea.com)

