

# Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxembourg K817

Rapport semestriel  
au 30 juin 2020

---

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEAS**

# Table des matières

	<b>Page</b>
<b>Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV</b>	3-4
<b>Composition de l’actif net d’Ethna-DEFENSIV</b>	7
<b>Compte de résultat d’Ethna-DEFENSIV</b>	10
<b>Composition de l’actif d’Ethna-DEFENSIV au 30 juin 2020</b>	13
<b>Entrées et sorties d’Ethna-DEFENSIV du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020</b>	20
<b>Notes au rapport semestriel au 30 juin 2020</b>	24
<b>Gestion, distribution et conseil</b>	29

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Répartition géographique par pays d’Ethna-DEFENSIV

<b>Répartition géographique par pays <sup>1)</sup></b>	
Etats-Unis d’Amérique	55,70 %
Pays-Bas	11,35 %
Allemagne	10,75 %
Royaume-Uni	3,49 %
Iles Caïman	2,97 %
France	2,48 %
Luxembourg	1,58 %
Espagne	1,18 %
Norvège	1,11 %
Autriche	1,08 %
Suisse	0,82 %
Danemark	0,67 %
Corée du Sud	0,62 %
Liberia	0,42 %
Canada	0,21 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>94,43 %</b>
Avoirs bancaires <sup>2)</sup>	7,94 %
Solde des autres créances et engagements	-2,37 %
	<b>100,00 %</b>

3

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

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

## Répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV

4

<b>Répartition sectorielle <sup>1)</sup></b>	
Services à la consommation	10,26 %
Banques	9,15 %
Automobiles et pièces détachées	9,03 %
Alimentation, boissons et tabac	7,28 %
Commerce de gros et de détail	6,96 %
Services financiers diversifiés	5,85 %
Immobilier	5,85 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	5,74 %
Biens d’investissement	5,40 %
Assurances	4,95 %
Matériel et équipement informatique	4,47 %
Logiciels et services	3,49 %
Energie	3,48 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	3,23 %
Produits ménagers et de soin personnel	2,47 %
Médias et divertissements	1,81 %
Transports	1,23 %
Santé : Equipements et services de santé	1,09 %
Biens de consommation et habillement	0,74 %
Services industriels et carburants	0,73 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	0,69 %
Médias	0,53 %
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>94,43 %</b>
Avoirs bancaires <sup>2)</sup>	7,94 %
Solde des autres créances et engagements	-2,37 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

**Evolution des 3 derniers exercices**

## Catégorie de parts (A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
30.06.2020	162,04	1.225.031	-17.682,91	132,28

## 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
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
30.06.2020	204,66	1.236.048	-16.275,52	165,57

5

## Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
30.06.2020	3,83	7.584	-358,94	505,02

## Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
30.06.2020	23,46	43.324	489,16	541,56

## Catégorie de parts (R-A)\*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
30.06.2020	2,36	26.435	-31,90	89,33

## Catégorie de parts (R-T)\*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
30.06.2020	2,81	27.784	726,84	101,12

\* 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
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 <sup>1)</sup>
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 <sup>2)</sup>
30.06.2020	37,10	77.565	18.747,27	478,37	510,95 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2018 : 1 EUR = 1,1282 CHF

<sup>2)</sup> convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,0891 CHF

<sup>3)</sup> convertie en euros au taux de change du 30 juin 2020 : 1 EUR = 1,0681 CHF

# Composition de l'actif net d'Ethna-DEFENSIV

7

## Composition de l'actif net du fonds

au 30 juin 2020

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : EUR 404.225.692,46)	411.993.011,56
Avoirs bancaires <sup>1)</sup>	34.634.102,46
Intérêts à recevoir	2.286.217,76
Créances sur vente de parts	61.010,34
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	1.005.803,93
Créances sur opérations de change	42.814.202,71
	<b>492.794.348,76</b>
Engagements au titre du rachat de parts	-296.963,76
Moins-values latentes sur opérations de change à terme	-89.999,86
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-12.955.663,63
Engagements au titre d'opérations de change	-42.797.162,46
Autres passifs <sup>2)</sup>	-386.279,00
	<b>-56.526.068,71</b>
<b>Actif net du fonds</b>	<b>436.268.280,05</b>

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

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

**Allocation aux catégories de parts**

<b>Catégorie de parts (A)</b>	
Part de l'actif net du fonds	162.043.532,75 EUR
Parts en circulation	1.225.031,014
Valeur nette d'inventaire	132,28 EUR

<b>Catégorie de parts (T)</b>	
Part de l'actif net du fonds	204.657.156,18 EUR
Parts en circulation	1.236.047,580
Valeur nette d'inventaire	165,57 EUR

<b>Catégorie de parts (SIA-A)</b>	
Part de l'actif net du fonds	3.829.855,41 EUR
Parts en circulation	7.583,557
Valeur nette d'inventaire	505,02 EUR

<b>Catégorie de parts (SIA-T)</b>	
Part de l'actif net du fonds	23.462.293,45 EUR
Parts en circulation	43.323,779
Valeur nette d'inventaire	541,56 EUR

<b>Catégorie de parts (R-A)*</b>	
Part de l'actif net du fonds	2.361.395,99 EUR
Parts en circulation	26.435,277
Valeur nette d'inventaire	89,33 EUR

<b>Catégorie de parts (R-T)*</b>	
Part de l'actif net du fonds	2.809.561,48 EUR
Parts en circulation	27.783,594
Valeur nette d'inventaire	101,12 EUR

<b>Catégorie de parts (SIA CHF-T)</b>	
Part de l'actif net du fonds	37.104.484,79 EUR
Parts en circulation	77.564,521
Valeur nette d'inventaire	478,37 EUR
Valeur nette d'inventaire	510,95 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> convertie en euros au taux de change du 30 juin 2020 : 1 EUR = 1,0681 CHF

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

**Variation de l'actif net du fonds**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

	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	454.116.070,90	182.875.644,48	221.713.209,56	4.202.600,80
Revenu net ordinaire	1.379.677,37	481.815,98	604.577,99	17.193,43
Péréquation des revenus et charges	-11.868,62	14.401,26	14.065,22	-1.448,29
Entrées de fonds induites par la vente de parts	41.161.371,73	4.250.613,89	11.692.248,90	1.115.571,40
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-55.547.373,87	-21.933.523,87	-27.967.767,70	-1.474.511,18
Plus-values réalisées	16.768.771,28	6.080.399,30	7.547.919,34	166.716,92
Moins-values réalisées	-20.158.464,57	-7.446.628,08	-9.245.619,71	-178.268,76
Variation nette des plus-values latentes	3.228.229,48	1.300.392,18	1.558.966,53	29.476,01
Variation nette des moins-values latentes	-2.025.095,42	-1.040.207,91	-1.260.443,95	-4.586,44
Distribution	-2.643.038,23	-2.539.374,48	0,00	-42.888,48
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>436.268.280,05</b>	<b>162.043.532,75</b>	<b>204.657.156,18</b>	<b>3.829.855,41</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	22.971.989,59	2.473.806,77	2.087.508,58	17.791.311,12
Revenu net ordinaire	103.951,82	3.478,72	4.015,28	164.644,15
Péréquation des revenus et charges	-972,62	26,98	-298,69	-37.642,48
Entrées de fonds induites par la vente de parts	2.533.876,19	162.764,43	1.205.904,68	20.200.392,24
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-2.044.719,35	-194.663,46	-479.062,40	-1.453.125,91
Plus-values réalisées	943.451,07	91.060,32	86.637,98	1.852.586,35
Moins-values réalisées	-1.152.582,32	-111.111,99	-111.897,49	-1.912.356,22
Variation nette des plus-values latentes	189.646,52	15.968,47	19.346,04	114.433,73
Variation nette des moins-values latentes	-82.347,45	-19.158,98	-2.592,50	384.241,81
Distribution	0,00	-60.775,27	0,00	0,00
<b>Actif net du fonds en fin de période considérée</b>	<b>23.462.293,45</b>	<b>2.361.395,99</b>	<b>2.809.561,48</b>	<b>37.104.484,79</b>

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

# Compte de résultat d’Ethna-DEFENSIV

10

## Compte de résultat

pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

	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	3.923.993,42	1.513.432,54	1.881.233,26	31.696,94
Intérêts bancaires	-143.563,60	-55.247,91	-68.681,52	-1.127,40
Péréquation des revenus	-17.278,86	-54.038,96	-53.292,48	2.593,19
<b>Total des revenus</b>	<b>3.763.150,96</b>	<b>1.404.145,67</b>	<b>1.759.259,26</b>	<b>33.162,73</b>
<b>Charges</b>				
Charges d’intérêts	-4.998,12	-1.920,08	-2.383,77	-37,34
Commission de gestion	-2.005.931,18	-804.238,53	-998.450,66	-11.573,38
Taxe d’abonnement	-104.763,31	-40.130,33	-49.921,60	-813,91
Frais de publication et de révision	-98.345,93	-38.585,13	-47.714,16	-772,88
Frais de composition, d’impression et d’envoi des rapports annuels et semestriels	-8.368,96	-3.176,61	-3.982,27	-69,37
Rémunération de l’Agent de registre et de transfert	-4.591,71	-1.803,07	-2.222,42	-39,08
Taxes nationales	-5.861,66	-2.329,75	-2.859,81	-51,48
Autres charges <sup>1)</sup>	-179.760,20	-69.783,89	-86.373,84	-1.466,96
Péréquation des charges	29.147,48	39.637,70	39.227,26	-1.144,90
<b>Total des charges</b>	<b>-2.383.473,59</b>	<b>-922.329,69</b>	<b>-1.154.681,27</b>	<b>-15.969,30</b>
<b>Revenu net ordinaire</b>	<b>1.379.677,37</b>	<b>481.815,98</b>	<b>604.577,99</b>	<b>17.193,43</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>		<b>1,12</b>	<b>1,12</b>	<b>0,82</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>		<b>1,12</b>	<b>1,12</b>	<b>0,82</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d’ordre général et des commissions d’agent payeur.

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

**Compte de résultat**pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

	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	206.811,38	21.787,24	21.749,62	247.282,44
Intérêts bancaires	-7.615,77	-794,10	-808,87	-9.288,03
Péréquation des revenus	2.346,37	-404,23	3.228,12	82.289,13
<b>Total des revenus</b>	<b>201.541,98</b>	<b>20.588,91</b>	<b>24.168,87</b>	<b>320.283,54</b>
<b>Charges</b>				
Charges d'intérêts	-268,62	-27,53	-29,08	-331,70
Commission de gestion	-74.724,86	-15.223,12	-14.949,49	-86.771,14
Taxe d'abonnement	-5.705,61	-579,74	-663,84	-6.948,28
Frais de publication et de révision	-5.158,83	-552,85	-524,71	-5.037,37
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-444,39	-46,27	-48,14	-601,91
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-239,02	-25,76	-23,97	-238,39
Taxes nationales	-302,41	-33,26	-28,58	-256,37
Autres charges <sup>1)</sup>	-9.372,67	-998,91	-956,35	-10.807,58
Péréquation des charges	-1.373,75	377,25	-2.929,43	-44.646,65
<b>Total des charges</b>	<b>-97.590,16</b>	<b>-17.110,19</b>	<b>-20.153,59</b>	<b>-155.639,39</b>
<b>Revenu net ordinaire</b>	<b>103.951,82</b>	<b>3.478,72</b>	<b>4.015,28</b>	<b>164.644,15</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>	<b>0,85</b>	<b>1,43</b>	<b>1,44</b>	<b>0,84</b>
<b>Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>	<b>0,85</b>	<b>1,43</b>	<b>1,44</b>	<b>0,84</b>
<b>Commission de performance suisse exprimée en pourcentage <sup>2)</sup> (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Le poste se compose essentiellement des frais de gestion d'ordre général et des commissions d'agent payeur.

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

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

**Variation du nombre de parts en circulation**

	Catégorie de parts (A) Volume	Catégorie de parts (T) Volume	Catégorie de parts (SIA-A) Volume	Catégorie de parts (SIA-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	1.357.494,812	1.335.895,617	8.183,475	42.381,297
Parts émises	32.067,783	71.162,907	2.229,597	4.726,430
Parts rachetées	-164.531,581	-171.010,944	-2.829,515	-3.783,948
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>1.225.031,014</b>	<b>1.236.047,580</b>	<b>7.583,557</b>	<b>43.323,779</b>

	Catégorie de parts (R-A)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume
12 Parts en circulation en début d'exercice	26.860,808	20.562,882	37.789,265
Parts émises	1.754,010	11.995,941	42.852,256
Parts rachetées	-2.179,541	-4.775,229	-3.077,000
<b>Parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>26.435,277</b>	<b>27.783,594</b>	<b>77.564,521</b>

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

# Composition de l'actif d'Ethna-DEFENSIV au 30 juin 2020

13

## Etat des actifs nets au 30 juin 2020

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>Obligations</b>							
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							
<b>CHF</b>							
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	3.250.000	0	3.250.000	82,0500	2.496.606,12	0,57
CH0517825318	0,260 % Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	96,8670	2.720.728,40	0,62
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	0	4.000.000	95,4050	3.572.886,43	0,82
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	1.000.000	86,3940	808.856,85	0,19
						<b>9.599.077,80</b>	<b>2,20</b>
<b>EUR</b>							
XS2102283061	0,600 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	98,6450	1.972.900,00	0,45
XS2185867830	1,375 % Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,3910	1.013.910,00	0,23
XS2152796269	2,000 % Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	105,7280	2.114.560,00	0,48
XS2177555062	2,875 % Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,8790	3.176.370,00	0,73
XS2159791990	1,950 % American Honda Finance Corporation v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	105,5250	1.055.250,00	0,24
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,5470	1.005.470,00	0,23
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	5.000.000	97,7760	4.888.800,00	1,12
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	100,4760	1.004.760,00	0,23
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	6.000.000	96,0730	5.764.380,00	1,32
XS2099128055	0,875 % CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	94,6550	4.732.750,00	1,08
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	6.000.000	105,4910	6.329.460,00	1,45
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	0	8.000.000	103,2260	8.258.080,00	1,89
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	0	10.000.000	99,9640	9.996.400,00	2,29
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	3.400.000	1.400.000	2.000.000	89,8020	1.796.040,00	0,41

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2020

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>EUR (suite)</b>								
DE000A289XJ2	2,000 %	Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	104,1110	5.205.550,00	1,19
DE000A2R9ZU9	0,625 %	Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	94,7920	2.843.760,00	0,65
XS1732232340	0,625 %	Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	0	3.000.000	101,7530	3.052.590,00	0,70
XS2079388828	2,000 %	Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	2.000.000	3.000.000	76,9920	2.309.760,00	0,53
DE000A289NX4	0,625 %	Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	101,0370	3.031.110,00	0,69
SE0011167972	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	400.000	0	400.000	102,0970	408.388,00	0,09
XS2100788780	0,450 %	General Mills Inc. v.20(2026)	3.000.000	0	3.000.000	98,5210	2.955.630,00	0,68
XS2198388592	9,250 %	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,2390	2.044.780,00	0,47
XS2013618421	0,875 %	ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	0	2.000.000	3.000.000	97,0400	2.911.200,00	0,67
FR0013509627	2,000 %	JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	101,1790	1.011.790,00	0,23
XS1960248919	1,090 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	0	0	10.000.000	102,1170	10.211.700,00	2,34
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	1.000.000	0	1.000.000	80,0000	800.000,00	0,18
XS2100690036	0,375 %	Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	98,5470	1.970.940,00	0,45
XS2182055181	0,250 %	Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,6110	1.006.110,00	0,23
XS2122485845	0,500 %	The Dow Chemical Co. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	94,8890	1.897.780,00	0,44
XS2107332483	0,307 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	6.000.000	2.000.000	4.000.000	98,8080	3.952.320,00	0,91
XS1167667283	1,625 %	Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	0	1.000.000	12.000.000	99,6450	11.957.400,00	2,74
XS1586555945	1,875 %	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,5610	2.051.220,00	0,47
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	2.000.000	104,8920	2.097.840,00	0,48
DE000A19UR79	1,500 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	3.000.000	2.000.000	105,1350	2.102.700,00	0,48
							<b>116.931.698,00</b>	<b>26,77</b>
<b>USD</b>								
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	2.000.000	0	3.000.000	110,8000	2.955.980,44	0,68
US46124HAB24	0,950 %	Intuit Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,3380	892.289,91	0,20
US66989HAJ77	3,000 %	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	2.500.000	2.500.000	111,0600	2.469.097,38	0,57
US713448DN57	2,375 %	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,9990	4.846.554,02	1,11
US75625QAE98	3,000 %	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	1.000.000	0	6.000.000	109,1330	5.823.014,67	1,33

<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.

## Etat des actifs nets au 30 juin 2020

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>USD (suite)</b>							
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,3240	4.816.540,68	1,10
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	2.000.000	107,7800	1.916.940,86	0,44
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	110,0890	979.004,00	0,22
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	7.500.000	2.500.000	103,3330	2.297.309,92	0,53
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	97,3520	2.597.207,65	0,60
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	109,1230	970.413,52	0,22
						<b>30.564.353,05</b>	<b>7,00</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>						<b>157.095.128,85</b>	<b>35,97</b>
<b>Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue</b>							
<b>EUR</b>							
XS2197673747	3,000 % MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,7670	5.138.350,00	1,18
XS2195096420	1,375 % Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,9090	5.045.450,00	1,16
						<b>10.183.800,00</b>	<b>2,34</b>
<b>Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue</b>						<b>10.183.800,00</b>	<b>2,34</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							
<b>EUR</b>							
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	7.000.000	105,1940	7.363.580,00	1,69
XS2190961784	1,875 % Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,8990	5.044.950,00	1,16
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	5.000.000	2.000.000	88,2390	1.764.780,00	0,40
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,9100	2.058.200,00	0,47
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,67
XS1706202592	4,125 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	1.000.000	0	1.000.000	77,6250	776.250,00	0,18
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	91,5000	1.830.000,00	0,42
SE0012453835	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	600.000	0	600.000	102,0280	612.168,00	0,14
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungs- gesellschaft mbH v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	90,0500	2.701.500,00	0,62
DE000A2E4QG3	4,500 % IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	100,4030	2.008.060,00	0,46
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000	5.000.000	97,2680	4.863.400,00	1,11
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	85,3570	1.707.140,00	0,39
XS2052310054	0,875 % LYB International Finance II BV v.19(2026)	7.000.000	10.000.000	5.000.000	96,0830	4.804.150,00	1,10
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	2.000.000	0	3.000.000	93,5380	2.806.140,00	0,64

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2020

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>EUR (suite)</b>							
XS2054209833	0,840 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	95,0150	4.750.750,00	1,09
XS2176562812	2,375 % WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	102,8620	3.085.860,00	0,71
						<b>49.101.928,00</b>	<b>11,25</b>
<b>USD</b>							
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	0	2.000.000	1.000.000	118,0020	1.049.373,05	0,24
US00724PAB58	1,900 % Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.000.000	500.000	105,7560	470.235,66	0,11
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc. v.19(2029)	0	1.000.000	1.000.000	114,1150	1.014.806,58	0,23
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	0	0	2.000.000	112,3900	1.998.932,86	0,46
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	112,2450	4.990.884,84	1,14
US037833BZ29	2,450 % Apple Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,6780	4.832.281,01	1,11
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,9800	1.831.569,59	0,42
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	109,8760	9.771.098,27	2,24
US00206RJX17	2,300 % AT & T Inc. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	103,2870	1.837.029,79	0,42
US04685A2M23	2,800 % Athene Global Funding 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,1000	1.815.918,19	0,42
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6850	895.375,72	0,21
US071813BV00	3,750 % Baxter International Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0170	1.013.935,08	0,23
US097023CU76	5,040 % Boeing Co. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	110,2960	6.865.913,74	1,57
US141781BL76	1,375 % Cargill Inc. 144A v.20(2023)	500.000	0	500.000	101,7180	452.281,01	0,10
US142339AJ92	2,750 % Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	103,1500	1.834.593,15	0,42
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	0	0	2.000.000	114,7990	2.041.778,57	0,47
US177376AF70	3,300 % Citrix Systems Inc. v.20(2030)	4.100.000	4.000.000	100.000	107,0510	95.198,76	0,02
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	105,1420	1.870.022,23	0,43
US23355LAK26	4,125 % DXC Technology Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,4560	946.696,31	0,22
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	108,8330	2.903.503,78	0,67
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0000	960.426,86	0,22
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,6250	1.825.255,67	0,42
US30212PAU93	7,000 % Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,9280	1.866.216,10	0,43
US345370CV02	8,500 % Ford Motor Co. v.20(2023)	3.000.000	0	3.000.000	105,5490	2.815.891,51	0,65
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	2.000.000	1.000.000	106,6500	948.421,52	0,22
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	3.000.000	0	3.000.000	103,8840	2.771.471,77	0,64
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	2.000.000	0	2.000.000	99,7530	1.774.175,19	0,41
US42824CBF59	4,650 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2024)	2.500.000	0	2.500.000	112,4880	2.500.844,82	0,57
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,9700	933.481,55	0,21
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	102,4980	911.498,44	0,21
US44891CBG78	3,000 % Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	98,2690	2.621.671,85	0,60

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

## Etat des actifs nets au 30 juin 2020

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>USD (suite)</b>							
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	1.000.000	113,2640	1.007.238,77	0,23
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	111,1390	2.965.024,46	0,68
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	1.000.000	2.000.000	115,3780	2.052.076,48	0,47
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	104,6440	1.861.164,96	0,43
US501797AU81	9,375 % L Brands Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	101,1130	2.697.545,58	0,62
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	99,6650	1.772.610,05	0,41
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,5350	252.412,18	0,06
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	112,7340	2.506.313,92	0,57
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	2.500.000	2.500.000	113,0300	2.512.894,62	0,58
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	1.000.000	0	4.000.000	108,5950	3.862.872,39	0,89
US73179PAM86	5,750 % PolyOne Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,3750	910.404,62	0,21
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	1.000.000	1.000.000	3.000.000	113,1330	3.018.221,43	0,69
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	500.000	0	500.000	101,7660	452.494,44	0,10
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	6.500.000	2.000.000	107,2060	1.906.731,88	0,44
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	114,9360	1.022.107,60	0,23
US78355HKQ10	4,625 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	111,7910	994.139,62	0,23
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	110,7690	2.955.153,40	0,68
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	106,1840	1.888.554,91	0,43
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	102,5530	1.823.975,10	0,42
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	500.000	105,4270	468.772,79	0,11
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,4050	1.892.485,55	0,43
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6760	895.295,69	0,21
US883556CF73	4,133 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	800.000	0	800.000	114,2010	812.457,09	0,19
US912909AR98	12,000 % United States Steel Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,6360	912.725,66	0,21
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,8390	905.638,06	0,21
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	108,8070	3.870.413,52	0,89
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,0600	2.802.845,71	0,64
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0230	1.013.988,44	0,23
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	111,5110	2.974.948,87	0,68
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	0	2.000.000	110,7500	1.969.764,34	0,45
US928668BE16	3,350 % Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	107,7950	2.875.811,47	0,66
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	1.000.000	3.000.000	5.000.000	112,8560	5.018.052,47	1,15

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

**Etat des actifs nets au 30 juin 2020**

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
<b>USD (suite)</b>								
US92928QAH11	2,875 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	6.000.000	0	6.000.000	97,4410	5.199.164,07	1,19
US95081QAN43	7,125 %	Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	105,3800	937.127,61	0,21
US983793AH33	6,250 %	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,8510	1.864.846,60	0,43
							<b>139.337.057,82</b>	<b>31,97</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>188.438.985,82</b>	<b>43,22</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>								
<b>USD</b>								
USF0183JNQ06	2,250 %	Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	0	200.000	105,4900	187.621,17	0,04
US780153AZ50	11,500 %	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	103,7810	1.845.815,92	0,42
							<b>2.033.437,09</b>	<b>0,46</b>
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>							<b>2.033.437,09</b>	<b>0,46</b>
<b>Obligations</b>							<b>357.751.351,76</b>	<b>81,99</b>
<b>Obligations convertibles</b>								
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A2G9H97	4,000 %	Consus Real Estate AG/ Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,2710	5.013.550,00	1,15
DE000A254NA6	7,500 %	PREOS Real Estate AG/ PREOS Real Estate AG CV v.19(2024)	3.000.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,67
							<b>7.938.550,00</b>	<b>1,82</b>
<b>USD</b>								
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	6.000.000	98,1040	5.234.539,80	1,20
							<b>5.234.539,80</b>	<b>1,20</b>
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>							<b>13.173.089,80</b>	<b>3,02</b>
<b>Obligations convertibles</b>							<b>13.173.089,80</b>	<b>3,02</b>
<b>Certificats</b>								
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>								
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>								
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	400.000	520.000	400.000	50,6750	20.270.000,00	4,65
DE000A0N62G0		Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	216.700	117.700	139.000	149,6300	20.798.570,00	4,77
							<b>41.068.570,00</b>	<b>9,42</b>
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>							<b>41.068.570,00</b>	<b>9,42</b>
<b>Certificats</b>							<b>41.068.570,00</b>	<b>9,42</b>
<b>Portefeuille-titres</b>							<b>411.993.011,56</b>	<b>94,43</b>
<b>Avoirs bancaires - Compte courant <sup>2)</sup></b>							<b>34.634.102,46</b>	<b>7,94</b>
<b>Solde des autres créances et engagements</b>							<b>-10.358.833,97</b>	<b>-2,37</b>
<b>Actif net du fonds en EUR</b>							<b>436.268.280,05</b>	<b>100,00</b>

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

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

**Opérations de change à terme**

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2020 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	39.820.000,00	37.286.948,45	8,55
CHF/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Devises achetées	20.000.000,00	18.730.274,68	4,29
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Devises achetées	32.500.000,00	30.431.851,38	6,98
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	150.000,00	140.458,12	0,03
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	41.000.000,00	36.394.671,76	8,34
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Devises vendues	80.000.000,00	71.043.928,79	16,28
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Devises vendues	10.000.000,00	8.891.750,06	2,04

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

## Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

20

### Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>Obligations</b>				
<b>Valeurs mobilières négociées en Bourse</b>				
<b>CHF</b>				
CH0511961390	1,500 %	Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
CH0505011897	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.485.000	3.485.000
<b>EUR</b>				
XS1991265395	1,381 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	1.000.000
XS2148370211	3,648 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	1.000.000	1.000.000
XS1795253134	0,107 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	4.500.000	4.500.000
XS2057069762	1,125 %	CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	1.000.000	3.000.000
XS2050406094	0,750 %	DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	5.000.000
FR0013463668	0,375 %	EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.500.000	3.000.000
XS2034629134	1,300 %	Fedex Corporation v.19(2031)	0	3.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 %	HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2102916793	0,125 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1511787589	1,375 %	Morgan Stanley v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2019815062	1,400 %	Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	5.000.000
XS2013539635	1,000 %	Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	5.000.000
AT0000A10683	2,400 %	Autriche Reg.S. v.13(2034)	15.000.000	15.000.000
XS2049583607	0,625 %	Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	0	4.000.000
FR0013478849	2,250 %	Quadient S.A. Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2063268754	1,250 %	Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
ES00000128H5	1,300 %	Espagne Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
ES0000012F43	0,600 %	Espagne Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	42.000.000
ES0000012E51	1,450 %	Espagne Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
ES0000012F76	0,500 %	Espagne Reg.S. v.20(2030)	18.100.000	18.100.000
XS2086868010	0,875 %	Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	2.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	3.000.000
XS1843435501	1,500 %	TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2052320954	0,875 %	Verizon Communications Inc. v.19(2032)	1.000.000	11.000.000
XS2152058868	2,500 %	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
XS2010039894	3,000 %	ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	5.000.000

Les notes annexes font partie intégrante de ce rapport semestriel.

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020**

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>USD</b>				
US539439AR07	4,375 %	Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	1.000.000
US912828ZH65	0,250 %	États-Unis d'Amérique v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US912828ZF00	0,500 %	États-Unis d'Amérique v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US92857WBK53	4,375 %	Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	300.000
<b>Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue</b>				
<b>EUR</b>				
XS2133056114	0,000 %	Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2066744231	1,000 %	Carnival Plc. v.19(2029)	1.000.000	3.000.000
XS2052337503	2,330 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	1.000.000	3.000.000
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>				
<b>CHF</b>				
CH0421460442	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
<b>EUR</b>				
XS2052313827	1,625 %	LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	5.000.000
XS1690644668	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
XS2077666316	2,875 %	OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2115190451	2,000 %	Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2110768525	3,750 %	Stena International S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS2055079904	1,823 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
<b>USD</b>				
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US037389BD49	2,200 %	AON Corporation v.19(2022)	0	4.000.000
US00206RHJ41	4,350 %	AT & T Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US91911KAP75	9,000 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.17(2025)	1.000.000	1.000.000
US172967LS86	3,520 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	3.000.000
US126650DF48	3,000 %	CVS Health Corporation v.19(2026)	0	1.000.000
US24703DDB64	5,850 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US370334CF96	4,000 %	General Mills Inc. v.18(2025)	0	2.000.000
US37045VAV27	6,125 %	General Motors Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US378272AV04	4,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US418056AY31	3,550 %	Hasbro Inc. v.19(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 %	J.M. Smucker Co. v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
US46647PAF36	3,540 %	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	0	1.000.000
US487836BW75	4,300 %	Kellogg Co. v.18(2028)	0	2.000.000
US49338LAF04	3,000 %	Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US500255AW45	9,500 %	Kohl's Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US56585ABH41	4,700 %	Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US55354GAD25	4,750 %	MSCI Inc. 144A v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US55354GAH39	4,000 %	MSCI Inc. 144A v.19(2029)	1.000.000	4.000.000
US55354GAK67	3,625 %	MSCI Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
USP78625DW03	6,490 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
US74166MAE66	6,250 %	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
US771196BE11	3,350 %	Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.500.000
US437076BK73	3,350 %	The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US254687FN19	3,350 %	The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 %	TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	1.000.000	1.000.000

**Entrées et sorties du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020**

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

22

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
<b>USD (suite)</b>				
US911312BX35	3,900 %	United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US124857AZ68	4,200 %	ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US92928QAF54	3,500 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	5.000.000
US963320AW61	4,750 %	Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	500.000
<b>Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue</b>				
<b>EUR</b>				
XS2115092954	0,500 %	Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
<b>Valeurs mobilières non cotées</b>				
<b>EUR</b>				
XS2114009603	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
<b>Obligations convertibles</b>				
<b>Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A19Y072	4,500 %	Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	3.400.000	8.400.000
<b>Options</b>				
<b>CHF</b>				
Call sur EUR/CHF décembre 2020/1,05			58.000.000	58.000.000
<b>USD</b>				
Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020 juin 2020/3.450,00			600	600
Call sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020 mars 2020/3.350,00			700	700
Call sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020/3.370,00			160	160
Call sur EUR/USD décembre 2020/1,10			65.000.000	65.000.000
<b>Contrats à terme</b>				
<b>EUR</b>				
Euro Stoxx 50 Price Index Future juin 2020			1.200	1.200
EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2020			630	630
EUX 5YR Euro-Bobl Future juin 2020			655	655
<b>USD</b>				
CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2020			895	495
E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020			105	105
E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020			85	85

**Taux de change**

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 30 juin 2020.

Livre sterling	EUR 1 =	GBP	0,9165
Couronne danoise	EUR 1 =	DKK	7,4529
Peso mexicain	EUR 1 =	MXN	26,0224
Franc suisse	EUR 1 =	CHF	1,0681
Dollar US	EUR 1 =	USD	1,1245



## Notes au rapport semestriel au 30 juin 2020

### 1.) Généralités

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

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

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

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

La dernière modification des statuts de la Société de gestion a pris effet au 1<sup>er</sup> janvier 2015 et a été publiée au Mémorial le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427.

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

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

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

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

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

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

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

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

La Société de gestion peut déterminer pour le fonds que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours de clôture disponible permettant une évaluation fiable. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du fonds.

Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité.

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

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

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

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

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

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

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

### 3.) Fiscalité

#### Fiscalité du fonds

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

26

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

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

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.

### 4.) Affectation des revenus

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

#### Catégorie de parts (A)

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

#### Catégorie de parts (R-A)

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

### 5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

## 6.) Comptes courants (avoirs et engagements bancaires) du fonds

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

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

## 7.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

### a.) Numéros de valeurs :

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

27

### b.) Total des frais sur encours (Total Expense Ratio, TER) selon la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 (mise à jour le 1<sup>er</sup> juin 2015) :

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

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

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

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

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008, les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> juillet 2019 et le 30 juin 2020 :

Ethna-DEFENSIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts A	1,12	0,00
Catégorie de parts T	1,12	0,00
Catégorie de parts SIA-A	0,82	0,00
Catégorie de parts SIA-T	0,85	0,00
Catégorie de parts SIA CHF-T	0,84	0,00

### c.) Informations à l'attention des investisseurs

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

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

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

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

Le prospectus a été retravaillé avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2020. Les modifications suivantes ont été effectuées :

- ajustements de forme et modifications rédactionnelles ;
- modification de la base de calcul des commissions pour tous les fonds, celles-ci n'étant plus calculées sur la base du dernier jour du mois, mais de la moyenne mensuelle ;
- remplacement du réviseur d'entreprises agréé, KPMG Luxembourg, par Ernst & Young Luxembourg.

### Informations liées à la pandémie de COVID19

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

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

28

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

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

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

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

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

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

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

# Gestion, distribution et conseil

<b>Société de gestion :</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	29
<b>Gérants de la Société de gestion :</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Conseil d'administration de la Société de gestion (organe de direction) :</b>		
<b>Président :</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Administrateurs :</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Réviseur d'entreprises agréé du fonds et de la Société de gestion :</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	
<b>Dépositaire :</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg	

**Gestionnaire du fonds :** **ETHENEA Independent Investors S.A.**  
16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**Agent d'administration centrale,  
Agent de registre et de transfert :** **DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxembourg

**Agent payeur au Grand-Duché de Luxembourg :** **DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxembourg

30

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

**Agent payeur et d'information :** **DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

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

**Les catégories de parts (T) et (SIA - T) sont autorisées  
à la distribution publique en Belgique. Les parts des  
autres catégories de parts ne peuvent être distribuées  
publiquement aux investisseurs en Belgique.**

**Agent payeur et distributeur :** **CACEIS Belgium SA/NV**  
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320  
B-1000 Brussels

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

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

**Etablissement de crédit au sens de l'article 141,  
paragraphe 1 de la loi fédérale sur les fonds de  
placement (InvFG) de 2011 :** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere, 1  
A-1100 Wien

**Agent, auprès duquel les porteurs de parts  
peuvent obtenir les informations requises  
au sens de l'article 141 de l'InvFG 2011 :** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere, 1  
A-1100 Wien

---

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

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

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

**Agent payeur :**

**SIGMA Bank AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Avis aux investisseurs en Suisse :**

31

**Représentant en Suisse :**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**Agent payeur en Suisse :**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

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

**Agents payeurs :**

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

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

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

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

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

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

---

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

**Agent payeur :**

**Allfunds Bank S.A.**

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

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

**Agent payeur :**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

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

