

Ethna-AKTIV R.C.S. Luxembourg K816

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



ETHENEAE

Table des matières

	Page
Répartition géographique par pays et répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV	3-4
Composition de l’actif net d’Ethna-AKTIV	7
Compte de résultat d’Ethna-AKTIV	11
Composition de l’actif d’Ethna-AKTIV au 30 juin 2020	16
Entrées et sorties d’Ethna-AKTIV du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020	25
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2020	31
Gestion, distribution et conseil	36

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

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

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

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

Répartition géographique par pays d’Ethna-AKTIV

3

Etats-Unis d’Amérique	51,23 %
Allemagne	9,08 %
Luxembourg	7,59 %
Pays-Bas	5,86 %
Royaume-Uni	5,50 %
Suisse	4,81 %
France	2,14 %
Belgique	1,24 %
Iles Caïman	0,74 %
Norvège	0,45 %
Danemark	0,35 %
Autriche	0,34 %
Espagne	0,29 %
Irlande	0,17 %
Liberia	0,16 %
Corée du Sud	0,16 %
Canada	0,13 %
Mexique	0,01 %
Portefeuille-titres	90,25 %
Avoirs bancaires ²⁾	9,55 %
Solde des autres créances et engagements	0,20 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Répartition sectorielle d’Ethna-AKTIV

4

Services à la consommation	10,30 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	10,28 %
Alimentation, boissons et tabac	7,92 %
Divers	6,75 %
Logiciels et services	6,48 %
Automobiles et pièces détachées	4,77 %
Energie	4,76 %
Banques	4,31 %
Services financiers diversifiés	4,31 %
Commerce de gros et de détail	4,29 %
Assurances	4,01 %
Immobilier	3,83 %
Biens d’investissement	3,33 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	2,73 %
Produits ménagers et de soin personnel	2,59 %
Médias et divertissements	2,41 %
Matériel et équipement informatique	2,03 %
Transports	1,45 %
Santé : Equipements et services de santé	1,23 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	1,06 %
Biens de consommation et habillement	0,93 %
Médias	0,33 %
Services industriels et carburants	0,11 %
Services aux collectivités	0,04 %
Portefeuille-titres	90,25 %
Avoirs bancaires ²⁾	9,55 %
Solde des autres créances et engagements	0,20 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01
30.06.2020	1.575,78	12.313.975	-168.045,71	127,97

Catégorie de parts (T)

31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61
30.06.2020	839,54	6.243.710	-206.007,36	134,46

Catégorie de parts (R-A)*

31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
30.06.2020	7,95	87.066	-173,27	91,26

Catégorie de parts (R-T)*

31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
30.06.2020	43,57	373.684	-5.811,80	116,60

Catégorie de parts (CHF-A)

31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ¹⁾
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 ²⁾
30.06.2020	6,35	62.757	23,04	101,16	108,05 ³⁾

Catégorie de parts (CHF-T)

31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ¹⁾
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 ²⁾
30.06.2020	30,16	270.773	-3.968,56	111,39	118,98 ³⁾

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

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

³⁾ 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.

Catégorie de parts (SIA-A)

31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
30.06.2020	9,64	17.944	-1.502,98	537,24

Catégorie de parts (SIA-T)

31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
30.06.2020	173,63	290.087	-133.329,36	598,55

6

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ¹⁾
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 ²⁾
30.06.2020	103,32	218.429	157,53	473,00	505,21 ³⁾

Catégorie de parts (USD-A)

31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁴⁾
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 ⁵⁾
30.06.2020	1,49	15.620	-228,26	95,16	107,01 ⁶⁾

Catégorie de parts (USD-T)

31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁴⁾
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 ⁵⁾
30.06.2020	13,64	134.784	-4.007,35	101,23	113,83 ⁶⁾

Catégorie de parts (SIA USD-T)

31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁴⁾
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 ⁵⁾
30.06.2020	4,89	10.032	301,79	487,70	548,42 ⁶⁾

1) convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2018 : 1 EUR = 1,1282 CHF
 2) convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,0891 CHF
 3) convertie en euros au taux de change du 30 juin 2020 : 1 EUR = 1,0681 CHF
 4) convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2018 : 1 EUR = 1,1401 USD
 5) convertie en euros au taux de change du 31 décembre 2019 : 1 EUR = 1,1162 USD
 6) convertie en euros au taux de change du 30 juin 2020 : 1 EUR = 1,1245 USD

Composition de l'actif net d'Ethna-AKTIV

7

Composition de l'actif net du fonds

au 30 juin 2020

Portefeuille-titres (coût d'acquisition : EUR 2.401.316.398,38)	2.532.991.042,05
Avoirs bancaires ¹⁾	268.293.648,16
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	1.311.613,60
Intérêts à recevoir	8.572.232,16
Créances sur vente de parts	598.990,56
Créances sur opérations sur valeurs mobilières	56.818.937,20
Créances sur opérations de change	187.138.027,58
	3.055.724.491,31
Engagements au titre du rachat de parts	-10.329.163,99
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-44.187.430,04
Engagements au titre d'opérations de change	-187.015.413,82
Autres passifs ²⁾	-4.234.322,77
	-245.766.330,62
Actif net du fonds	2.809.958.160,69

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

Allocation aux catégories de parts

Part de l'actif net du fonds	1.575.779.592,14 EUR
Parts en circulation	12.313.975,480
Valeur nette d'inventaire	127,97 EUR

Part de l'actif net du fonds	839.540.319,07 EUR
Parts en circulation	6.243.709,753
Valeur nette d'inventaire	134,46 EUR

8

Part de l'actif net du fonds	7.945.413,01 EUR
Parts en circulation	87.065,724
Valeur nette d'inventaire	91,26 EUR

Part de l'actif net du fonds	43.572.443,56 EUR
Parts en circulation	373.683,680
Valeur nette d'inventaire	116,60 EUR

Part de l'actif net du fonds	6.348.524,81 EUR
Parts en circulation	62.756,781
Valeur nette d'inventaire	101,16 EUR
Valeur nette d'inventaire	108,05 CHF ¹⁾

Part de l'actif net du fonds	30.162.125,05 EUR
Parts en circulation	270.772,632
Valeur nette d'inventaire	111,39 EUR
Valeur nette d'inventaire	118,98 CHF ¹⁾

Part de l'actif net du fonds	9.640.536,87 EUR
Parts en circulation	17.944,458
Valeur nette d'inventaire	537,24 EUR

Part de l'actif net du fonds	173.630.797,75 EUR
Parts en circulation	290.086,603
Valeur nette d'inventaire	598,55 EUR

Part de l'actif net du fonds	103.316.186,02 EUR
Parts en circulation	218.428,798
Valeur nette d'inventaire	473,00 EUR
Valeur nette d'inventaire	505,21 CHF ¹⁾

¹⁾ 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.

Part de l'actif net du fonds	1.486.386,98 EUR
Parts en circulation	15.619,794
Valeur nette d'inventaire	95,16 EUR
Valeur nette d'inventaire	107,01 USD ¹⁾

Part de l'actif net du fonds	13.643.519,33 EUR
Parts en circulation	134.783,889
Valeur nette d'inventaire	101,23 EUR
Valeur nette d'inventaire	113,83 USD ¹⁾

Part de l'actif net du fonds	4.892.316,10 EUR
Parts en circulation	10.031,500
Valeur nette d'inventaire	487,70 EUR
Valeur nette d'inventaire	548,42 USD ¹⁾

9

¹⁾ convertie en euros au taux de change du 30 juin 2020 : 1 EUR = 1,1245 USD

Variation de l'actif net du fonds

pour la période courant du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

10

Actif net du fonds en début de période considérée	3.450.294.129,27	1.809.342.582,14	1.077.623.067,82	8.709.875,56
Charges nettes ordinaires	-1.853.912,69	-1.571.831,87	-624.016,31	-25.374,74
Péréquation des revenus et charges	-340.336,27	-238.508,20	-479.526,90	-279,82
Entrées de fonds induites par la vente de parts	576.364.509,34	19.254.166,72	448.349.510,00	420.633,74
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-1.098.956.792,54	-187.299.872,46	-654.356.871,32	-593.907,05
Plus-values réalisées	286.696.962,90	147.715.322,80	83.485.954,70	763.909,82
Moins-values réalisées	-349.761.206,33	-186.886.516,99	-101.538.075,66	-963.506,46
Variation nette des plus-values latentes	-29.775.983,54	-15.096.561,48	-7.811.146,31	-73.167,67
Variation nette des moins-values latentes	-21.178.801,25	-8.176.983,32	-5.108.576,95	-37.923,86
Distribution	-1.530.408,20	-1.262.205,20	0,00	-254.846,51
Actif net du fonds en fin de période considérée	2.809.958.160,69	1.575.779.592,14	839.540.319,07	7.945.413,01

Actif net du fonds en début de période considérée	51.223.041,82	6.414.831,36	34.747.955,71	11.240.755,56
Charges nettes ordinaires	-132.504,78	-5.854,69	-28.195,52	40.268,77
Péréquation des revenus et charges	-7.807,04	-4.951,35	-6.153,13	-25.341,12
Entrées de fonds induites par la vente de parts	1.780.619,21	864.136,65	933.757,02	4.063.441,84
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-7.592.414,31	-841.097,35	-4.902.316,30	-5.566.420,37
Plus-values réalisées	4.238.517,91	872.618,81	4.677.012,03	805.713,22
Moins-values réalisées	-5.308.270,38	-887.286,51	-4.626.773,59	-913.105,37
Variation nette des plus-values latentes	-417.965,72	-73.908,02	-463.718,21	-17.055,17
Variation nette des moins-values latentes	-210.773,15	16.141,81	-169.442,96	17.972,09
Distribution	0,00	-6.105,90	0,00	-5.692,58
Actif net du fonds en fin de période considérée	43.572.443,56	6.348.524,81	30.162.125,05	9.640.536,87

Actif net du fonds en début de période considérée	321.159.604,22	105.170.080,94	1.769.882,18	18.136.687,43
Charges nettes ordinaires	298.070,26	195.002,31	-1.121,66	-8.675,00
Péréquation des revenus et charges	422.988,61	6.670,72	-521,51	-6.592,61
Entrées de fonds induites par la vente de parts	97.362.587,42	2.731.812,32	2.922,11	234.233,36
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-230.691.949,61	-2.574.286,35	-231.179,24	-4.241.582,10
Plus-values réalisées	25.676.077,00	14.306.671,87	339.989,95	2.878.751,51
Moins-values réalisées	-29.437.315,75	-14.578.986,73	-375.361,77	-3.177.059,24
Variation nette des plus-values latentes	-4.144.309,23	-1.536.483,82	-12.217,71	-94.214,04
Variation nette des moins-values latentes	-7.014.955,17	-404.295,24	-4.447,36	-78.029,98
Distribution	0,00	0,00	-1.558,01	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	173.630.797,75	103.316.186,02	1.486.386,98	13.643.519,33

Actif net du fonds en début de période considérée	4.755.764,53
Charges nettes ordinaires	10.320,54
Péréquation des revenus et charges	-313,92
Entrées de fonds induites par la vente de parts	366.688,95
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-64.896,08
Plus-values réalisées	936.423,28
Moins-values réalisées	-1.068.947,88
Variation nette des plus-values latentes	-35.236,16
Variation nette des moins-values latentes	-7.487,16
Distribution	0,00
Actif net du fonds en fin de période considérée	4.892.316,10

* 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-AKTIV

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

11

Revenus				
Dividendes	2.139.969,44	1.191.011,96	656.821,42	5.870,72
Intérêts sur les emprunts	23.412.998,90	12.756.344,81	7.126.081,94	62.838,33
Intérêts bancaires	-485.841,63	-268.693,13	-148.426,01	-1.326,79
Produits des participations	0,00	-116.308,39	-146.709,81	-843,10
Péréquation des revenus	-1.943.281,75	-599.159,06	-584.715,77	-1,43
Total des revenus	23.123.844,96	12.963.196,19	6.903.051,77	66.537,73
Charges				
Charges d'intérêts	-61.151,76	-33.093,33	-18.201,20	-163,35
Commission de gestion	-25.073.978,21	-14.171.792,77	-7.929.126,62	-86.246,42
Taxe d'abonnement	-691.873,63	-390.606,03	-207.173,62	-1.964,29
Frais de publication et de révision	-262.861,85	-142.055,55	-78.672,56	-698,03
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-38.118,71	-20.562,72	-11.715,52	-101,35
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-19.120,98	-10.335,37	-5.837,58	-50,92
Taxes nationales	-45.338,77	-25.626,94	-13.559,05	-127,83
Autres charges ¹⁾	-1.068.931,76	-578.622,61	-327.024,60	-2.841,53
Péréquation des charges	2.283.618,02	837.667,26	1.064.242,67	281,25
Total des charges	-24.977.757,65	-14.535.028,06	-7.527.068,08	-91.912,47
Charges nettes ordinaires	-1.853.912,69	-1.571.831,87	-624.016,31	-25.374,74
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020)		1,84	1,83	2,25
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020)		1,84	1,83	2,25
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020)		-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

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

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

Revenus				
Dividendes	32.736,33	4.772,39	22.903,72	5.338,32
Intérêts sur les emprunts	349.486,01	48.300,56	246.818,45	62.362,34
Intérêts bancaires	-7.330,67	-1.061,74	-5.206,62	-1.261,08
Produits des participations	-2.666,14	-4.384,19	-1.227,08	-521,25
Péréquation des revenus	-13.531,45	5.029,86	-13.291,47	13.226,08
Total des revenus	358.694,08	52.656,88	249.997,00	79.144,41
Charges				
Charges d'intérêts	-901,47	-121,62	-641,94	-146,35
Commission de gestion	-479.573,05	-53.785,07	-274.267,94	-45.156,47
Taxe d'abonnement	-10.749,41	-1.585,39	-7.540,71	-1.935,65
Frais de publication et de révision	-3.894,90	-519,74	-2.755,95	-662,11
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-564,32	-76,38	-396,93	-103,59
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-284,22	-38,60	-199,66	-51,67
Taxes nationales	-699,89	-102,42	-496,79	-102,23
Autres charges ¹⁾	-15.870,09	-2.203,84	-11.337,20	-2.832,61
Péréquation des charges	21.338,49	-78,51	19.444,60	12.115,04
Total des charges	-491.198,86	-58.511,57	-278.192,52	-38.875,64
Charges nettes ordinaires	-132.504,78	-5.854,69	-28.195,52	40.268,77
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020)	2,25	1,85	1,72	1,31
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020)	2,25	1,85	1,72	1,31
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020)	-	-	-	-

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

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

Compte de résultatpour la période courant du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

Revenus				
Dividendes	128.015,84	77.067,19	1.167,13	10.567,76
Intérêts sur les emprunts	1.783.987,82	810.049,39	12.605,91	116.440,92
Intérêts bancaires	-31.689,26	-17.339,88	-267,52	-2.419,52
Produits des participations	280.925,27	-8.767,21	32,62	354,71
Péréquation des revenus	-735.713,04	-6.063,53	-900,82	-8.984,87
Total des revenus	1.425.526,63	854.945,96	12.637,32	115.959,00
Charges				
Charges d'intérêts	-5.335,23	-2.121,10	-32,34	-296,01
Commission de gestion	-1.281.321,22	-582.349,77	-13.995,99	-129.281,35
Taxe d'abonnement	-39.686,83	-25.608,13	-379,26	-3.442,14
Frais de publication et de révision	-22.815,64	-8.939,37	-139,12	-1.295,77
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-3.028,28	-1.301,67	-20,12	-187,96
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-1.536,75	-649,81	-10,23	-96,07
Taxes nationales	-2.629,34	-1.653,64	-26,08	-235,71
Autres charges ¹⁾	-83.827,51	-36.712,97	-578,17	-5.376,47
Péréquation des charges	312.724,43	-607,19	1.422,33	15.577,48
Total des charges	-1.127.456,37	-659.943,65	-13.758,98	-124.634,00
Charges nettes ordinaires	298.070,26	195.002,31	-1.121,66	-8.675,00
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020)	1,27	1,26	1,97	1,86
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020)	1,27	1,26	2,49	2,50
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020)	-	-	0,52	0,64

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Compte de résultat

pour la période courant du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

Revenus	
Dividendes	3.696,66
Intérêts sur les emprunts	37.682,42
Intérêts bancaires	-819,41
Produits des participations	114,57
Péréquation des revenus	823,75
Total des revenus	41.497,99
Charges	
Charges d'intérêts	-97,82
Commission de gestion	-27.081,54
Taxe d'abonnement	-1.202,17
Frais de publication et de révision	-413,11
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-59,87
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-30,10
Taxes nationales	-78,85
Autres charges ¹⁾	-1.704,16
Péréquation des charges	-509,83
Total des charges	-31.177,45
Charges nettes ordinaires	10.320,54
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020)	1,30
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020)	2,07
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période courant du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020)	0,77

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Variation du nombre de parts en circulation

Parts en circulation en début d'exercice	13.603.289,499	7.718.697,596	88.762,887	422.135,148
Parts émises	147.331,274	3.297.776,440	4.467,764	14.798,466
Parts rachetées	-1.436.645,293	-4.772.764,283	-6.164,927	-63.249,934
Parts en circulation en fin d'exercice	12.313.975,480	6.243.709,753	87.065,724	373.683,680

Parts en circulation en début d'exercice	61.998,569	305.343,584	20.228,575	518.045,212
Parts émises	8.834,802	8.075,846	7.665,882	158.733,846
Parts rachetées	-8.076,590	-42.646,798	-9.949,999	-386.692,455
Parts en circulation en fin d'exercice	62.756,781	270.772,632	17.944,458	290.086,603

15

Parts en circulation en début d'exercice	218.260,864	17.922,897	172.794,390	9.439,157
Parts émises	5.504,143	30,452	2.286,042	720,000
Parts rachetées	-5.336,209	-2.333,555	-40.296,543	-127,657
Parts en circulation en fin d'exercice	218.428,798	15.619,794	134.783,889	10.031,500

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

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

16

Etat des actifs nets au 30 juin 2020

Actions, droits et bons de jouissance								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Belgique								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	800.000	0	800.000	43,6000	34.880.000,00	1,24
							34.880.000,00	1,24
Allemagne								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	900.000	0	900.000	66,9000	60.210.000,00	2,14
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	211.106	156.608	767.985	23,6000	18.124.446,00	0,65
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	207.604	26.000	181.604	70,4000	12.784.921,60	0,45
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	570.044	44	570.000	6,8800	3.921.600,00	0,14
DE000A2NBX80	Instone Real Estate Group AG	EUR	1.110.000	1.085.000	25.000	19,0400	476.000,00	0,02
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics AG	EUR	308.988	212.964	96.024	19,3400	1.857.104,16	0,07
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	350.000	4.000.000	4.000.000	3,0800	12.320.000,00	0,44
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	543.338	102.088	441.250	31,5000	13.899.375,00	0,49
							123.593.446,76	4,40
Suisse								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.050.000	0	1.050.000	83,3700	81.957.213,74	2,92
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	100.000	0	100.000	347,8000	32.562.494,15	1,16
							114.519.707,89	4,08
Etats-Unis d'Amérique								
US1667641005	Chevron Corporation	USD	340.000	180.000	160.000	87,6700	12.474.166,30	0,44
US2220702037	Coty Inc.	USD	783.728	783.728	1.500.000	4,7400	6.322.810,14	0,23
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	110.000	0	110.000	83,7200	8.189.595,38	0,29
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	905.000	1.005.000	900.000	21,0000	16.807.469,99	0,60
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	750.000	430.000	320.000	44,3200	12.612.183,19	0,45
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	325.000	0	325.000	97,0100	28.037.572,25	1,00
US4282911084	Hexcel Corporation	USD	350.000	0	350.000	47,0000	14.628.723,88	0,52
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	700.000	0	700.000	31,6400	19.695.864,83	0,70
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	115.000	0	115.000	292,9300	29.957.269,90	1,07
US8522341036	Square Inc.	USD	300.000	0	300.000	103,6800	27.660.293,46	0,98
US92826C8394	VISA Inc.	USD	430.000	255.000	175.000	191,3800	29.783.459,32	1,06
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	125.000	0	125.000	105,3900	11.715.206,76	0,42
							217.884.615,40	7,76

¹⁾ 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

Royaume-Uni									
GB00BFZ4N465	Cushman and Wakefield Plc.	USD	1.900.000	0	1.900.000	12,4000	20.951.534,02	0,75	
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	5.000.000	1.000.000	4.000.000	14,8620	59.448.000,00	2,12	
							80.399.534,02	2,87	
Valeurs mobilières négociées en Bourse							571.277.304,07	20,35	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés									
Suisse									
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	84.185,95	0,00	
							84.185,95	0,00	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							84.185,95	0,00	
Valeurs mobilières non cotées									
Luxembourg									
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	7.054	77.519	1.544,7200	106.487.517,55	3,79	
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	6.737	49.774	1.672,9000	83.266.090,66	2,96	
							189.753.608,21	6,75	
Suisse									
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	27,9300	11.516.934,58	0,41	
							11.516.934,58	0,41	
Valeurs mobilières non cotées							201.270.542,79	7,16	
Actions, droits et bons de jouissance							772.632.032,81	27,51	
Obligations									
Valeurs mobilières négociées en Bourse									
CHF									
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)		7.500.000	0	7.500.000	82,0500	5.761.398,75	0,21	
CH0517825318	0,260 % Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)		5.000.000	0	5.000.000	96,8670	4.534.547,33	0,16	
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)		0	0	10.000.000	95,4050	8.932.216,08	0,32	
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)		0	0	3.000.000	86,3940	2.426.570,55	0,09	
							21.654.732,71	0,78	
EUR									
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)		0	0	1.000.000	100,0070	1.000.070,00	0,04	
XS2102283061	0,600 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)		10.000.000	1.000.000	9.000.000	98,6450	8.878.050,00	0,32	
XS2185867830	1,375 % Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)		6.000.000	0	6.000.000	101,3910	6.083.460,00	0,22	
XS2152796269	2,000 % Airbus SE Reg.S. v.20(2028)		10.000.000	0	10.000.000	105,7280	10.572.800,00	0,38	
XS2177552390	2,500 % Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2024)		3.000.000	0	3.000.000	103,4930	3.104.790,00	0,11	
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)		0	0	10.000.000	104,6420	10.464.200,00	0,37	
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)		0	0	10.000.000	101,7170	10.171.700,00	0,36	
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)		40.000.000	30.000.000	10.000.000	100,5470	10.054.700,00	0,36	
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)		0	10.000.000	10.000.000	97,7760	9.777.600,00	0,35	

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2020

18

EUR (suite)								
XS1998215559	1,300 %	Baxter International Inc. v.19(2029)	0	9.000.000	1.000.000	104,6540	1.046.540,00	0,04
XS2002532724	1,208 %	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	100,4760	1.004.760,00	0,04
FR0013444759	0,125 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	96,0730	19.214.600,00	0,68
XS1992931508	0,831 %	BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	0	10.000.000	98,6460	9.864.600,00	0,35
XS2099128055	0,875 %	CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	94,6550	9.465.500,00	0,34
XS1785795763	1,550 %	Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	10.000.000	105,4910	10.549.100,00	0,38
XS1859010685	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	10.000.000	10.000.000	103,2260	10.322.600,00	0,37
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,9640	9.996.400,00	0,36
DE000A289XH6	1,625 %	Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	7.000.000	0	7.000.000	102,2610	7.158.270,00	0,25
DE000A2R9ZU9	0,625 %	Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	0	10.000.000	94,7920	9.479.200,00	0,34
XS1732232340	0,625 %	Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	101,7530	1.017.530,00	0,04
XS2079388828	2,000 %	Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	1.440.000	11.440.000	5.000.000	76,9920	3.849.600,00	0,14
XS1883245331	1,750 %	DXC Technology Co. v.18(2026)	500.000	0	1.000.000	98,5800	985.800,00	0,04
DE000A289NX4	0,625 %	Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	101,0370	7.072.590,00	0,25
XS2034629134	1,300 %	Fedex Corporation v.19(2031)	3.000.000	13.000.000	10.000.000	95,7830	9.578.300,00	0,34
SE0011167972	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	1.000.000	0	1.000.000	102,0970	1.020.970,00	0,04
XS2100788780	0,450 %	General Mills Inc. v.20(2026)	9.000.000	1.000.000	8.000.000	98,5210	7.881.680,00	0,28
XS2125145867	0,850 %	General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v.20(2026)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	87,8610	878.610,00	0,03
DE000A2YN2U2	0,500 %	HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	4.000.000	1.000.000	99,1160	991.160,00	0,04
XS2198388592	9,250 %	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,2390	2.044.780,00	0,07
XS2013618421	0,875 %	ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	0	10.000.000	10.000.000	97,0400	9.704.000,00	0,35
FR0013509627	2,000 %	JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	4.000.000	0	4.000.000	101,1790	4.047.160,00	0,14
XS1456422135	0,625 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	35.000.000	25.000.000	10.000.000	100,8850	10.088.500,00	0,36
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	950.000	0	4.000.000	80,0000	3.200.000,00	0,11
FR0013425139	0,625 %	MMS USA Financing Inc. Reg.S. v.19(2025)	0	2.000.000	13.000.000	95,7060	12.441.780,00	0,44
XS2100690036	0,375 %	Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,5470	4.927.350,00	0,18
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	0,04
XS2122485845	0,500 %	The Dow Chemical Co. v.20(2027)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	94,8890	6.642.230,00	0,24
XS1843435501	1,500 %	TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	0	10.000.000	10.000.000	100,1850	10.018.500,00	0,36
XS1167667283	1,625 %	Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	2.000.000	22.000.000	40.000.000	99,6450	39.858.000,00	1,42
XS1586555945	1,875 %	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	20.000.000	102,5610	20.512.200,00	0,73

¹⁾ 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

EUR (suite)									
XS2014291616	1,500 %	Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	20.000.000	100,5600	20.112.000,00	0,72	
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,8920	5.244.600,00	0,19	
DE000A19X8A4	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	0	20.000.000	105,3590	21.071.800,00	0,75	
XS1463043973	1,000 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	36.000.000	26.000.000	10.000.000	100,7480	10.074.800,00	0,36	
XS1987097430	0,500 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)	35.000.000	25.000.000	10.000.000	99,3250	9.932.500,00	0,35	
							382.411.490,00	13,67	
USD									
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	0	10.000.000	110,8000	9.853.268,12	0,35	
US0258M0EL96	3,300 %	American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,5690	10.099.510,89	0,36	
US404280BZ11	3,803 %	HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	10.000.000	107,9830	9.602.756,78	0,34	
US46124HAB24	0,950 %	Intuit Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,3380	4.461.449,53	0,16	
US46625HRS12	3,200 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	111,0250	4.936.638,51	0,18	
US654106AF00	2,375 %	NIKE Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,1710	9.708.403,74	0,35	
US66989HAJ77	3,000 %	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	111,0600	9.876.389,51	0,35	
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,0530	9.608.981,77	0,34	
US713448DN57	2,375 %	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,9990	9.693.108,05	0,34	
US717081DV27	2,750 %	Pfizer Inc. v.16(2026)	0	0	1.000.000	110,9780	986.909,74	0,04	
US75625QAE98	3,000 %	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	40.000.000	109,1330	38.820.097,82	1,38	
US191216BZ21	2,250 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	108,3240	9.633.081,37	0,34	
US191216BW99	2,550 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	109,8520	9.768.963,98	0,35	
US437076BN13	2,125 %	The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	19.500.000	107,7800	18.690.173,41	0,67	
US460690BL39	4,200 %	The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	5.000.000	10.000.000	109,2180	9.712.583,37	0,35	
US742718ER62	2,450 %	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	31.500.000	1.000.000	110,0890	979.004,00	0,03	
US25468PDM59	1,850 %	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	103,3330	9.189.239,66	0,33	
XS1793296465	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	8.000.000	0	8.000.000	97,3520	6.925.887,06	0,25	
US912909AM02	6,875 %	United States Steel Corporation v.17(2025)	4.000.000	0	4.000.000	68,4790	2.435.891,51	0,09	
US98978VAL71	3,000 %	Zoetis Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	110,6680	9.841.529,57	0,35	
							194.823.868,39	6,95	
Valeurs mobilières négociées en Bourse							598.890.091,10	21,40	
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue									
EUR									
XS2066744231	1,000 %	Carnival Plc. v.19(2029)	4.550.000	12.750.000	1.800.000	53,7060	966.708,00	0,03	
FR0013512407	0,750 %	Kering S.A. EMTN Reg.S. v.20(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,0330	1.020.330,00	0,04	
XS2197673747	3,000 %	MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,7670	10.276.700,00	0,37	
XS2195096420	1,375 %	Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,9090	10.090.900,00	0,36	
							22.354.638,00	0,80	

¹⁾ 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

20

USD								
US036752AJ29	2,375 %	Anthem Inc. v.19(2025)	3.800.000	0	3.800.000	105,8300	3.576.291,69	0,13
							3.576.291,69	0,13
Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue							25.930.929,69	0,93
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
EUR								
XS1627602201	1,875 %	American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	20.000.000	105,1940	21.038.800,00	0,75
XS2190961784	1,875 %	Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,8990	10.089.900,00	0,36
XS2178833427	0,750 %	Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	102,9100	4.116.400,00	0,15
DE000A255D05	7,500 %	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,10
XS1706202592	4,125 %	Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	0	3.000.000	77,6250	2.328.750,00	0,08
DE000A2GSSP3	5,500 %	Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	91,5000	4.575.000,00	0,16
DE000A254N04	5,000 %	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	5.900.000	900.000	5.000.000	90,0500	4.502.500,00	0,16
DE000A2E4QG3	4,500 %	IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	7.000.000	0	7.000.000	100,4030	7.028.210,00	0,25
DE000A1919G4	1,750 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	0	1.000.000	103,1680	1.031.680,00	0,04
DE000A2SBDE0	1,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	10.000.000	97,2680	9.726.800,00	0,35
XS2010037682	6,875 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	6.000.000	0	6.000.000	85,3570	5.121.420,00	0,18
XS2052310054	0,875 %	LYB International Finance II BV v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	96,0830	9.608.300,00	0,34
XS2177443343	1,750 %	Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	500.000	0	500.000	103,0410	515.205,00	0,02
XS1690644668	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	6.000.000	5.900.000	100.000	98,8230	98.823,00	0,00
XS2047619064	0,625 %	PostNL NV Green Bond v.19(2026)	0	0	1.000.000	98,0440	980.440,00	0,03
XS1814546013	3,875 %	Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	1.000.000	0	6.000.000	93,5380	5.612.280,00	0,20
XS1514149159	1,250 %	Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	0	5.000.000	100,0900	5.004.500,00	0,18
XS2054209833	0,840 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	95,0150	9.501.500,00	0,34
XS2176562812	2,375 %	WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	102,8620	7.200.340,00	0,26
							111.005.848,00	3,95
USD								
US00287YBU29	2,950 %	AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	20.000.000	108,5980	19.314.895,51	0,69
US00774MAN56	6,500 %	AerCap Ireland Capital DAC/ AerCap Global Aviation Trust v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	104,5210	3.717.954,65	0,13
US023135AZ90	2,800 %	Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	0	1.000.000	108,8580	968.056,91	0,03
US023135BC96	3,150 %	Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,6060	10.102.801,25	0,36
US023771S586	11,750 %	American Airlines Inc. 144A v.20(2025)	19.000.000	0	19.000.000	95,3790	16.115.615,83	0,57
US025816CA56	4,200 %	American Express Co. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	116,3460	10.346.465,10	0,37

¹⁾ 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

USD (suite)									
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	112,9700	10.046.242,77	0,36	
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	109,7890	9.763.361,49	0,35	
US031162CQ15	3,200 %	Amgen Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	112,3900	9.994.664,30	0,36	
US03522AAG58	3,650 %	Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	20.000.000	112,2450	19.963.539,35	0,71	
US035240AL43	4,000 %	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	115,6020	1.028.030,24	0,04	
US037389BD49	2,200 %	AON Corporation v.19(2022)	0	9.000.000	1.000.000	103,8910	923.886,17	0,03	
US037833DN70	2,050 %	Apple Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	106,5460	9.474.966,65	0,34	
US038522AR99	6,375 %	Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,9800	4.578.923,97	0,16	
US00206RCN08	3,400 %	AT & T Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	20.000.000	109,8760	19.542.196,53	0,70	
US00206RFX17	2,300 %	AT & T Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	103,2870	9.185.148,96	0,33	
US04685A2M23	2,800 %	Athene Global Funding 144A v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	102,1000	9.079.590,93	0,32	
US06051GFX25	3,500 %	Bank of America Corporation v.16(2026)	0	5.000.000	10.000.000	112,7130	10.023.388,17	0,36	
US91831AAC53	6,125 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	0	4.000.000	100,6850	3.581.502,89	0,13	
US071813BV00	3,750 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0170	1.013.935,08	0,04	
US097023CY98	5,150 %	Boeing Co. v.20(2030)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	110,9790	9.869.186,31	0,35	
US097023CV59	5,705 %	Boeing Co. v.20(2040)	29.500.000	16.500.000	13.000.000	113,3830	13.107.861,27	0,47	
US110122CA48	3,200 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	0	0	10.000.000	112,1550	9.973.766,12	0,35	
US110122CB21	3,400 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	0	0	1.000.000	115,6030	1.028.039,13	0,04	
US141781BL76	1,375 %	Cargill Inc. 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	101,7180	1.809.124,06	0,06	
US142339AJ92	2,750 %	Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,1500	9.172.965,76	0,33	
US14913Q3B33	2,150 %	Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	0	1.000.000	106,0650	943.219,21	0,03	
US125523AG54	4,125 %	Cigna Corporation v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	114,7990	10.208.892,84	0,36	
US172967LS86	3,520 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	29.000.000	1.000.000	110,4850	982.525,57	0,03	
US20030NCA72	3,150 %	Comcast Corporation v.17(2028)	0	9.000.000	1.000.000	111,5010	991.560,69	0,04	
US20030NCS80	3,950 %	Comcast Corporation v.18(2025)	0	0	10.000.000	114,4440	10.177.323,25	0,36	
US222070AB02	6,500 %	Coty Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	5.000.000	21.000.000	85,0130	15.876.149,40	0,56	
US23166MAA18	6,750 %	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	7.000.000	0	7.000.000	105,1420	6.545.077,81	0,23	
USF12033TP59	2,947 %	Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	25.000.000	109,9690	24.448.421,52	0,87	
US23355LAK26	4,125 %	DXC Technology Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,4560	4.733.481,55	0,17	
US278642AU75	3,600 %	eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	112,9460	10.044.108,49	0,36	
USF2893TAU00	4,500 %	Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	116,4080	1.035.197,87	0,04	
US26867LAL45	3,250 %	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	108,8330	19.356.691,86	0,69	
US29446MAD48	2,875 %	Equinor ASA v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	108,0000	4.802.134,28	0,17	
US29446MAJ18	1,750 %	Equinor ASA v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	102,6250	3.650.511,34	0,13	
US30212PAU93	7,000 %	Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	104,9280	6.531.756,34	0,23	
US345370CW84	9,000 %	Ford Motor Co. v.20(2025)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	108,2590	4.813.650,51	0,17	
US34964CAC01	4,000 %	Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	0	5.000.000	109,5100	4.869.275,23	0,17	

¹⁾ 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

22

USD (suite)								
US34964CAE66	3,250 %	Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	13.000.000	2.000.000	106,6500	1.896.843,04	0,07
US36166NAB91	4,400 %	GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,8840	9.238.239,22	0,33
US369604BW26	3,625 %	General Electric Co. v.20(2030)	3.000.000	0	3.000.000	99,7530	2.661.262,78	0,09
US370334CF96	4,000 %	General Mills Inc. v.18(2025)	0	5.000.000	15.000.000	113,1300	15.090.706,98	0,54
US375558BM47	2,950 %	Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	0	0	10.000.000	111,6520	9.929.035,13	0,35
US42824CBG33	4,450 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2023)	5.000.000	0	5.000.000	109,2490	4.857.670,08	0,17
US40434LAB18	3,000 %	HP Inc. v.20(2027)	3.500.000	0	3.500.000	104,9700	3.267.185,42	0,12
US44891CBD48	3,500 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	2.000.000	3.000.000	102,4980	2.734.495,33	0,10
US44891CBG78	3,000 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	98,2690	6.117.234,33	0,22
US458140BD13	2,875 %	Intel Corporation v.17(2024)	0	0	10.000.000	108,4040	9.640.195,64	0,34
US478160BY94	2,450 %	Johnson & Johnson v.16(2026)	0	14.000.000	1.000.000	109,5250	973.988,44	0,03
US487836BW75	4,300 %	Kellogg Co. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	117,9470	1.048.883,95	0,04
US49271VAH33	4,417 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	10.000.000	10.000.000	115,3780	10.260.382,39	0,37
US500255AW45	9,500 %	Kohl's Corporation v.20(2025)	7.000.000	6.500.000	500.000	114,0160	506.963,09	0,02
US50077LBA35	3,875 %	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,6440	930.582,48	0,03
US501797AU81	9,375 %	L Brands Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	101,1130	6.294.273,01	0,22
US55616PAA21	8,375 %	Macy's Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,6650	4.431.525,12	0,16
US57636QAR56	3,300 %	Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,5350	252.412,18	0,01
US58013MFL37	1,450 %	McDonald's Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,7610	9.138.372,61	0,33
US58933YAR62	2,750 %	Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	108,4700	9.646.064,92	0,34
US609207AR65	3,625 %	Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	30.000.000	112,7340	30.075.767,01	1,07
US615369AM79	3,250 %	Moody's Corporation v.17(2028)	0	4.000.000	1.000.000	110,8890	986.118,27	0,04
US641062AE42	3,500 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	113,0300	10.051.578,48	0,36
US70450YAD58	2,650 %	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	25.000.000	108,5950	24.142.952,42	0,86
US713448DY13	3,000 %	PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	112,2090	9.978.568,25	0,36
USP78625DW03	6,490 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	6.000.000	5.500.000	500.000	90,7260	403.405,96	0,01
US73179PAM86	5,750 %	PolyOne Corporation 144A v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	102,3750	3.641.618,50	0,13
US747525AU71	3,250 %	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	20.000.000	113,1330	20.121.476,21	0,72
US731572AA14	1,700 %	Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	1.000.000	0	1.000.000	101,7660	904.988,88	0,03
US771196BE11	3,350 %	Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	9.000.000	1.000.000	110,8890	986.118,27	0,04
US771196BL53	2,375 %	Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	20.000.000	10.000.000	107,2060	9.533.659,40	0,34
US778296AB92	4,600 %	Ross Stores Inc. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	114,9360	6.132.645,62	0,22
US78355HKQ10	4,625 %	Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	111,7910	994.139,62	0,04
US78355HKR92	3,350 %	Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,1650	944.108,49	0,03
US806851AG69	4,000 %	Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	0	10.000.000	110,7690	9.850.511,34	0,35
US855244AK58	2,450 %	Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	106,9210	9.508.314,81	0,34
US88032WAG15	3,595 %	Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	9.000.000	1.000.000	108,8450	967.941,31	0,03

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

Etat des actifs nets au 30 juin 2020

USD (suite)								
US88167AAL52	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	3.000.000	0	3.000.000	102,5530	2.735.962,65	0,10
US29736RAN08	2,000 %	The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	1.000.000	105,4270	937.545,58	0,03
US382550BH30	9,500 %	The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	106,4050	5.677.456,65	0,20
US427866BF42	0,900 %	The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6760	895.295,69	0,03
US883556CF73	4,133 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	114,2010	2.031.142,73	0,07
US91324PDS83	2,875 %	UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	0	1.000.000	111,7410	993.694,98	0,04
US90290MAC55	6,250 %	US Foods Inc. 144A v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	101,8390	5.433.828,37	0,19
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	15.000.000	108,8070	14.514.050,69	0,52
US918204BA53	2,400 %	V.F. Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,0600	9.342.819,03	0,33
US92556HAA59	4,750 %	ViacomCBS Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	114,0230	5.069.942,20	0,18
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	15.000.000	111,5110	14.874.744,33	0,53
US92826CAH51	2,750 %	VISA Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	110,7500	9.848.821,70	0,35
US928668BE16	3,350 %	Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	107,7950	4.793.019,12	0,17
US931142EM13	3,050 %	Walmart Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	112,8560	10.036.104,94	0,36
US92928QAH11	2,875 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	97,4410	1.733.054,69	0,06
US92928QAF54	3,500 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	1.000.000	16.000.000	15.000.000	97,0070	12.940.017,79	0,46
US95081QAN43	7,125 %	Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,3800	2.811.382,84	0,10
US983793AH33	6,250 %	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	104,8510	6.526.963,09	0,23
US88579YBG52	3,375 %	3M Co. v.19(2029)	0	0	1.000.000	114,8050	1.020.942,64	0,04
							714.093.105,85	25,43
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							825.098.953,85	29,38
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue								
EUR								
XS2115092954	0,500 %	Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	7.500.000	6.500.000	1.000.000	93,2180	932.180,00	0,03
							932.180,00	0,03
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue							932.180,00	0,03
Valeurs mobilières non cotées								
USD								
USF0183JNQ06	2,250 %	Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	0	1.000.000	105,4900	938.105,82	0,03
US780153AZ50	11,500 %	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	7.500.000	2.500.000	5.000.000	103,7810	4.614.539,80	0,16
							5.552.645,62	0,19
Valeurs mobilières non cotées							5.552.645,62	0,19
Obligations							1.456.404.800,26	51,93

1) 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

24

Obligations convertibles									
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés									
EUR									
DE000A2G9H97	4,000 %	Consus Real Estate AG/Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	6.000.000	0	6.000.000	100,2710	6.016.260,00	0,21	
DE000A254NA6	7,500 %	PREOS Real Estate AG/PREOS Real Estate AG CV v.19(2024)	6.000.000	0	6.000.000	97,5000	5.850.000,00	0,21	
							11.866.260,00	0,42	
USD									
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	30.000.000	98,1040	26.172.698,98	0,93	
							26.172.698,98	0,93	
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							38.038.958,98	1,35	
Obligations convertibles							38.038.958,98	1,35	
Certificats									
Valeurs mobilières négociées en Bourse									
Etats-Unis d'Amérique									
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	720.000	2.080.000	2.590.000	50,6750	131.248.250,00	4,67
DE000A0N62G0		Wisdom Tree Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.353.000	833.000	900.000	149,6300	134.667.000,00	4,79
							265.915.250,00	9,46	
Valeurs mobilières négociées en Bourse							265.915.250,00	9,46	
Certificats							265.915.250,00	9,46	
Portefeuille-titres							2.532.991.042,05	90,25	
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾							268.293.648,16	9,55	
Solde des autres créances et engagements							8.673.470,48	0,20	
Actif net du fonds en EUR							2.809.958.160,69	100,00	

Opérations de change à terme

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

CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	150.425.000,00	140.856.082,87	5,01
CHF/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Devises achetées	245.000.000,00	229.438.497,93	8,17
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Devises achetées	283.000.000,00	264.991.198,17	9,43
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	22.935.000,00	20.386.721,05	0,73
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	1.090.000,00	1.020.662,33	0,04
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	517.425.000,00	459.281.812,08	16,34
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Devises vendues	480.000.000,00	425.974.135,43	15,16
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Devises vendues	85.000.000,00	75.579.875,48	2,69

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Entrées et sorties

du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

25

Entrées et sorties du 1^{er} 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.

Actions, droits et bons de jouissance

Valeurs mobilières négociées en Bourse

Iles Caïman

US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	35.000	35.000
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.050.000	1.550.000

Allemagne

DE000A2G8XX3	Covivio Office AG	EUR	0	950.000
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	1.000	1.000
DE000A254XR9	Eyemaxx Real Estate AG BZR 04.03.20	EUR	900.000	900.000
DE0005089031	United Internet AG	EUR	380.000	1.000.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	50.000

Iles Féroé

FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	130.000	130.000
--------------	----------------	-----	---------	---------

Italie

IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	0	525.000
--------------	----------------------------	-----	---	---------

Canada

CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	2.000	2.000
--------------	--------------	-----	-------	-------

Pays-Bas

NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	250.922	561.061
--------------	-------------------------	-----	---------	---------

Suisse

CH0002497458	SGS S.A.	CHF	7.000	7.000
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	195.112	412.612
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	70.000	70.000

Etats-Unis d'Amérique

US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	50.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	5.000	5.000
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	100.000	100.000
US0798231009	BellRing Brands Inc.	USD	270.000	270.000
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	0	120.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	175.000	175.000

Entrées et sorties du 1^{er} 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.

Etats-Unis d'Amérique (suite)

US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	50.000	140.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	415.000	415.000
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	120.000	120.000
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	325.000	325.000

26

Valeurs mobilières non cotées

Iles Caïman

US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	500.000	500.000
--------------	---------------------------	-----	---------	---------

Obligations

Valeurs mobilières négociées en Bourse

CHF

CH0511961390	1,500 %	Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	1.000.000
CH0505011897	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000

EUR

DE000A28RSQ8	0,000 %	Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS1991265395	1,381 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	40.000.000
XS2148370211	3,648 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	2.000.000	2.000.000
FR0013422011	1,375 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	20.000.000
XS2070192591	0,625 %	Boston Scientific Corporation v.19(2027)	0	1.000.000
XS1795253134	0,107 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	15.000.000	15.000.000
XS2057069762	1,125 %	CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	0	10.000.000
XS2188805845	1,375 %	Covestro AG EMTN Reg.S. v.20(2030)	1.500.000	1.500.000
DE000A0D24Z1	0,427 %	Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	12.500.000
XS2050406094	0,750 %	DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	20.000.000
FR0013463668	0,375 %	EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	8.500.000	10.000.000
XS2009943379	1,125 %	Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
XS1843434793	1,000 %	Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	0	10.000.000
XS1960248919	1,090 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	40.000.000
XS2033262622	1,001 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)	0	20.000.000
XS2020670852	1,000 %	Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	0	1.000.000
XS2023644540	0,875 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
XS2102916793	0,125 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS1813593313	1,625 %	Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1511787589	1,375 %	Morgan Stanley v.16(2026)	0	5.000.000
XS2019815062	1,400 %	Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	30.000.000
XS2013539635	1,000 %	Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	30.000.000
AT0000A10683	2,400 %	Autriche Reg.S. v.13(2034)	35.000.000	35.000.000
XS2049583607	0,625 %	Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	2.000.000	12.000.000
XS2063268754	1,250 %	Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
ES00000128H5	1,300 %	Espagne Reg.S. v.16(2026)	60.000.000	150.000.000
ES0000012F43	0,600 %	Espagne Reg.S. v.19(2029)	100.000.000	260.000.000
ES0000012E51	1,450 %	Espagne Reg.S. v.19(2029)	0	40.000.000
XS1676952481	0,875 %	SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} 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.

EUR (suite)

XS2086868010	0,875 %	Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS2107332483	0,307 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	35.000.000	35.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	5.000.000
DE000A2TEDB8	2,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	100.000
XS2152058868	2,500 %	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
DE000A2RWZZ6	1,800 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	0	10.000.000
XS2056400299	0,625 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	0	26.000.000
XS2010039894	3,000 %	ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	12.000.000

USD

US00287YAY59	3,200 %	AbbVie Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US46650CAB54	5,750 %	JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	0	5.000.000
US539439AR07	4,375 %	Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US9128282R06	2,250 %	États-Unis d'Amérique v.17(2027)	50.000.000	50.000.000
US912828YD60	1,375 %	États-Unis d'Amérique v.19(2026)	50.000.000	50.000.000
US912828ZH65	0,250 %	États-Unis d'Amérique v.20(2023)	75.000.000	75.000.000
US912828ZF00	0,500 %	États-Unis d'Amérique v.20(2025)	75.000.000	75.000.000
US92857WBK53	4,375 %	Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000

Nouvelles émissions dont la cotation en bourse est prévue**EUR**

XS2133056114	0,000 %	Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
DE000A0DEN75	0,059 %	Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	10.000.000
XS2052337503	2,330 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	2.000.000	12.000.000
XS1843442622	1,750 %	Nasdaq Inc. v.19(2029)	0	15.000.000

Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés**EUR**

XS1801788305	4,750 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	5.000.000
XS2052313827	1,625 %	LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	10.000.000
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)	20.000.000	20.000.000
XS2083962691	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	0	4.000.000
XS2055079904	1,823 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	20.000.000

USD

US00287YBF51	4,250 %	AbbVie Inc. v.18(2028)	0	20.000.000
US00724PAB58	1,900 %	Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US03073EAP07	3,450 %	AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	0	8.000.000
US036752AG89	4,101 %	Anthem Inc. v.18(2028)	0	12.000.000
US00206RCP55	4,500 %	AT & T Inc. v.15(2035)	0	1.000.000
US14448CAH79	2,493 %	Carrier Global Corporation 144A v.20(2027)	500.000	500.000
USP2253TJN02	5,450 %	Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
US177376AF70	3,300 %	Citrix Systems Inc. v.20(2030)	16.000.000	16.000.000
US20030NBT72	3,200 %	Comcast Corporation v.16(2036)	0	1.000.000

Entrées et sorties du 1^{er} 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.

28

USD (suite)

US126650DF48	3,000 %	CVS Health Corporation v.19(2026)	0	2.500.000
US24703DBB64	5,850 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
USN2557FFL33	4,375 %	Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US29390WAA45	12,000 %	Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000
US37045VAV27	6,125 %	General Motors Co. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US378272AV04	4,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	10.000.000
US418056AZ06	3,900 %	Hasbro Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 %	J.M. Smucker Co. v.20(2030)	4.000.000	4.000.000
US478160BU72	3,550 %	Johnson & Johnson v.16(2036)	0	1.000.000
US49271VAF76	4,597 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	0	1.000.000
US49338LAF04	3,000 %	Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US548661DR53	3,650 %	Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US56585ABH41	4,700 %	Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US58013MFJ80	2,625 %	McDonald's Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
US55354GAH39	4,000 %	MSCI Inc. 144A v.19(2029)	4.000.000	9.000.000
US55354GAK67	3,625 %	MSCI Inc. 144A v.20(2030)	5.000.000	5.000.000
US674599CS21	3,500 %	Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	0	10.000.000
US74166MAE66	6,250 %	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
US751212AC57	3,750 %	Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	25.000.000
US759351AN90	3,900 %	Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US855244AQ29	3,800 %	Starbucks Corporation v.18(2025)	0	30.000.000
US437076BK73	3,350 %	The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
US254687FL52	2,000 %	The Walt Disney Co. v.19(2029)	0	1.000.000
US254687FN19	3,350 %	The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 %	TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US911312BR66	3,400 %	United Parcel Service Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US911312BX35	3,900 %	United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US92343VCV45	4,272 %	Verizon Communications Inc. v.15(2036)	0	1.000.000
US92343VEN01	3,376 %	Verizon Communications Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US124857AZ68	4,200 %	ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US963320AW61	4,750 %	Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	1.000.000

Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue

USD

US31428XBV73	3,100 %	Fedex Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
--------------	---------	------------------------------	---	-----------

Valeurs mobilières non cotées

EUR

XS2114009603	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
DE000A28S4Y9	1,500 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	10.000.000

USD

US85858EAB92	6,125 %	Stena International S.A. 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
--------------	---------	------------------------------------------	-----------	-----------

Entrées et sorties du 1^{er} 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.

Obligations convertibles**Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés**

EUR				
DE000A19Y072	4,500 %	Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	2.000.000	15.000.000

Options

CHF				
Call sur EUR/CHF décembre 2020/1,05			460.000.000	460.000.000
Put sur EUR/CHF janvier 2020/1,085			0	150.000.000

USD

Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020 juin 2020/3.450,00			12.700	12.700
Call sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020/2.900,00			1.100	1.100
Call sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020 mars 2020/3.130,00			2.400	2.400
Call sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020/3.300,00			3.700	10.400
Call sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020/3.370,00			3.200	3.200
Call sur EUR/USD décembre 2020/1,10			495.000.000	495.000.000
Call sur S&P 500 Index avril 2020/3.420,00			250	250
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020/2.650,00			1.100	1.100
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020 mars 2020/3.130,00			2.400	2.400
Put sur E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020/3.200,00			1.300	1.300

Contrats à terme

CHF				
Swiss Market Index Future juin 2020			2.950	2.950
Swiss Market Index Future juin 2020			1.275	1.275

EUR

EURO STOXX Banks Index Future mars 2020			0	35.000
Euro Stoxx 50 Price Index Future juin 2020			29.585	29.585
Euro Stoxx 50 Price Index Future mars 2020			13.700	13.700
EUX 10YR Euro-Bund Future juin 2020			5.500	5.500
EUX 5YR Euro-Bobl Future juin 2020			4.750	4.750

USD

CBT 10YR US T-Bond Note Future mars 2020			3.800	1.800
E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020			3.650	3.650
E-Mini S&P 500 Index Future juin 2020			3.500	3.500
E-Mini S&P 500 Index Future mars 2020			1.650	5.850
Nasdaq 100 Index Future juin 2020			350	350

29

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.

Dollar australien	EUR 1 =	AUD	1,6404
Livre sterling	EUR 1 =	GBP	0,9165
Couronne norvégienne	EUR 1 =	NOK	10,9029
Franc suisse	EUR 1 =	CHF	1,0681
Rand sud-africain	EUR 1 =	ZAR	19,4509
Dollar US	EUR 1 =	USD	1,1245



Notes au rapport semestriel au 30 juin 2020

31

1.) Généralités

Le fonds commun de placement Ethna-AKTIV est géré par ETHENEA Independent Investors S.A. conformément au règlement de gestion du fonds. Le règlement de gestion est entré en vigueur pour la première fois le 28 janvier 2002. Ce dernier a été déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg et un renvoi au dépôt a été publié le 2 mars 2002 au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, le journal officiel du Grand-Duché de Luxembourg (le « Mémorial »). Le 1^{er} 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^{er} janvier 2020 et a été publié dans le RESA.

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

La Société de gestion du fonds est ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. Les modifications des statuts de la Société de gestion ont pris effet au 1^{er} janvier 2015 et ont été publiées au Mémorial le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. Luxembourg B-155427. Les catégories de parts (R-A) et (R-T) sont exclusivement destinées à être distribuées en Italie, en France et en Espagne.

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

Le présent rapport 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.

32

- 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.

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

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

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

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

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

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

Les sociétés résidant fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg sont assujéties à l'impôt sur les sociétés au titre des revenus découlant de leurs parts dans le fonds.

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

4.) Affectation des revenus

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

Catégorie de parts (R-A)

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

5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

6.) 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.

7.) 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.

8.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

a.) Numéros de valeurs :

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

b.) Total Expense Ratio (TER) selon la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 (mise à jour le 1^{er} juin 2015) :

34

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

Le TER suivant a été calculé sous forme de pourcentage pour la période du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2020, conformément à la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 (mise à jour le 1^{er} juin 2015) :

Ethna-AKTIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts (A)	1,84	0,00
Catégorie de parts (T)	1,83	0,00
Catégorie de parts (CHF-A)	1,85	0,00
Catégorie de parts (CHF-T)	1,72	0,00
Catégorie de parts (SIA-A)	1,31	0,00
Catégorie de parts (SIA-T)	1,27	0,00
Catégorie de parts (SIA-CHF-T)	1,26	0,00
Catégorie de parts (USD-A)	2,49	0,52
Catégorie de parts (USD-T)	2,50	0,64
Catégorie de parts (SIA-USD-T)	2,07	0,77

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 : www.shab.ch et www.swissfunddata.ch.

9.) Événements importants au cours de la période sous revue

Le prospectus a été retravaillé avec effet au 1^{er} 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.

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

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

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

10.) Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

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

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

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

Gestion, distribution et conseil

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Représentant fiscal national au sens de l'article 186,
paragraphe 2, ligne 2 de l'InvFG 2011 :** **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere, 1
A-1100 Wien

Avis aux investisseurs en Suisse :

Représentant en Suisse : **IPConcept (Schweiz) AG**
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zurich

Agent payeur en Suisse :

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

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

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

38

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

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

Agent payeur :

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informations à l'attention des investisseurs en Italie :

Agent payeur :

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

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

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

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

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

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

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

Agent payeur :

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

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

Agent payeur :

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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