

Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxembourg K817

Rapport annuel et comptes annuels révisés au
31 décembre 2021

Fonds de droit luxembourgeois

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEA

Table des matières

	Page
Rapport de la direction du fonds	2
Répartition géographique par pays du fonds Ethna-DEFENSIV	6
Répartition sectorielle d’Ethna-DEFENSIV	7
Composition de l’actif net du fonds d’Ethna-DEFENSIV	10
Compte de résultat du fonds Ethna-DEFENSIV	13
Composition de l’actif d’Ethna-DEFENSIV au 31 décembre 2021	17
Entrées et sorties du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020	26
Notes au rapport annuel au 31 décembre 2021	30
Rapport du Réviseur d’Entreprises agréé	38
Gestion, distribution et conseil	41

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. Des informations supplémentaires sont disponibles à tout moment auprès de la Société de gestion durant les heures normales de bureau.

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

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

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

Rapport de la direction du fonds

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

Chers investisseurs,

Après la crise qui a ébranlé l'économie mondiale lors de l'« annus horribilis » 2020, l'année 2021 a été celle du « grand redressement ». Cette année a été marquée par une forte relance de l'économie mondiale favorisée par des stimulus politiques sans précédent et par l'introduction progressive de vaccins efficaces contre la COVID-19.

Au premier semestre, la réouverture des économies et le soutien important des politiques ont permis une forte relance de l'économie mondiale. Ce redressement économique a toutefois été inégal entre les différents pays et secteurs en raison de différences considérables en matière d'accès aux vaccins, de perturbations causées par la pandémie et de soutien politique. La forte croissance économique s'est infléchi au deuxième semestre en raison d'un retour en force de la pandémie et de la hausse des prix de l'énergie, des pénuries de matières premières, des problèmes de chaînes d'approvisionnement dans le monde entier et de la hausse de l'inflation.

Le « grand redressement » a été aussi rapide qu'inhabituel. Il a été favorisé par une augmentation de la demande globale rendue possible par le soutien extraordinaire de la politique budgétaire et monétaire. L'offre limitée n'a toutefois pas pu répondre au redressement de la demande globale, et le décalage entre l'offre et la demande qui en a découlé a provoqué une forte hausse de l'inflation. Les prévisions de croissance pour 2021 ont été revues légèrement à la baisse, et on estime que l'économie mondiale a connu une croissance solide de 5,9 % l'année passée.

La croissance cyclique va se poursuivre en 2022, quoiqu'à un rythme plus modéré étant donné que l'économie mondiale se trouve en milieu de cycle. Le scénario de base pour 2022 mise sur une expansion continue de la production mondiale à un rythme solide supérieur à la tendance d'environ 5 %. Cette expansion s'appuie sur une demande interne forte, une réorientation de la croissance vers le secteur des services et un retour en force des échanges mondiaux dès que les problèmes de chaînes d'approvisionnement seront résolus. Les dépenses d'investissement et l'augmentation des stocks vont également contribuer à une croissance solide. La situation du marché du travail va s'améliorer progressivement, mais le rétablissement de la production pourrait rester à la traîne et varier d'une région à l'autre. Les écarts de production vont se résorber progressivement en 2022 et la production mondiale pourrait retrouver son niveau d'avant la pandémie. L'inflation pourrait faiblir elle aussi et s'approcher de l'objectif de 2 % de la banque centrale.

Les stimulus budgétaires et monétaires vont rester des facteurs déterminants de l'évolution conjoncturelle. Les différences de soutien politique entre les pays et régions vont continuer de provoquer des différences de vitesse de la relance. Alors que plusieurs pays émergents ont déjà commencé à réduire leur soutien politique, les gouvernements des pays développés vont maintenir un soutien budgétaire significatif. Les banques centrales vont lancer une normalisation progressive de leurs mesures mais faire preuve de prudence dans le retrait du soutien de politique monétaire afin d'éviter toute interruption de la relance et un retour aux perspectives de croissance médiocres d'avant la pandémie. La banque centrale américaine a commencé à réduire son programme d'assouplissement quantitatif et commencera bientôt à augmenter ses taux directeurs. La Banque centrale européenne va poursuivre ses achats d'actifs après l'expiration de son programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) en intensifiant son programme d'achats ordinaire (PAA), et la Banque du Japon va elle aussi, probablement, maintenir sa politique très expansive. D'autres banques centrales des économies développées (par ex. la Banque d'Angleterre et la Banque du Canada) vont probablement supprimer leur politique plus rapidement mais, vu le fléchissement prévu de la croissance et de l'inflation, les taux d'intérêt n'augmenteront que lentement. Les conditions financières mondiales devraient donc rester accommodantes en 2022.

Même si le scénario de base est encourageant, l'économie mondiale fait face à un certain nombre de vents contraires et l'incertitude va rester élevée. Les pénuries de matières premières, les problèmes de chaînes d'approvisionnement et la hausse des prix de l'énergie pourraient entraîner une pression inflationniste et une inflation persistante et contraindre ainsi les banques centrales à durcir leur politique plutôt que prévu à l'origine. Le déséquilibre évoqué ci-dessus entre l'offre et la demande pose le principal risque de baisse de la croissance et de hausse de l'inflation. Le fléchissement de la dynamique économique et la persistance d'une inflation élevée sont préoccupants pour les perspectives macroéconomiques et représentent un défi pour les décideurs politiques. L'inflation restera probablement élevée au premier semestre 2022 mais devrait ensuite revenir progressivement à ses niveaux d'avant la pandémie dans la plupart des pays dès lors que les restrictions imposées face à la pandémie seront levées et que les prix seront retombés en conséquence. La croissance économique devrait rester solide. Les banques centrales des économies développées vont devoir faire preuve d'une grande prudence pour continuer de soutenir la relance économique sans perdre le contrôle de l'inflation.

L'évolution macroéconomique et géopolitique de la Chine et l'avenir des relations entre les États-Unis et la Chine auront des répercussions sur l'économie mondiale en 2022. De manière générale, l'année entamée va nous apporter de nouvelles informations sur l'évolution de la mondialisation. Les choix des décideurs politiques du monde entier, selon qu'ils reprennent résolument la voie de la collaboration et du multilatéralisme ou qu'ils optent au contraire pour le protectionnisme et l'unilatéralisme, vont déterminer la collaboration économique, les échanges internationaux et la croissance mondiale au cours des années à venir. Le fait est que la pandémie de COVID-19 n'est pas encore entièrement sous contrôle, et l'apparition de nouveaux variants plus contagieux continue de poser un risque considérable qui menace la résilience de la relance économique. Si les pays parviennent à réduire la pression inflationniste et à maîtriser progressivement la pandémie de COVID-19 dans le monde entier, le scénario relativement favorable d'une croissance mondiale supérieure à la moyenne pourrait se poursuivre en 2022.

Ethna-DEFENSIV :

L'année passée a été marquée par une forte volatilité des marchés obligataires. Pour les investisseurs, il s'agissait de trouver le bon positionnement entre les rêves de réouverture, les craintes liées au coronavirus et l'annonce d'un resserrement des politiques monétaires par les banques centrales. Ces fluctuations se sont reflétées sur les rendements des obligations d'Etat. En début d'année, dans le cadre du « reflation trade », les investisseurs ont vendu leurs obligations d'État à longue échéance en comptant sur le fait que la relance après la pandémie allait marquer le début d'une période de croissance durable et d'inflation plus élevée. En automne, ce sont ensuite les obligations à courte échéance qui se sont trouvées sous pressions lorsque les banques centrales ont fait comprendre leur intention de réagir à l'inflation par des hausses de taux. La hausse des taux et le manque de potentiel d'un nouveau resserrement des primes de risques des obligations d'entreprises ont pesé sur le marché des obligations et ont entraîné ainsi une performance légèrement négative.

Pour ce qui est de l'avenir, la politique des banques centrales va rester un facteur décisif pour les marchés obligataires au cours de l'année à venir également. À l'heure où l'inflation a atteint son point le plus haut depuis des décennies, de nombreux acteurs du marché craignent un nouveau durcissement de la politique des banques centrales sous la forme de hausses des taux directeurs et de réductions des liquidités. Il est clair que les banques centrales vont durcir considérablement leur politique monétaire au cours de l'année à venir, mais même avec trois ou quatre hausses des taux aux États-Unis, le taux nominal restera bien en deçà de l'inflation et ne résoudra pas la crise de l'investissement. L'Europe est encore loin d'envisager une première hausse des taux. Bien au contraire, la BCE va continuer d'étoffer son bilan jusqu'en octobre 2022 au minimum. C'est de bon augure pour les actions, même si les marchés d'actions, du fait des valorisations élevées, ne peuvent pas non plus espérer s'envoler au cours de l'année à venir. La situation va par contre rester volatile pour les obligations. Nous prévoyons une légère hausse des taux des obligations d'Etat à 10 ans, qui pourraient osciller autour de 2 % aux États-Unis et de 0 % en Allemagne. Un dépassement prononcé nous semble irréaliste. Les écarts des obligations d'entreprises investment grade resteront peu élevés au cours de l'année à venir étant donné que les entreprises ont déjà assuré leur financement pour plusieurs années et qu'elles utilisent les marchés des obligations de manière opportuniste, par exemple lorsque des conditions de financement particulièrement favorables se présentent. Elles dépendent de la capacité d'absorption des marchés obligataires uniquement pour le refinancement des fusions et d'acquisition. Il en va de même pour le marché du haut rendement, qui est essentiellement stable selon nous. Une correction importante sur les marchés d'actions pourrait toutefois avoir un effet domino et provoquer un creusement des écarts. En définitive, les gestionnaires de portefeuilles vont devoir gérer de manière plus active encore les risques de taux et de solvabilité au vu de l'environnement de marché difficile, et se montrer très sélectifs dans leurs choix entre les différents secteurs et émetteurs. Nous allons continuer d'appliquer une approche fondamentale ascendante dans notre analyse des entreprises et privilégier les entreprises aux modèles d'affaires robustes et aux marges solides qui, du fait de leur position sur le marché, sont mieux à même de répercuter sur leurs clients l'augmentation du prix de leurs intrants.

En décembre, malgré la légère hausse des taux et le creusement temporaire des écarts sur les obligations d'entreprises par rapport aux obligations d'Etat sans risques, le fonds Ethna-DEFENSIV (catégorie T) a enregistré une performance solide de +0,08 %. Notre couverture contre la hausse des taux en dollars US a contribué à la performance, tandis que nous avons gardé le risque de taux pour les obligations libellées en euros. Notre position de change de 20 % sur le dollar US a légèrement pesé sur la performance en décembre. Le franc suisse et la couronne norvégienne, par contre, ont contribué positivement à la performance du fonds. Sur l'ensemble de l'année, le fonds Ethna-DEFENSIV a ainsi dégagé une performance nettement positive de 1,39 % (catégorie T) avec une plage de fluctuation (volatilité) très réduite d'environ 2 %. Cela montre clairement que les investissements conservateurs comme l'Ethna-DEFENSIV peuvent aussi contribuer aux rendements en période de hausse des taux et constituer un élément important dans le développement du patrimoine.

Munsbach, janvier 2022

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

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

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

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

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

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

Répartition géographique par pays du fonds Ethna-DEFENSIV

6

Répartition géographique par pays ¹⁾	
Etats-Unis d'Amérique	61,32 %
Allemagne	7,18 %
Luxembourg	5,76 %
Suisse	5,02 %
Royaume-Uni	3,77 %
Pays-Bas	3,34 %
Irlande	1,31 %
Japon	0,98 %
Suède	0,79 %
Norvège	0,70 %
Canada	0,66 %
Iles Caïman	0,50 %
Singapour	0,43 %
Italie	0,27 %
France	0,26 %
Jersey	0,23 %
Bermudes	0,16 %
Îles Marshall	0,05 %
Portefeuille-titres	92,73 %
Contrats à terme	-0,02 %
Avoirs bancaires ²⁾	6,87 %
Solde des autres créances et engagements	0,42 %
	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-DEFENSIV

Répartition sectorielle ¹⁾	
Alimentation, boissons et tabac	11,95 %
Emprunts d'Etat	11,89 %
Services financiers diversifiés	8,82 %
Produits pharmaceutiques, biotechnologies et biosciences	8,46 %
Logiciels et services	8,30 %
Commerce de gros et de détail	5,71 %
Matières premières, auxiliaires et carburants	4,71 %
Immobilier	4,57 %
Banques	4,36 %
Matériel et équipement informatique	3,75 %
Produits ménagers et de soin personnel	3,75 %
Energie	2,66 %
Biens d'investissement	2,62 %
Automobiles et pièces détachées	2,31 %
Semi-conducteurs et machines pour la production de semi-conducteurs	1,89 %
Santé : Equipements et services de santé	1,65 %
Biens de consommation et habillement	1,43 %
Médias	1,17 %
Transports	0,93 %
Services professionnels et carburants	0,58 %
Médias et divertissements	0,49 %
Services à la consommation	0,48 %
Services aux collectivités	0,25 %
Portefeuille-titres	92,73 %
Contrats à terme	-0,02 %
Avoirs bancaires ²⁾	6,87 %
Solde des autres créances et engagements	0,42 %
	100,00 %

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Evolution des 3 derniers exercices

Catégorie de parts (A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
31.12.2021	130,66	962.040	-23.817,36	135,82

Catégorie de parts (T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24
31.12.2021	178,07	1.031.727	-25.230,70	172,60

8

Catégorie de parts (SIA-A)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
31.12.2021	5,35	10.265	1.003,47	520,90

Catégorie de parts (SIA-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55
31.12.2021	26,21	46.233	6.588,27	566,85

Catégorie de parts (R-A)*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
31.12.2021	1,87	20.654	-401,59	90,38

Catégorie de parts (R-T)*

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
31.12.2021	2,91	27.779	-260,34	104,87

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

Catégorie de parts (SIA CHF-T)

Date	Actif net du fonds en millions d'EUR	Parts en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur nette d'inventaire EUR	Valeur nette d'inventaire CHF
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ¹⁾
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ²⁾
31.12.2021	37,28	72.576	-1.089,11	513,67	532,37 ³⁾

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

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 EUR = 1,0364 CHF

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

10

Composition de l'actif net du fonds

au 31 décembre 2021

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 349.116.202,81 EUR)	354.425.346,28
Avoirs bancaires ¹⁾	26.279.041,76
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	110.601,77
Intérêts à recevoir	2.389.933,71
Créances sur vente de parts	77.462,25
	<u>383.282.385,77</u>
Engagements au titre du rachat de parts	-497.752,58
Moins-values latentes sur contrats à terme	-75.594,33
Autres passifs ²⁾	-360.089,44
	<u>-933.436,35</u>
Actif net du fonds	382.348.949,42

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

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

Allocation aux catégories de parts

Catégorie de parts (A)	
Part de l'actif net du fonds	130.660.526,27 EUR
Parts en circulation	962.040,257
Valeur nette d'inventaire	135,82 EUR
Catégorie de parts (T)	
Part de l'actif net du fonds	178.073.676,94 EUR
Parts en circulation	1.031.726,630
Valeur nette d'inventaire	172,60 EUR
Catégorie de parts (SIA-A)	
Part de l'actif net du fonds	5.347.020,85 EUR
Parts en circulation	10.265,029
Valeur nette d'inventaire	520,90 EUR
Catégorie de parts (SIA-T)	
Part de l'actif net du fonds	26.207.566,48 EUR
Parts en circulation	46.233,357
Valeur nette d'inventaire	566,85 EUR
Catégorie de parts (R-A)*	
Part de l'actif net du fonds	1.866.765,37 EUR
Parts en circulation	20.654,449
Valeur nette d'inventaire	90,38 EUR
Catégorie de parts (R-T)*	
Part de l'actif net du fonds	2.913.113,07 EUR
Parts en circulation	27.778,984
Valeur nette d'inventaire	104,87 EUR
Catégorie de parts (SIA CHF-T)	
Part de l'actif net du fonds	37.280.280,44 EUR
Parts en circulation	72.576,043
Valeur nette d'inventaire	513,67 EUR
Valeur nette d'inventaire	532,37 CHF ¹⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 EUR = 1,0364 CHF

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

Variation de l'actif net du fonds

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

	Total EUR	Catégorie de parts (A) EUR	Catégorie de parts (T) EUR	Catégorie de parts (SIA-A) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	420.966.147,72	154.751.933,14	200.724.328,26	4.333.167,29
Résultat net ordinaire	3.295.294,94	1.071.223,03	1.457.053,62	59.847,72
Péréquation des revenus et charges	78.323,72	78.917,07	89.131,27	-4.412,51
Entrées de fonds induites par la vente de parts	32.845.908,60	6.105.479,57	12.078.623,35	1.605.089,17
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-76.053.267,49	-29.922.843,33	-37.309.326,70	-601.617,22
Plus-values réalisées	27.191.453,70	8.885.166,10	11.805.047,14	349.335,37
Moins-values réalisées	-32.902.622,15	-11.188.928,44	-14.896.633,71	-432.658,95
Variation nette des plus-values latentes	3.535.595,49	1.246.702,98	1.669.576,39	38.235,68
Variation nette des moins-values latentes	5.716.361,46	1.831.253,21	2.455.877,32	70.934,74
Distribution	-2.324.246,57	-2.198.377,06	0,00	-70.900,44
Actif net du fonds à la fin de la période sous revue	382.348.949,42	130.660.526,27	178.073.676,94	5.347.020,85

12

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR
Actif net du fonds en début de période considérée	19.375.307,46	2.302.625,63	3.146.314,74	36.332.471,20
Résultat net ordinaire	286.450,79	9.802,40	13.105,98	397.811,40
Péréquation des revenus et charges	-83.990,29	463,53	-1.316,42	-468,93
Entrées de fonds induites par la vente de parts	10.834.815,23	60.582,50	798.227,66	1.363.091,12
Sorties de fonds induites par le rachat de parts	-4.246.543,20	-462.170,46	-1.058.563,31	-2.452.203,27
Plus-values réalisées	1.250.054,43	129.336,69	166.835,51	4.605.678,46
Moins-values réalisées	-1.804.983,43	-162.366,53	-220.381,75	-4.196.669,34
Variation nette des plus-values latentes	109.286,84	16.617,49	22.802,03	432.374,08
Variation nette des moins-values latentes	487.168,65	26.843,19	46.088,63	798.195,72
Distribution	0,00	-54.969,07	0,00	0,00
Actif net du fonds à la fin de la période sous revue	26.207.566,48	1.866.765,37	2.913.113,07	37.280.280,44

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

Compte de résultat du fonds Ethna-DEFENSIV

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

	Total	Catégorie de parts (A)	Catégorie de parts (T)	Catégorie de parts (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Revenus				
Produits des parts d'investissements	92.567,29	33.488,94	44.772,86	1.076,69
Intérêts sur les emprunts	7.733.392,34	2.769.419,48	3.713.656,75	96.822,07
Intérêts bancaires	-159.332,88	-57.514,49	-76.567,03	-1.923,52
Autres revenus	1.927,80	708,65	918,90	20,12
Péréquation des revenus	-273.183,69	-202.834,24	-229.091,60	7.930,25
Total des revenus	7.395.370,86	2.543.268,34	3.453.689,88	103.925,61
Charges				
Charges d'intérêts	-24.555,90	-8.717,22	-11.769,19	-319,46
Commission de gestion	-3.584.791,43	-1.343.336,46	-1.799.913,29	-31.951,35
Taxe d'abonnement	-194.575,25	-69.237,21	-93.077,58	-2.476,43
Frais de publication et de révision	-86.874,76	-31.556,68	-41.562,90	-985,97
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-13.970,46	-4.998,06	-6.698,20	-172,00
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-14.807,94	-5.331,85	-7.147,26	-181,42
Taxes nationales	-17.208,59	-6.174,45	-8.229,22	-208,38
Autres charges ¹⁾	-358.151,56	-126.610,55	-168.198,95	-4.265,14
Péréquation des charges	194.859,97	123.917,17	139.960,33	-3.517,74
Total des charges	-4.100.075,92	-1.472.045,31	-1.996.636,26	-44.077,89
Résultat net ordinaire	3.295.294,94	1.071.223,03	1.457.053,62	59.847,72
Total des frais de transaction sur l'exercice ²⁾	197.720,49			
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾		1,13	1,12	0,82
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾		1,15	1,15	0,85
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021)		1,13	1,12	0,82
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021)		1,13	1,12	0,82
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021)		-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et des coûts afférents au gestionnaire de sûretés.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Compte de résultat

pour la période sous revue courant du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

	Catégorie de parts (SIA-T) EUR	Catégorie de parts (R-A)* EUR	Catégorie de parts (R-T)* EUR	Catégorie de parts (SIA CHF-T) EUR
Revenus				
Produits des parts d'investissements	3.951,17	463,71	613,91	8.200,01
Intérêts sur les emprunts	362.447,32	39.218,43	52.242,08	699.586,21
Intérêts bancaires	-7.223,90	-829,56	-1.089,10	-14.185,28
Autres revenus	88,75	10,55	14,41	166,42
Péréquation des revenus	148.369,11	-2.385,42	4.835,40	-7,19
Total des revenus	507.632,45	36.477,71	56.616,70	693.760,17
Charges				
Charges d'intérêts	-1.196,76	-122,84	-164,64	-2.265,79
Commission de gestion	-119.696,54	-25.062,48	-33.326,31	-231.505,00
Taxe d'abonnement	-9.638,24	-983,77	-1.333,11	-17.828,91
Frais de publication et de révision	-4.024,60	-459,81	-620,31	-7.664,49
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-702,67	-71,12	-94,24	-1.234,17
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-662,04	-74,91	-98,23	-1.312,23
Taxes nationales	-846,42	-88,61	-119,40	-1.542,11
Autres charges ¹⁾	-20.035,57	-1.733,66	-4.235,50	-33.072,19
Péréquation des charges	-64.378,82	1.921,89	-3.518,98	476,12
Total des charges	-221.181,66	-26.675,31	-43.510,72	-295.948,77
Résultat net ordinaire	286.450,79	9.802,40	13.105,98	397.811,40
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) exprimé en pourcentage ²⁾	0,85	1,42	1,50	0,83
Frais courants exprimés en pourcentage ²⁾	0,87	1,45	1,53	0,85
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021)	0,85	1,42	1,50	0,83
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021)	0,85	1,42	1,50	0,83
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021)	-	-	-	-

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et des coûts afférents au gestionnaire de sûretés.

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.

Performance exprimée en pourcentage*

Etat : 30 décembre 2021

Fonds	ISIN WKN	Devise de la catégorie de parts	6 mois	1 an	3 ans	10 ans
Ethna-DEFENSIV (A) depuis le 02/04/2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	0,65 %	1,39 %	11,72 %	30,24 %
Ethna-DEFENSIV (R-A)** depuis le 07/05/2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	0,50 %	1,08 %	10,71 %	---
Ethna-DEFENSIV (R-T)** depuis le 26/02/2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	0,42 %	1,01 %	10,62 %	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-A) depuis le 24/06/2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	0,80 %	1,69 %	12,75 %	---
Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) depuis le 11/02/2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	0,64 %	1,36 %	11,37 %	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-T) depuis le 31/07/2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	0,78 %	1,67 %	12,64 %	---
Ethna-DEFENSIV (T) depuis le 02/04/2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	0,65 %	1,39 %	11,72 %	30,48 %

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

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

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

Variation du nombre de parts en circulation

	Catégorie de parts (A) Volume	Catégorie de parts (T) Volume	Catégorie de parts (SIA-A) Volume	Catégorie de parts (SIA-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	1.137.862,492	1.179.083,114	8.332,495	34.750,943
Parts émises	45.174,332	70.475,470	3.094,192	19.064,226
Parts rachetées	-220.996,567	-217.831,954	-1.161,658	-7.581,812
Parts en circulation à la fin de la période sous revue	962.040,257	1.031.726,630	10.265,029	46.233,357

	Catégorie de parts (R-A)* Volume	Catégorie de parts (R-T)* Volume	Catégorie de parts (SIA CHF-T) Volume
Parts en circulation en début d'exercice	25.108,192	30.306,075	74.927,521
Parts émises	665,297	7.641,858	2.750,385
Parts rachetées	-5.119,040	-10.168,949	-5.101,863
Parts en circulation à la fin de la période sous revue	20.654,449	27.778,984	72.576,043

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

Composition de l'actif d'Ethna-DEFENSIV au 31 décembre 2021

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Obligations							
Valeurs mobilières négociées en Bourse							
CHF							
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	3.000.000	2.130.000	1.870.000	85,7600	1.547.387,11	0,40
CH0184249990	1,500 % Suisse Reg.S. v.13(2025)	3.500.000	0	3.500.000	107,2420	3.621.642,22	0,95
CH0224396983	1,250 % Suisse Reg.S. v.14(2026)	15.000.000	0	15.000.000	107,5120	15.560.401,39	4,07
						20.729.430,72	5,42
EUR							
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,8650	1.008.650,00	0,26
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,8920	1.018.920,00	0,27
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,2680	992.680,00	0,26
DE0001102416	0,250 % République fédérale d'Allemagne Reg.S. v.17(2027)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	103,6900	5.184.500,00	1,36
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	104,4030	1.044.030,00	0,27
XS2206382868	9,000 % Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	106,8330	2.136.660,00	0,56
XS2198879145	2,125 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	0	0	2.000.000	104,8820	2.097.640,00	0,55
SE0015657903	4,250 % Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,7750	3.023.250,00	0,79
XS2384273715	0,500 % Holcim Finance [Luxembourg] S.A. EMTN Reg.S. v.21(2030)	5.500.000	0	5.500.000	96,4110	5.302.605,00	1,39
XS2369020644	6,375 % Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	90,0140	2.700.420,00	0,71
XS2305244241	0,250 % LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,3620	1.987.240,00	0,52

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2021

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
EUR (suite)							
XS2361254597	2,875 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	94,9600	949.600,00	0,25
XS2361255057	3,375 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)	3.000.000	0	3.000.000	93,3970	2.801.910,00	0,73
DE000A3KNP96	0,750 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.500.000	0	4.500.000	98,6840	4.440.780,00	1,16
						34.688.885,00	9,08
NOK							
XS2046690827	1,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	100.000.000	0	100.000.000	99,8750	10.025.295,36	2,62
						10.025.295,36	2,62
USD							
USL40756AB19	10,000 % FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	0	1.000.000	110,0930	970.067,85	0,25
US427169AA59	4,750 % Herens Holdco S.à r.l. 144A v.21(2028)	250.000	0	250.000	98,1950	216.307,60	0,06
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	2.500.000	99,9640	2.202.044,23	0,58
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	104,6750	2.766.983,88	0,72
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	105,9260	2.333.377,39	0,61
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,4600	4.602.167,59	1,20
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	6.000.000	105,8440	5.595.770,55	1,46
US87973RAU41	1,000 % Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	1.000.000	0	2.000.000	93,1590	1.641.712,93	0,43
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	2.000.000	0	3.000.000	104,7690	2.769.468,68	0,72
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	5.000.000	101,1510	4.456.383,82	1,17
US883556CK68	1,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	99,1400	1.747.114,28	0,46
US872540AQ25	2,250 % TJX Companies Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,4100	911.181,60	0,24
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000	1.000.000	101,7410	896.475,46	0,23
XS2232101803	5,875 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.000.000	104,7860	923.306,02	0,24
US912828ZR48	0,125 % Etats-Unis d'Amérique v.20(2022)	13.000.000	0	13.000.000	100,0000	11.454.753,72	3,00
US91282CCN92	0,125 % Etats-Unis d'Amérique v.21(2023)	11.000.000	0	11.000.000	99,2051	9.615.436,23	2,51
						53.102.551,83	13,88
Valeurs mobilières négociées en Bourse						118.546.162,91	31,00

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2021

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue EUR							
XS2417090789	3,750 % WP/AP Telecom Holdings IV B.V. Reg.S. v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	101,2360	1.012.360,00	0,26
						1.012.360,00	0,26
USD							
NO0011123432	7,000 % Golar LNG Ltd. v.21(2025)	700.000	0	700.000	98,7980	609.380,56	0,16
USG7052TAF87	9,750 % Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,2310	883.170,32	0,23
						1.492.550,88	0,39
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue						2.504.910,88	0,65
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés EUR							
XS2010029663	3,250 % ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000	1.000.000	87,2570	872.570,00	0,23
XS2366276595	4,625 % APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)	500.000	0	500.000	99,3310	496.655,00	0,13
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	94,0000	2.820.000,00	0,74
DE000A289PZ4	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	100.000	1.900.000	40,0200	760.380,00	0,20
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	725.000	3.000.000	95,5000	2.865.000,00	0,75
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	107,9760	2.159.520,00	0,56
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000	5.000.000	101,6900	5.084.500,00	1,33
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	1.000.000	1.000.000	113,5640	1.135.640,00	0,30
XS2042667944	0,625 % Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	0	4.000.000	100,2060	4.008.240,00	1,05
DE000A3KRAP3	8,500 % Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	1.010.000	0	1.010.000	96,9890	979.588,90	0,26
XS2177443343	1,750 % Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,8850	3.176.550,00	0,83
						24.358.643,90	6,38
USD							
US01609WAX02	2,125 % Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	1.200.000	0	1.200.000	96,3810	1.019.095,96	0,27
US02079KAH05	0,450 % Alphabet Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,6760	4.303.286,63	1,13
US02079KAD90	1,100 % Alphabet Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,0840	829.006,96	0,22
US023135BY17	1,650 % Amazon.com Inc. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	99,8220	1.759.132,96	0,46
US023135BZ81	2,100 % Amazon.com Inc. v.21(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,7510	4.438.761,12	1,16
US025816CM94	1,650 % American Express Co. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,2330	883.187,95	0,23

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2021

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF 1)
USD (suite)							
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	107,8120	4.749.845,80	1,24
US037833BZ29	2,450 % Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,1320	4.587.716,98	1,20
US037833DX52	0,550 % Apple Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,5360	4.297.118,69	1,12
US037833DY36	1,250 % Apple Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,2370	830.355,10	0,22
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	104,8800	1.848.268,57	0,48
US00206RKG64	1,650 % AT & T Inc. v.20(2028)	0	4.000.000	1.000.000	97,6970	860.842,37	0,23
US81254UAK25	5,500 % Atlas Corporation 144A v.21(2029)	1.200.000	1.000.000	200.000	101,2630	178.452,73	0,05
US73179PAM86	5,750 % Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	104,4000	919.904,84	0,24
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	184.000	816.000	102,1020	734.119,59	0,19
US852234AL72	2,750 % Block Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,9080	889.135,61	0,23
US110122DN59	0,750 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,6450	4.301.920,87	1,13
US110122DQ80	1,450 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,0000	837.078,16	0,22
US14913R2H93	0,800 % Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,0250	4.318.662,44	1,13
US149123CK50	1,900 % Caterpillar Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,9440	871.830,12	0,23
US172967NA50	1,462 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	98,1470	864.807,47	0,23
US22160KAN54	1,375 % Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	99,2770	2.624.292,89	0,69
US22788CAA36	3,000 % CrowdStrike Holdings Inc v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	99,4500	1.752.577,32	0,46
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	2.000.000	0	3.000.000	95,8070	2.532.566,75	0,66
US233853AF73	2,000 % Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2026)	1.500.000	0	1.500.000	100,4240	1.327.306,37	0,35
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	1.000.000	9.000.000	2.000.000	93,5680	1.648.920,61	0,43
US285512AE93	1,850 % Electronic Arts Inc. v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	95,5440	1.683.743,06	0,44
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	105,4000	2.786.148,56	0,73
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	104,5580	921.297,03	0,24
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	0	0	2.000.000	100,7380	1.775.275,35	0,46
US36474GAA31	6,000 % Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,7700	905.542,34	0,24
US40434LAG05	2,650 % HP Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,5730	868.561,11	0,23
US458140BT64	1,600 % Intel Corporation v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	98,6860	2.608.670,37	0,68
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	107,1630	944.250,59	0,25
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	98,5890	868.702,09	0,23
US24422EVW64	1,300 % John Deere Capital Corporation v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,9490	1.743.748,35	0,46
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	5.000.000	0	10.000.000	97,2770	8.571.415,98	2,24

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2021

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)								
US478160CQ51	1,300 %	Johnson & Johnson v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,9270	845.246,28	0,22
US46647PBL94	2,522 %	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	101,0150	890.078,42	0,23
US487836BP25	3,250 %	Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	106,0590	2.803.568,60	0,73
US49271VAH33	4,417 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	0	2.000.000	108,9330	1.919.693,37	0,50
US50220PAC77	2,000 %	LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	98,6860	4.347.783,95	1,14
US571676AJ44	0,875 %	Mars Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,2130	4.282.888,36	1,12
US571676AL99	1,625 %	Mars Inc. 144A v.20(2032)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,5770	833.350,96	0,22
US57636QAU85	2,000 %	Mastercard Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	99,4580	876.359,15	0,23
US579780AS64	1,850 %	McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,4250	840.822,98	0,22
US58933YBC84	1,700 %	Merck & Co. Inc. v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,5860	886.298,35	0,23
US594918BR43	2,400 %	Microsoft Corporation v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	104,5660	2.764.102,56	0,72
US60920LAR50	1,250 %	Mondelez International Holdings Netherlands BV 144A v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	97,4450	2.575.865,72	0,67
US63111XAD30	1,650 %	Nasdaq Inc. v.20(2031)	2.000.000	0	2.000.000	92,8750	1.636.708,08	0,43
US641062AE42	3,500 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	107,2010	2.361.463,57	0,62
US641062AR54	0,625 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	96,8870	4.268.525,86	1,12
US641062AT11	1,250 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,2380	830.363,91	0,22
US67066GAM69	1,550 %	NVIDIA Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	98,5580	868.428,94	0,23
US68389XCD57	2,300 %	Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,4580	876.359,15	0,23
US70450YAD58	2,650 %	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	105,1400	3.705.700,94	0,97
US70478JAA25	6,750 %	Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,4350	902.590,54	0,24
US713448EQ79	2,250 %	PepsiCo Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,4170	4.556.216,41	1,19
US717081EX73	0,800 %	Pfizer Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,5460	4.341.616,00	1,14
US740212AM74	6,875 %	Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	102,1990	1.801.022,12	0,47
US74460DAG43	1,500 %	Public Storage v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,9470	880.667,90	0,23
US747525AU71	3,250 %	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	3.000.000	107,9250	2.852.894,53	0,75
US75508EAB48	7,625 %	Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	1.050.400	949.600	104,7310	876.311,20	0,23
US75886FAE79	1,750 %	Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	0	0	5.000.000	94,3350	4.156.093,05	1,09
US771196BL53	2,375 %	Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	0	2.000.000	103,6080	1.825.852,50	0,48
US77289KAA34	5,500 %	Rockcliff Energy II LLC 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	103,1470	908.864,22	0,24
US79466LAJ35	1,950 %	salesforce.com Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,6940	869.627,28	0,23

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2021

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)							
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	104,8170	1.847.158,34	0,48
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,7220	913.930,74	0,24
US87854XAE13	6,500 % TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	1.000.000	334.000	666.000	107,0590	628.260,59	0,16
US882508BK94	1,125 % Texas Instruments Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	98,8740	871.213,32	0,23
US191216CU25	1,450 % The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,6160	4.388.756,72	1,15
US191216DK34	2,000 % The Coca-Cola Co. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	99,3790	875.663,05	0,23
US29736RAR12	1,950 % The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,5140	868.041,24	0,23
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	0	2.000.000	108,2660	1.907.939,03	0,50
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	98,7040	869.715,39	0,23
US437076CE05	0,900 % The Home Depot Inc. v.21(2028)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	95,4930	841.422,15	0,22
US437076CF79	1,375 % The Home Depot Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	94,1450	829.544,45	0,22
US742718FL83	0,550 % The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,5650	4.298.396,33	1,12
US742718FM66	1,200 % The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	94,4390	832.134,99	0,22
US872540AW92	1,600 % TJX Companies Inc. v.20(2031)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,6090	842.444,27	0,22
US90353TAK60	4,500 % Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)	1.000.000	900.000	100.000	102,1750	90.029,96	0,02
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	104,5390	921.129,61	0,24
US92346LAE39	7,500 % Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	103,9870	1.832.531,50	0,48
US92343VFL36	1,500 % Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	0	0	5.000.000	93,4730	4.118.116,13	1,08
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	0	4.000.000	104,1180	3.669.680,15	0,96
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	0	0	3.000.000	102,8960	2.719.957,71	0,71
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	109,7560	967.098,42	0,25
US92826CAP77	0,750 % VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	96,0690	4.232.487,44	1,11
US92826CAN20	1,100 % VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	93,2450	821.614,24	0,21
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	106,7010	2.820.539,25	0,74
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	107,1150	4.719.138,25	1,23
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	0	10.000.000	103,0260	9.077.980,44	2,37
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,4060	937.580,40	0,25
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,2030	935.791,70	0,24

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

Composition de l'actif au 31 décembre 2021

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
USD (suite)								
US983793AH33	6,250 %	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	104,9920	1.850.242,31	0,48
							200.799.452,71	52,56
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							225.158.096,61	58,94
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue EUR								
XS2346563500	6,125 %	Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,2980	1.022.980,00	0,27
							1.022.980,00	0,27
USD								
US88032WBA36	2,880 %	Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	101,7390	896.457,84	0,23
							896.457,84	0,23
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue							1.919.437,84	0,50
Valeurs mobilières non cotées								
USD								
US00737WAA71	5,500 %	Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	97,9990	1.727.006,78	0,45
US12598FAA75	8,625 %	CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,7790	932.055,69	0,24
US771196BS07	0,991 %	Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,0860	1.728.539,96	0,45
NO0010937501	9,000 %	Siccar Point Energy Bonds Plc. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,9080	889.135,61	0,23
							5.276.738,04	1,37
Valeurs mobilières non cotées							5.276.738,04	1,37
Obligations							353.405.346,28	92,46
Obligations convertibles								
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés EUR								
DE000A254NA6	7,500 %	PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	1.700.000	1.500.000	68,0000	1.020.000,00	0,27
							1.020.000,00	0,27
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés							1.020.000,00	0,27
Obligations convertibles							1.020.000,00	0,27
Portefeuille-titres							354.425.346,28	92,73

Composition de l'actif au 31 décembre 2021

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Contrats à terme							
Positions courtes							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Future mars 2022	0 1.400	-1.400			-182.569,92	-0,05
	CBT 20YR US Long Bond Future mars 2022	0 140	-140			106.975,59	0,03
						-75.594,33	-0,02
	Positions courtes					-75.594,33	-0,02
	Contrats à terme					-75.594,33	-0,02
	Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾					26.279.041,76	6,87
	Solde des autres créances et engagements					1.720.155,71	0,42
	Actif net du fonds en EUR					382.348.949,42	100,00

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

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 31 décembre 2021 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANF ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	38.660.000,00	37.333.142,77	9,76
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	100.000.000,00	87.824.687,87	22,97
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Devises vendues	70.000.000,00	61.654.724,73	16,13
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Devises vendues	47.800.000,00	42.073.687,05	11,00

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANF ¹⁾
Positions courtes			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future mars 2022	-1.400	-160.636.399,68	-42,01
CBT 20YR US Long Bond Future mars 2022	-140	-19.660.322,50	-5,14
		-180.296.722,18	-47,15
Positions courtes		-180.296.722,18	-47,15
Contrats à terme		-180.296.722,18	-47,15

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

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

26 Entrées et sorties du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
CHF				
CH0508785745	1,500 %	Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	2.000.000
CH0333827506	1,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	1.000.000
EUR				
XS2281343256	0,375 %	Bayer AG Reg.S. v.21(2029)	5.000.000	5.000.000
DE0001141844	0,000 %	République fédérale d'Allemagne Reg.S. v.21(2026)	7.500.000	7.500.000
XS2239845097	0,500 %	Chanel Ceres Plc. Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
XS1801786275	4,000 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	0	1.000.000
SE0011167972	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	0	400.000
XS2324722607	1,625 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	1.200.000	1.200.000
XS2198798659	1,625 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	0	3.000.000
XS2324724645	1,875 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)	3.000.000	3.000.000
XS2303070911	0,250 %	H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.000.000	4.000.000
XS2264074647	2,375 %	Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
XS2332552541	1,625 %	Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.21(2028)	2.000.000	2.000.000
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.010.000
XS2211183244	1,539 %	Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	10.000.000
DE000A3KNP88	0,125 %	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2025)	4.000.000	4.000.000
DE000A3KNQA0	1,250 %	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	1.000.000	1.000.000
XS2324836878	0,250 %	Wolters Kluwer NV Reg.S. v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
XS2231331260	3,750 %	ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	0	2.000.000
JPY				
JP1201211A94	1,900 %	Japon v.10(2030)	0	912.000.000
JP1103601LA4	0,100 %	Japon v.20(2030)	0	2.605.000.000
JP1103581L42	0,100 %	Japon v.20(2030)	0	1.400.000.000
JP1103591L73	0,100 %	Japon v.20(2030)	0	2.600.000.000
JP1103611M11	0,100 %	Japon v.21(2030)	105.000.000	105.000.000

Entrées et sorties du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD			
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	1.000.000
XS1596794971	3,750 % Huarong Finance 2017 Co. Ltd. Reg.S. v.17(2022)	500.000	500.000
XS2122990810	3,375 % Huarong Finance 2019 Co. Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	500.000	500.000
US24422EVS52	2,000 % John Deere Capital Corporation v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	2.000.000
US91282CBP59	1,125 % Etats-Unis d'Amérique v.21(2028)	24.000.000	24.000.000
US91282CBZ32	1,250 % Etats-Unis d'Amérique v.21(2028)	20.000.000	20.000.000
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	0	1.000.000
Nouvelles émissions dont la négociation en bourse est prévue			
EUR			
XS2415386726	0,625 % LANXESS AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	1.500.000	1.500.000
USD			
USG7S01XAA27	9,750 % Pyrenees Bondco Ltd. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	1.000.000	1.000.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés			
CHF			
CH0421460442	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
EUR			
XS2393323071	0,800 % AGCO International Holdings B.V. Reg.S. v.21(2028)	500.000	500.000
XS1647100848	6,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	2.000.000
XS2242188261	7,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	2.000.000
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	1.000.000
XS2332689681	0,375 % Danfoss Finance I B.V. EMTN Reg.S. v.21(2028)	1.500.000	1.500.000
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	1.000.000
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
SE0012453835	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	0	600.000
XS2364593579	4,500 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
XS2228683277	2,652 % Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
XS2212959352	2,375 % PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
USD			
US071813BZ14	1,730 % Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	5.000.000
US075887CL11	1,957 % Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US852234AM55	3,500 % Block Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US12467AAF57	5,000 % C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	1.000.000
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	2.000.000
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC DL-Notes 2020(20/30) 144A	0	8.000.000
US378272AY43	2,500 % Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	0	1.000.000
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	0	2.000.000
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	2.500.000
US609207AY17	1,875 % Mondelez International Inc. v.20(2032)	0	3.000.000
US654744AC50	4,345 % Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	0	4.000.000
US713448FA19	1,400 % PepsiCo Inc. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000
US717081EY56	1,700 % Pfizer Inc. v.20(2030)	0	5.000.000
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	0	2.000.000
US191216DE73	1,375 % The Coca-Cola Co. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000

Entrées et sorties du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

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

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
USD (suite)				
US90353TAG58	6,250 %	Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	0	5.000.000
US911163AA17	6,750 %	United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	2.000.000
US912909AN84	6,250 %	United States Steel Corporation v.18(2026)	4.500.000	4.500.000
Nouvelles émissions dont la négociation sur un marché organisé est prévue				
USD				
US674599EF81	6,125 %	Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	0	1.000.000
USD				
US071734AM99	5,000 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.20(2029)	0	1.000.000
US18452MAB28	6,625 %	Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	0	2.000.000
US50077LBC90	3,875 %	Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	1.000.000	1.000.000
Obligations convertibles				
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
USD				
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	6.000.000
Parts de fonds d'investissement ¹⁾				
Allemagne				
DE0005933964	iShares SMI (DE)	CHF	126.000	126.000
France				
FR0011550177	BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	USD	0	1.100.000
Irlande				
IE00BMDX0L03	CSIF IE MSCI USA Small Cap ESG Leaders Blue UCITS ETF	USD	61.500	61.500
IE00BFNM3L97	iShares MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	EUR	5.700.000	5.700.000
IE00BHZPJ908	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	USD	550.000	550.000
IE00BJZ2DD79	Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	USD	8.000	8.000
Luxembourg				
LU1681044563	Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	USD	65.000	300.000
LU1437017863	AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF	USD	190.000	190.000
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	JPY	0	575.000
Certificats				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Etats-Unis d'Amérique				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	340.000	420.000
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	94.000	124.000
Contrats à terme				
EUR				
EUX 10YR Euro-BTP Future septembre 2021			100	100
EUX 10YR Euro-Bund Future décembre 2021			180	180

¹⁾ Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire et des agents payeurs.

Entrées et sorties du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021

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

ISIN	Valeurs mobilières	Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
GBP			
	LIF 3MO Sterling Future mars 2021	0	400
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Future décembre 2021	1.400	1.400
	CBT 10YR US T-Bond Future mars 2021	190	190
	CBT 10YR US T-Bond Future septembre 2021	680	680
	CBT 20YR US Long Bond Future décembre 2021	140	140
	CBT 20YR US Long Bond Future juin 2021	310	310
	CBT 20YR US Long Bond Future mars 2021	150	150

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 31 décembre 2021.

Couronne norvégienne	EUR 1 =	NOK	9,9623
Franc suisse	EUR 1 =	CHF	1,0364
Dollar US	EUR 1 =	USD	1,1349

Ethna-DEFENSIV



30

Notes au rapport annuel au 31 décembre 2021

1.) Généralités

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Pour calculer la valeur nette d'inventaire, la valeur des actifs du fonds, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du fonds »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre de parts du fonds en circulation ce jour d'évaluation.
5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif du fonds doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans le règlement de gestion, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du fonds est déterminé selon les principes énoncés ci-après :

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Le calcul de la valeur nette d'inventaire est effectué conformément aux critères cités ci-dessus. Lorsque des catégories de parts ont été créées au sein du fonds, le calcul de la valeur nette d'inventaire y afférent est effectué séparément pour chaque catégorie de parts conformément aux critères cités ci-dessus.
7. Dans le cadre des transactions sur des produits dérivés cotés en Bourse, le fonds est tenu, aux fins de couverture des risques, de produire des sûretés sous forme d'avoirs bancaires ou de valeurs mobilières. Les sûretés sous forme d'avoirs bancaires représentent :

AEMF - Marge initiale / Marge de variation à la fin de l'exercice (le 31 décembre 2021) :

Dénomination	Contrepartie	Marge initiale	Marge de variation
Ethna – DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	2.590.000,00 USD	759.542,00 USD

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

32

3.) Fiscalité

Fiscalité du fonds

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.) Affectation des revenus

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

Catégorie de parts (A)

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

Catégorie de parts (R-A)

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

5.) Informations relatives aux commissions et charges

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

6.) Coûts de transaction

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

7.) Total des frais sur encours (*Total Expense Ratio, TER*)

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

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

* ANF = Actif net du fonds

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

8.) Frais courants

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

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

9.) Péréquation des revenus et charges

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

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

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

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

11.) Gestion des risques (non révisé)

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

Approche par les engagements (Commitment Approach) :

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

Approche VaR :

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

Approche VaR relative :

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

Approche VaR absolue :

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

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

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

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

VaR absolue pour Ethna-DEFENSIV

Au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2021 et le 31 décembre 2021, l'approche de la VaR absolue a été appliquée au titre du contrôle et de la mesure des risques totaux associés aux produits dérivés. Une valeur absolue de 10 % a été appliquée comme limite interne maximale. Le recours à la VaR associé à la limite maximale interne a correspondu au cours de la période correspondante à un niveau minimum de 10,49 %, un niveau maximum de 25,79 % et une moyenne de 17,31 %. La VaR a été déterminée sur la base d'une approche de variance-covariance (paramétrique), en appliquant les normes de calcul d'un indice de confiance unilatéral de 99 %, une durée de détention de 20 jours ainsi qu'une période d'observation (historique) de 252 jours d'évaluation.

L'effet de levier a présenté les valeurs suivantes au cours de la période comprise entre le 1er janvier 2021 et le 31 décembre 2021 :

Effet de levier minimum :	53,00 %
Effet de levier maximum :	136,44 %
Effet de levier moyen (médian) :	71,44 % (67,76 %)
Méthode de calcul :	Méthode de valorisation nominale (somme des valeurs nominales de l'ensemble des produits dérivés)

Il convient de noter que, lors du recours à l'effet de levier, aucune couverture et aucune compensation de positions ne sont prises en considération. Les instruments dérivés utilisés à des fins de couverture des positions et qui ont donc permis de réduire les risques du fonds dans son ensemble ont également engendré une augmentation de l'effet de levier. En outre, sur l'exercice écoulé, le fonds a eu recours à plusieurs contrats futures sur taux d'intérêt, dont la volatilité est relativement faible par rapport à d'autres

classes d'actifs, mais dont le nombre doit donc être plus important pour qu'ils aient une influence marquée sur le portefeuille. L'effet de levier qui en résulte est donc avant tout un indicateur du recours aux dérivés, et non du risque lié à ces instruments.

12.) Taux de rotation du portefeuille (TOR)

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

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

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

Le TOR pour la période allant du 1er janvier 2021 au 31 décembre 2021 pour le fonds Ethna DEFENSIV est de 202,82.

35

13.) Informations à l'attention des investisseurs suisses (non révisé)

a.) Numéros de valeurs :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En vertu de la Directive de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) du 16 mai 2008 (mise à jour le 1er juin 2015), les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er janvier 2021 et le 31 décembre 2021 :

Ethna-DEFENSIV	TER suisse en %	Commission de performance suisse en %
Catégorie de parts A	1,13	0,00
Catégorie de parts T	1,12	0,00
Catégorie de parts SIA-A	0,82	0,00
Catégorie de parts SIA-T	0,85	0,00
Catégorie de parts SIA CHF-T	0,83	0,00

c.) Informations à l'attention des investisseurs

Des commissions pour la distribution du fonds de placement (frais de gestion de portefeuille) peuvent être versées aux distributeurs et aux gérants de portefeuille sur la commission de gestion du fonds. Des rétrocessions imputées sur la commission

de gestion peuvent être octroyées aux investisseurs institutionnels détenant, du point de vue économique, les parts du fonds pour des tiers.

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

Les publications relatives à des modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice seront mises à disposition sur demande sur le site www.swissfunddata.ch.

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

Le prospectus a été retravaillé avec effet au 19 février 2021. Les modifications suivantes ont été apportées :

- Modification liée au règlement sur la publication d'informations (SFDR) :
- Le fonds a été classé comme relevant de l'article 8, de sorte qu'une stratégie ESG est venue compléter les objectifs d'investissement.
- Ajustements de forme et modifications rédactionnelles

36

Informations liées à la pandémie de COVID19

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

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

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

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

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

15.) Événements importants après la période sous revue

Le prospectus a été retravaillé avec effet au 1er janvier 2022. Les modifications suivantes ont été apportées :

- Mise en application du règlement sur la taxonomie
- Ajustements de forme et modifications rédactionnelles

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

16.) Classification en vertu du règlement SFDR (règlement (UE) 2019/2088) (non révisé)

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

Compte tenu de la stratégie ESG du gestionnaire du fonds, le processus de décisions d'investissement du fonds tient compte de critères ESG, et en particulier des risques en matière de durabilité.

ETHENEA Independent Investors S.A. (Société de gestion et gestionnaire du fonds) a souscrit aux principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment).

L'univers d'investissement englobe les actions et obligations d'entreprises du monde entier ayant subi un processus de sélection systématique. Ce processus de sélection tient également compte des aspects ESG sur la base des analyses propres et à l'aide de services de recherche externes. Le fonds investit uniquement dans des titres d'entreprises qui appliquent des pratiques de bonne gouvernance et qui ne tombent pas sous le coup des critères d'exclusion généraux.

La gestion du fonds par la Société de gestion fait également appel aux recherches externes d'une ou de plusieurs agences de notation en matière de durabilité. Les résultats de ces recherches sont l'une des composantes prises en compte dans le processus de décision d'investissement du gestionnaire de fonds.

Afin d'évaluer l'adéquation d'investissements pour l'actif du fonds, les différents critères ESG sont donc également pris en considération parallèlement aux paramètres traditionnels pour les prévisions de risques/rendement.

Le lecteur trouvera des informations détaillées sur les principes de l'investissement responsable appliqués par la Société de gestion ainsi que sur les agences de notation de durabilité utilisées sur le site www.ethenea.com, rubrique « A PROPOS D'ETHENEA ».

Le gestionnaire de fonds ne tient actuellement pas compte des incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité pour ce fonds. Il n'existe pas actuellement sur le marché de données suffisantes pour déterminer et pondérer les incidences négatives sur la durabilité. À partir du 30 décembre au plus tard, le gestionnaire de fonds communiquera des informations sur la prise en compte ou non, et la méthode de prise en considération, des principales incidences négatives des décisions d'investissement.

17.) Système de rémunération (non révisé)

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

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

La rémunération totale des 23 collaborateurs d'ETHENEA Independent Investors S.A. au 31 décembre 2020 comprend des salaires fixes de 1.817.473,43 EUR par an et une rémunération variable de 484.000,00 EUR. Les rémunérations susmentionnées se rapportent à l'ensemble des OPCVM gérés par ETHENEA Independent Investors S.A. Tous les collaborateurs se consacrent à plein temps à la gestion de l'ensemble des fonds, ce qui rend une ventilation par fonds impossible.

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

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

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

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

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

Rapport du Réviseur d'Entreprises agréé

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

38 **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels d'Ethna-DEFENSIV (le « fonds »), comprenant la composition de l'actif net du fonds au 31 décembre 2021, la variation de l'actif net du fonds et le compte de résultat pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe comprenant un résumé des principaux principes et méthodes comptables.

A notre avis, les comptes annuels ci-joints restituent, en conformité avec les exigences légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg en matière d'établissement et de présentation des comptes annuels, un aperçu réel et fidèle de l'actif et de la situation financière du fonds au 31 décembre 2021, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de l'actif net du fonds pour l'exercice clos à cette date.

Fondement de l'opinion

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

Autres informations

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

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

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

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

39

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

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

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

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

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

40

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

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

Luxembourg, 11 mars 2022

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Gestion, distribution et conseil

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

Informations à l'attention des investisseurs en République fédérale d'Allemagne :

Agent payeur et d'information :

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

Informations à l'attention des investisseurs en Belgique :

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

Agent payeur et distributeur :

CACEIS Belgium SA/NV,
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Bruxelles

Distributeur :

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

Informations à l'attention des investisseurs en Autriche :

Etablissement de crédit au sens de l'article 141, paragraphe 1 de la loi fédérale sur les fonds de placement (InvFG) de 2011 :

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

Agent auprès duquel les porteurs de parts peuvent obtenir les informations requises au sens de l'article 141 de l'InvFG 2011 :

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

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

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

Avis aux investisseurs de la Principauté du Liechtenstein :

Agent payeur : **SIGMA Bank AG**
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informations à l'attention des investisseurs en Suisse :

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

Agent payeur en Suisse : **DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Informations à l'attention des investisseurs en Italie :

Agents payeurs : **Société Générale Securities Services**
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20123 Milano

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

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

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

Informations à l'attention des investisseurs en Espagne :

Agent 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
Tél. +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

