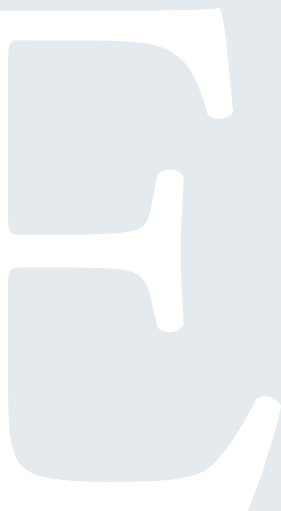


Rapport Annuel 2019

R.C.S. B 82.461

Révisé au 31 Décembre 2019



Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur base du prospectus qui n'est valable que s'il est accompagné des informations clés destinées aux investisseurs (« KIID »), du dernier rapport annuel disponible et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est publié postérieurement au dernier rapport annuel.

Table des matières

Management et administration	4
Informations aux Actionnaires	7
Rapport du Conseil d'Administration	8
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé	17
Etat des actifs nets au 31 décembre 2019	20
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2019	26
Etat des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2019	32
Statistiques	34
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	39
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	41
Les dix principales positions	41
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	42
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	43
Les dix principales positions	43
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	44
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	44
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	45
Les dix principales positions	45
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	46
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	49
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	50
Les dix principales positions	50
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	51
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	51
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	53
Les dix principales positions	53
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH)	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	54
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	54
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	56
Les dix principales positions	56
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	57
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	58
Les dix principales positions	58

Table des matières

EUROFUNDLUX - FLOATING RATE

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	59
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	60
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	62
Les dix principales positions	62

EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MUSE

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	63
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	63
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	64
Les dix principales positions	64

EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	65
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	65
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	67
Les dix principales positions	67

EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	68
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	70
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	72
Les dix principales positions	72

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	73
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	76
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	77
Les dix principales positions	77

EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	78
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	79
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	81
Les dix principales positions	81

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	82
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	84
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	85
Les dix principales positions	85

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	86
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	88
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	89
Les dix principales positions	89

Table des matières

EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	90
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	91
Les dix principales positions	91
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	92
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	93
Les dix principales positions	93
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	94
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	95
Les dix principales positions	95
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	96
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	99
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	100
Les dix principales positions	100
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019)	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	101
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	103
Les dix principales positions	103
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2019	104
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019	104
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	105
Les dix principales positions	105
Notes aux états financiers au 31 décembre 2019	106
Informations additionnelles (non auditées)	118

Management et administration**SOCIETE DE GESTION**

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.
Corso Monforte, 34
I-20122 Milan

DIRECTION DE LA SUCCURSALE DE LA SOCIETE DE GESTION

M. Lorenzo MODESTINI
Directeur de Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. - Luxembourg Branch
10-12, avenue Pasteur
L-2310 Luxembourg

M. Claudio BIANCHI
Responsable Finance & Administration de Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. - Luxembourg Branch
10-12, avenue Pasteur
L-2310 Luxembourg

SIEGE SOCIAL

10-12, avenue Pasteur
L-2310 Luxembourg

AGENT DOMICILIATAIRE

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. - Luxembourg Branch
10-12, avenue Pasteur
L-2310 Luxembourg

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Paolo MAGNANI (depuis le 6 novembre 2019),
Vice-directeur central Credito Emiliano S.p.A., Reggio Emilia, membre du conseil d'administration de la société Euromobiliare Fiduciaria S.p.A., Milan, de Credemvita S.p.A., Reggio Emilia, et Euromobiliare Advisory SIM S.p.A. Italie.
Président du Conseil d'Administration

M. Rossano ZANICHELLI (jusqu'au 30 septembre 2019),
Co-directeur central de Credito Emiliano S.p.A., Reggio Emilia, Vice-Président de Euromobiliare Asset Management S.G.R. S.p.A., Milan et membre du conseil d'administration de la société Euromobiliare Fiduciaria S.p.A., Milan et de la Credemvita S.p.A., Reggio Emilia, Italie.
Président du Conseil d'Administration

M. Lucio ZANON DI VALGIURATA

Président de Credito Emiliano S.p.A., Reggio Emilia, de Euromobiliare Advisory SIM, Milano, de Credem International Lux (SA), Luxembourg et Vice-Président de Credem Private Equity S.p.A. et Credito Emiliano Holding S.p.A., Reggio Emilia et membre du conseil d'administration de Credemassicurazioni S.p.A. et de Banca Euromobiliare S.p.A., Milan, Italie.
Administrateur

M. Fulvio ALBARELLI (jusqu'au 1 avril 2019)

Administrateur-délégué et Directeur Général de Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Milan, Italie.
Administrateur

M. Giuseppe ROVANI (depuis le 29 août 2019)

Directeur Général et Administrateur - Délégué d'Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. et membre du conseil d'administration de Credemvita S.p.A. Reggio Emilia, Italie.
Administrateur

Me Alex SCHMITT

Avocat à la Cour
Bonn & Schmitt
Luxembourg
Administrateur

AGENT ADMINISTRATIF, D'ENREGISTREMENT ET DE TRANSFERT

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. - Luxembourg Branch
10-12, avenue Pasteur
L-2310 Luxembourg

AGENT PLACEUR PRINCIPAL

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.
Corso Monforte, 34
I-20122 Milan

Management et administration (suite)

AGENTS PLACEURS EN ITALIE

Credito Emiliano S.p.A.
Via Emilia S. Pietro, 4
I-42121 Reggio Emilia

Banca Euromobiliare S.p.A.
Via Santa Margherita, 9
I-20121 Milan

BANQUE DEPOSITAIRE

BNP Paribas Securities Services (succursale de Luxembourg)
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

GESTIONNAIRE EN INVESTISSEMENTS

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.
Corso Monforte, 34
I-20122 Milan

SOUS-GESTIONNAIRE EN INVESTISSEMENTS

Neuberger Berman Europe Limited (jusqu'au 9 août 2019)

Lansdowne House
57 Berkeley Square
UK - London W1J 6ER

pour les Compartiments suivants :

- EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS)
- EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 (fusionné dans EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 le 9 août 2019)

Fil Pensions Management

Oakhill House
130 Tonbridge Road Hildenborough
UK - Kent TN11 9DZ

pour le Compartiment suivant :

- EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4

Invesco Asset Management Limited

Perpetual Park, Perpetual Park Drive, Henley-on-Thames
UK - Oxfordshire RG9 1HH

pour le Compartiment suivant :

- EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4

Deutsche Asset Management Investment GmbH

Mainzer Landstrasse 11-17
D-60329 Frankfurt

pour le Compartiment suivant :

- EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND

Lord Abbett & Co. LLC

Hudson Street 90
Jersey City, NJ 07302, USA

pour le Compartiment suivant :

- EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST

Alkimis SGR S.p.A.

4 Via Dei Bossi
I-20121 Milan

pour le Compartiment suivant:

- EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE

M&G Investment Management Limited

Governor's House, 5 Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH

pour le Compartiment suivant:

- EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND

CONSEILLER JURIDIQUE

Bonn & Schmitt
148, avenue de la Faïencerie
L-1511 Luxembourg

Management et administration (suite)

REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Ernst & Young S.A.
35E, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Informations aux Actionnaires

Les avis destinés aux Actionnaires sont disponibles à tout moment aux sièges sociaux de la Société et de l'Agent Administratif. Ils sont également publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, si la loi l'exige, dans le Luxemburger Wort, ainsi que éventuellement dans un ou plusieurs quotidiens de diffusion plus étendue à déterminer par le Conseil d'Administration de la Société.

Le Prospectus complet, les documents d'informations clés pour l'investisseur («KIID») ainsi que les rapports périodiques sont à la disposition des actionnaires au siège social de la Société et de l'Agent Administratif. Le rapport annuel contenant, entre autres, une situation du patrimoine de la Société, le nombre d'actions en circulation ainsi que celui des actions émises depuis la date du rapport précédent, sont disponibles dans les 4 mois suivant la clôture de l'exercice social. Des rapports semestriels non révisés sont également disponibles de la même manière, dans un délai de 2 mois suivant la fin de la période à laquelle ils se réfèrent. Pour l'établissement du bilan, qui est exprimé en Euro, il est procédé à la conversion des avoirs des compartiments, de leur devise de référence en Euro.

D'autres informations sur la Société ainsi que la Valeur Nette d'Inventaire des actions, leur prix d'émission, de conversion et de rachat dans chaque compartiment peuvent être obtenus les jours bancaires ouvrables aux sièges sociaux de la Société, de l'Agent Administratif et des Agents Placeurs. La Valeur Nette d'Inventaire, sous réserve de transmission dans les délais prévus, ainsi que toutes informations ayant trait à une suspension de la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire des différents compartiments de la Société sont publiées en ce qui concerne les classes A, B, D, G, I, P et Q de chaque compartiment dans le Luxemburger Wort, dans le Il Sole 24 Ore (journal italien) ainsi que éventuellement dans un ou plusieurs quotidiens de diffusion plus étendue à déterminer par le Conseil d'Administration de la Société.

La Valeur Nette d'Inventaire des actions de chaque compartiment est déterminée chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg.

Les investisseurs peuvent se procurer à titre gratuit, au siège social de la Société, le relevé des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille-titres de chaque compartiment durant l'exercice.

La Banque Dépositaire recevra sur base annuelle, en rémunération de ses services, une commission de 0,032% au maximum.

Rapport du Conseil d'Administration

Cadre macroéconomique et de marché 2019

En 2019, les marchés ont été dominés par un cycle global et synchronisé de politiques monétaires expansives mené par la Federal Reserve, lequel s'est traduit par un bilan des performances exceptionnellement positif pour l'ensemble des activités financières.

Du point de vue macroéconomique, le scénario se place sous le signe du ralentissement, le troisième depuis 2009. La conjoncture globale a souffert du déclin soudain des échanges commerciaux, dû au retour du protectionnisme qui a dégradé la confiance des entreprises et découragé les dépenses en investissements. À l'épicentre de cette faiblesse, l'activité manufacturière, comme le démontre clairement l'évolution des indices de confiance des entreprises du secteur, situées en dessous du seuil d'expansion dans tous les principaux pays. Le compartiment des services est toutefois parvenu à contenir les effets de cette détérioration, sans subir outre mesure l'effet de contagion. Les plus grandes préoccupations ont porté sur l'économie européenne, notamment allemande, fortement pénalisée par l'industrie automobile et le recul des exports. Les indicateurs à long terme, surtout aux États-Unis, ont quant à eux confirmé leur solidité : au plein emploi, le marché du travail américain génère de nouveaux postes à une cadence toujours soutenue par une phase cyclique tardive, tandis que l'augmentation des salaires s'est montrée robuste sans pour autant créer de tensions inflationnistes. Même l'Allemagne, malgré l'indéniable perte d'élan cyclique, a continué à afficher des taux de chômage extrêmement bas.

Entre la guerre commerciale opposant la Chine aux États-Unis, les révoltes à Hong Kong, la crise en Argentine et le Brexit, l'année n'aura pas manqué de périodes de tension géopolitique, qui, alternant phases d'escalade et de désescalade, auront ponctué 2019 sans toutefois prendre une dimension systémique.

En début d'année, les tensions financières, l'incertitude due au contexte géopolitique et les signes de ralentissement économique global qui avaient caractérisé le dernier trimestre de 2018 ont poussé les principales autorités monétaires à revoir leurs propres trajectoires en matière de politique monétaire. C'est la banque centrale américaine qui aura envoyé le signal le plus retentissant, en inversant totalement le cap après deux ans de mesures restrictives. Un revirement de bord que la Fed a entrepris en trois manœuvres successives. Début janvier, les déclarations de Powell ont d'abord ouvert la porte à un assouplissement, qui s'est concrétisé au second semestre par trois baisses des Fed Funds d'un total de 75 points de base et par une expansion du bilan de 400 milliards de dollars, le ramenant aux niveaux de mi-2018. La Banque centrale européenne, confrontée à une inflation qui peine depuis trop longtemps à atteindre l'objectif de 2,0 % et à des risques grandissants de révision à la baisse de la croissance, a quant à elle déployé une vaste série de mesures, dont une baisse de 10 points de base du taux sur les dépôts, descendu à -0,50 %, mais surtout un nouveau programme d'achat ouvert de 20 milliards d'euros mensuels.

Ces politiques monétaires ont joué leur rôle de courroie de transmission aux marchés financiers, et les rendements gouvernementaux sans risque sont descendus, entraînés par la composante réelle. Aux États-Unis, le taux réel à dix ans a connu une baisse de 100 points de base. Au troisième trimestre, le rendement des obligations du Trésor américain à dix ans a atteint un plancher à 1,46 % tandis que le Bund, leur équivalent allemand, a enregistré de nouveaux minima historiques à -0,72 %, s'enfonçant toujours plus en terrain négatif.

Les écarts de crédit se sont contractés de façon cohérente partout dans le monde, des spreads à haut rendement à l'Investment Grade et à la dette émergente. Les multiples des marchés boursiers ont enregistré une expansion significative, permettant en octobre une sortie décisive par le haut du trading range dans lequel l'indice actionnaire global était resté confiné ces deux dernières années, malgré une croissance des bénéfices quasi nulle. L'indice MSCI AC World (en devise locale) a affiché un gain de l'ordre de 28,0 %, guidé par les États-Unis et la zone euro. D'un point de vue sectoriel, la technologie a fermement maintenu sa position de leader du marché.

À la confluence de ces tendances positives tant sur les marchés actionnaires qu'obligataires, l'Italie a sorti son épingle du jeu, en bénéficiant en outre d'une réduction du risque intrinsèque. La fin du gouvernement Conte I aura en effet enterré les craintes relatives à une potentielle redénomination de la dette publique (sortie de l'euro), contribuant à ramener le spread BTP-Bund à dix ans aux alentours des 150 points de base, niveaux similaires à ceux de début 2018.

Perspectives pour 2020

Au passage de la nouvelle année, après dix-huit mois de ralentissement, des signaux de redressement cyclique ont été observés dans toutes les aires géographiques, les indicateurs macro ayant commencé à virer à la hausse de façon surprenante. Le choc exogène du Coronavirus est venu inverser complètement la tendance, le scénario de reprise se transformant en prévision de récession en l'espace d'un mois. La paralysie de la production, qui s'est étendue de la Chine aux pays développés, entraînera une forte contraction du PIB mondial au second et troisième trimestre, des signaux de reprise progressive n'étant attendus qu'au dernier trimestre. Dans de telles circonstances, il n'est pas surprenant que les marchés financiers soient entrés en bear market, frappés d'un mouvement de correction d'une ampleur et d'une rapidité sans précédent, au moins dans l'histoire récente. Par rapport aux performances maximales de mi-février, les actifs à risque ont enregistré des pertes moyennes de l'ordre de 30 % pour les actions, et de 20 % pour le compartiment High Yield.

La réponse des policy makers est montée crescendo. En quelques semaines seulement, les principales banques centrales ont pris une succession de mesures visant à baisser le coût de l'argent et à garantir le bon fonctionnement du canal d'emprunt d'une envergure comparable ou supérieure à celles de 2008. La Fed a réduit les taux officiels à 0,0 %-0,25 %, soit audit Zero Lower Bound atteint lors de la crise financière de 2008, et a rouvert un programme de quantitative easing illimité, y compris dans le temps. La BCE a quant à elle annoncé son Pandemic Emergency Purchasing Program (PEPP), un plan d'achat d'urgence de 750 milliards d'euros. Certains signaux sont encourageants également sur le plan fiscal : les États-Unis entament une manœuvre pour atteindre 10 % du PIB, comme l'Allemagne, tandis que l'Union européenne s'apprête à lever les contraintes sur la dépense publique imposées par le Pacte de stabilité.

L'incertitude quant au développement de la pandémie demeure extrêmement élevée, avec comme conséquence, que le risque que dilatent les délais de retour à la normale activité économique mondiale, avec des répercussions négatives, réelles et financières, encore plus significatives malgré les mesures de soutien mises en œuvre par les gouvernements et les banques centrales.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED

COMMENTAIRE

L'excellente performance qui a été enregistrée en 2019 par les marchés actionnaires mondiaux et les marchés obligataires émergents, accompagné par la poursuite de la tendance à la baisse des taux, a permis au fonds de réaliser un résultat clairement positif, bien qu'inférieur à son propre paramètre de référence.

L'allocation du fonds au marché actionnaire s'est alignée à celle de l'indice de référence, avec des surpondérations/sous-pondérations limitées et gérées de façon tactique. L'exposition actionnaire est en moyenne focalisée sur des fonds actionnaires qui se distinguent par leur approche du marché complémentaire.

La composante obligataire du portefeuille a conservé une allocation à des titres sociétaires et subordonnés bancaires de façon à obtenir un profil de rendement supérieur à celui des titres gouvernementaux sur la partie courte-moyen terme de la courbe des rendements. Une sous-pondération sur les titres gouvernementaux à courte échéance et une surpondération sur les titres d'États dits « core » à plus longue échéance ont été enregistrées.

Une réduction tactique de la duration du portefeuille a été réalisée, face au niveau extrêmement comprimé atteint par les taux.

Pendant toute l'année, l'exposition aux marchés obligataires des pays émergents a suivi l'indice de référence, et a été investie dans des fonds ayant réalisé des performances inférieures au paramètre de référence.

PERSPECTIVES

À l'avenir, l'intention est de maintenir la configuration actuelle du portefeuille : l'exposition au marché actionnaire sera soumise à une gestion tactique, avec des écarts toutefois limités par rapport à l'indice de référence.

En matière d'obligations, les titres sociétaires continueront d'être privilégiés, avec une sous-pondération sur la partie de la courbe à court/moyen terme tout au moins jusqu'à ce que les taux soient nettement négatifs, et une gestion dynamique de l'exposition au risque de taux.

EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY

COMMENTAIRE

Au cours de 2019, le compartiment a enregistré un rendement positif supérieur au paramètre de référence. La consommation du budget de risque, sur la période considérée, a été gérée de manière dynamique : au cours de la première partie de l'année, compte tenu des différents événements géopolitiques ayant touché les pays émergents, un niveau plus bas a été maintenu puis progressivement augmenté. Par rapport au portefeuille en début d'année, le poids d'un secteur géographique investi sur le marché actionnaire chinois a été fortement augmenté, tandis que le poids de certains compartiments émergents mondiaux a été réduit. Le portefeuille a également subi une série de modifications visant à rééquilibrer certains secteurs dans le but de favoriser une plus grande exposition à la zone asiatique. Malgré la forte dispersion des rendements dans les différentes zones géographiques, aucun impact négatif à la performance n'a été constatée. Le secteur actionnaire chinois a contribué pour la plus grande partie à la performance positive.

PERSPECTIVES

Les opérations de gestion veilleront à maintenir un niveau de diversification élevé et une surpondération marquée sur la composante actionnaire chinoise. Toute modification substantielle du portefeuille sera guidée par l'évolution du scénario macroéconomique et du contexte géopolitique car, encore plus que sur les autres marchés, les variables telles que les taux d'intérêt, l'inflation, le prix des matières premières et les éventuelles restrictions au libre-échange pèsent de plus en plus sur les pays émergents.

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY

COMMENTAIRE

Au cours du premier semestre, l'exposition actionnaire adoptée par la gestion ne s'est pas écartée de façon notable de l'indice de référence. Le portefeuille est resté concentré sur un nombre restreint de sociétés dont la sélection a privilégié l'analyse des fondamentaux.

Sur la seconde partie de l'année, il a été choisi de conserver une allocation actionnaire alignée au paramètre de référence, quelques modifications ayant toutefois été apportées aux titres présents dans le compartiment, sélectionnés sur la base des perspectives économiques et financières des émetteurs. La rotation du portefeuille demeure quoi qu'il en soit limitée.

Au niveau sectoriel, le poids des secteurs financiers (notamment de l'assurance) et de la santé a été augmenté, tandis que l'exposition aux services de communication et aux matériaux a été réduite.

Le compartiment affiche une allocation sectorielle surpondérée sur la santé et l'informatique, et sous-pondérée sur les matériaux et services de communication.

Du point de vue géographique, la gestion a préféré sous-pondérer l'exposition des marchés espagnol et français, contrebalancés par une surpondération répartie entre l'Allemagne et les Pays-Bas.

Depuis le début de l'année, la performance absolue est positive et supérieure à celle du paramètre de référence, grâce à la bonne évolution des marchés actionnaires et aux choix maintenus en matière de gestion.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

PERSPECTIVES

Au cours des mois à venir, le but sera de maintenir une allocation équilibrée en matière d'exposition globale et sectorielle, en continuant à poursuivre une approche de gestion principalement centrée sur l'analyse et la sélection de titres.

EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM – FIRST

COMMENTAIRE

L'année 2019 aura connu la reprise des classes d'actifs à risque en raison de la réaction positive des marchés au ton « dovish » adopté par les banques centrales. Le montant des émissions obligataires à rendement négatif a atteint des niveaux records au mois d'août, dépassant les 17 000 milliards de dollars.

L'exposition à la duration et au crédit a été favorisée, en conséquence directe de la recherche de rendement continue de la part des investisseurs.

Des résultats plus dispersés sur le segment obligataire high yield ont toutefois été constatés, les titres avec rating BB et B ayant atteint des niveaux minimes de rendement implicite, face à une bien moindre compression des rendements des instruments de rating CCC. Le secteur de l'énergie a enregistré la plus faible performance sur la période, avant de connaître une reprise en décembre grâce à la baisse des tensions entre les États-Unis et la Chine. La performance des segments high yield européen et obligataire émergent a été inférieure à celle des obligations high yield américaines.

Le compartiment a réalisé un rendement positif largement supérieur à son propre objectif annuel.

La gestion continuera à surpondérer le crédit européen compte tenu des valorisations plus attractives de ce segment.

PERSPECTIVES

L'attitude accommodante des banques centrales pourrait continuer à soutenir les actifs à plus haut risque tout comme la solidité des fondamentaux continuera à favoriser le crédit d'entreprise, tout particulièrement les obligations high yield.

Les valorisations des marchés émergents et leurs perspectives demeurent intéressantes, même si, plus que sur d'autres segments, une sélection attentive s'avère importante.

EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE

COMMENTAIRE

En 2019, le compartiment a réalisé une performance positive.

Le pourcentage des positions longues réalisées par l'achat direct d'actions ou par Contract For Difference (CFD) est passé de 64 % en début d'année à 83 % de la valeur des actifs du fonds à la fin du premier semestre, pour se maintenir ensuite aux alentours de ces valeurs sur toute la seconde partie de l'année. Toutefois, la plupart de ces positions longues étaient couvertes par des positions courtes réalisées par le biais de CFD sur actions, de sorte que l'exposition nette aux marchés était plus limitée et stable, avec des valeurs moyennes d'environ 30 % et des variations d'environ quatre points de pourcentage.

Au cours de l'année, l'exposition brute - égale à la somme, en valeur absolue, des positions longues et courtes sur les marchés actions - est passée de 108 % au début de l'année à 130 % environ à la fin juin, dans le but d'augmenter la possibilité de générer des rendements par la sélection de valeurs individuelles. Elle s'est ensuite maintenue aux alentours de 135 %, avec des oscillations d'environ cinq points de pourcentage.

La répartition de l'exposition nette par zone géographique a toujours été caractérisée par une prédominance du marché boursier américain sur le marché européen, en raison des meilleures perspectives de croissance de l'économie américaine. Enfin, en ce qui concerne la composition sectorielle, une politique de large diversification a été suivie, sans variations substantielles dans le poids des différents secteurs, dans la mesure où aucun risque directionnel notable ne menaçait les positions du portefeuille au niveau d'un secteur particulier : les positions les plus significatives ont été maintenues sur les secteurs financier, pharmaceutique et de la technologie. Enfin, sur le front des devises, la gestion suit une politique de couverture quasi totale des positions, à l'exception des expositions tactiques temporaires au dollar.

PERSPECTIVES

À l'avenir, la gestion continuera à privilégier une exposition nette modérément positive aux marchés actionnaires, qui variera en fonction des attentes sur l'évolution des marchés de référence. L'exposition à des devises autres que l'euro aura tendance à être entièrement couverte.

EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH)

Sur la première moitié de l'année, les titres à revenu fixe ont enregistré une performance positive grâce à l'approche expansionniste des principales banques centrales des pays développés et à la réduction du risque de récession et des risques associés à la guerre commerciale et au Brexit.

Au cours du premier semestre, la stratégie de gestion s'est principalement focalisée sur les investissements de la liquidité provenant des flux de souscription dans des titres d'État italiens à court terme, d'une duration légèrement supérieure au paramètre de référence.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Le 12 août 2019, le compartiment a changé de nom ainsi que de politique de gestion. L'activité de gestion a privilégié l'investissement sur la partie à court et moyen terme de la courbe des rendements des titres d'État, avec une légère surpondération de la composante périphérique.

L'exposition de la composante du portefeuille investie dans des obligations sociétaires s'est quant à elle principalement concentrée sur les titres d'émetteurs italiens et européens dits « core » des secteurs défensifs, caractérisés par leur haute qualité de crédit. Dans le but de réduire la sensibilité du compartiment à l'augmentation des taux d'intérêt, des stratégies de couverture ont été adoptées au cours du dernier trimestre, par le biais d'instruments dérivés sur des titres gouvernementaux. Sur l'année, une performance négative et inférieure au paramètre de référence a été enregistrée, en raison de la surpondération de durée du portefeuille.

PERSPECTIVES

Si la l'augmentation du risque de marché se confirmerait au cours des premiers mois, une sous-pondération de durée de portefeuille sera maintenue, en privilégiant des titres à plus haut risque offrant un meilleur rendement. L'activité du marché primaire fera l'objet d'une attention toute particulière, dans le but d'y trouver de nouvelles opportunités d'investissement.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017

COMMENTAIRE

La performance réalisée au cours de l'année est modérément positive, de par une structure de portefeuille plutôt défensive, principalement centrée sur des titres d'État italien à courte échéance.

Au cours de la période de référence, la priorité en matière de gestion a consisté à maintenir une large composante du portefeuille investie dans des titres à haute liquidité, en privilégiant les émissions gouvernementales de l'État italien, compatibles à l'échéance extrêmement proche du mandat du compartiment.

PERSPECTIVES

À compter du 16 janvier 2020, le compartiment a changé de nom ainsi que de politique de gestion. La constitution d'un portefeuille composé d'obligations sociétaires d'émetteurs affichant un solide profil en matière de durabilité et d'obligations étiquetées « vertes » ou « sociales » est aujourd'hui toujours en cours.

EUROFUNDLUX - FLOATING RATE

COMMENTAIRE

L'année 2019 a vu les marchés obligataires réaliser des performances positives grâce d'une part à la démarche expansionniste des banques centrales et d'autre part à la réduction des risques relatifs à une récession, la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis et le Brexit.

En ce qui concerne le fonds, suite à des souscriptions significatives au cours du premier semestre, le profil de risque a été marginalement réduit sans que la structure du portefeuille ne soit dénaturée, garantissant ainsi une rentabilité adéquate, conforme au profil de risque du compartiment.

Pendant la seconde moitié de l'année, l'allocation en dette à haut rendement (high yield) a été accentuée, principalement auprès d'émetteurs affichant une solide capacité à générer de la trésorerie, malgré des niveaux d'endettement élevés.

L'allocation du compartiment à des titres de créance investment grade à taux variable est restée prépondérante. Au niveau sectoriel, ces émissions appartiennent en premier ordre au secteur financier ; le fonds conserve cependant une exposition aux secteurs automobile et moins cycliques (pharmaceutiques principalement).

Au cours de l'année, par le biais d'un investissement dans des fonds tiers dédiés, une allocation aux dettes titrisées de très haute qualité a été introduite.

Le rendement réalisé sur la période de référence est positif.

PERSPECTIVES

Pour les premiers mois de l'année, le cadre promet de rester favorable aux titres obligataires, notamment en ce qui concerne la composante des titres plus à risque du compartiment. Un potentiel changement de scénario pourrait entraîner une prise de position plus défensive et une augmentation de l'allocation aux titres indexés sur l'inflation. L'activité du marché primaire fera l'objet d'une attention toute particulière, dans le but d'y trouver de nouvelles opportunités d'investissement.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE

COMMENTAIRE

Au cours de l'année 2019, le fonds a enregistré un rendement positif, grâce à l'évolution positive du secteur actionnaire sur la période. En termes relatifs, ce rendement se place cependant en dessous du paramètre de référence.

Le compartiment, qui réplique la performance de l'indice BofA Merrill Lynch Global Style, a été pénalisé par la sélection de titres dans toutes les zones géographiques dans lesquels le fonds est investi, notamment aux États-Unis.

La stratégie du produit est multifactorielle et, en matière d'investissement, elle prend en compte divers facteurs de style (appelés style factors).

Globalement, ce sont surtout les facteurs « momentum » et « value » qui ont engendré la sous-performance.

Les facteurs « size » en Europe et « reversal » au Japon ont au contraire contribué de façon positive à la performance relative du fonds.

D'un point de vue sectoriel, le fonds a présenté une surpondération de société d'intérêt publique, de biens immobiliers et de biens de consommation de première nécessité et une sous-pondération des secteurs financier, énergétique et technologique. En ce qui concerne l'allocation géographique, le fonds a maintenu une sous-pondération des États-Unis et une surpondération de l'Europe et du Japon.

PERSPECTIVES

À compter du 16 janvier 2020, le fonds changera de politique de gestion et de nom. Le portefeuille sera investi dans des émetteurs qui se distinguent par leur robuste profil en matière de durabilité sociale et environnementale et de gouvernance. Le fonds conservera une exposition actionnaire proche de 100 %, et une allocation sectorielle et géographique quasiment neutre par rapport à l'indice de référence.

EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI

COMMENTAIRE

Au cours du premier semestre, l'exposition nette du portefeuille a été progressivement réduite aux alentours de 30 % avec une surpondération actionnaire sur le secteur financier et des services publics.

Dans la seconde partie de l'année, l'exposition actionnaire nette a été augmentée jusqu'à atteindre 50 %, à travers l'achat de titres ou la réduction de poids des positions en dérivés de couverture.

Le portefeuille d'actions a enregistré une performance absolue positive, principalement grâce au secteur des services publics ; contrairement aux secteurs industriels et téléphoniques qui ont eu une performance négative.

La sélection des titres s'est fondée non seulement sur leur capacité à distribuer d'importants dividendes, mais aussi sur la durabilité et la capacité des émetteurs à générer de la trésorerie.

Le portefeuille demeure concentré sur un nombre limité de titres de la zone euro et anglais. Le risque de change a été presque intégralement couvert.

PERSPECTIVES

Au cours des mois à venir, le but sera de maintenir une allocation diversifiée en matière d'exposition sectorielle, en continuant à poursuivre une approche de gestion principalement centrée sur l'analyse et la sélection de titres. L'exposition actionnaire globale fera l'objet d'une gestion active.

EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND

COMMENTAIRE

Après l'année 2018 caractérisée par l'incertitude et la turbulence des marchés, le segment obligataire s'est largement rattrapé en 2019 et a réalisé une bonne performance.

Les spreads de crédits se sont resserrés sur la période de référence, sous l'effet de multiples variables : les mesures adoptées par les banques centrales, le progrès des négociations entre les États-Unis et la Chine, et les données sur résultats des bénéfices supérieures aux attentes.

Dans ce contexte, le compartiment a généré un rendement positif.

La sélection des titres a contribué de façon positive à la création de valeur, tout comme le positionnement en matière de duration, laquelle a été augmentée au cours de l'année, permettant de bénéficier considérablement de la reprise des titres gouvernementaux.

Profitant de l'évolution positive stable des segments du marché obligataire, l'exposition au risque de crédit a été constamment réduite, notamment à travers la vente de positions plus à risque sur les titres subordonnés et high yield. En même temps, l'exposition aux actifs à moindre risque, comme de nouvelles émissions d'obligations d'entreprise à haut niveau de crédit et des titres gouvernementaux japonais, a été augmentée.

Le fonds conserve une approche prudente en matière de durée financière moyenne avec une légère préférence pour la duration européenne plutôt qu'américaine et britannique.

Pour des raisons tactiques, le fonds détient en portefeuille de petites positions sur des titres gouvernementaux japonais et australiens ainsi que des obligations de marchés émergents en devise locale.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

PERSPECTIVES

À l'avenir, et en compte tenu d'un contexte caractérisé par des taux d'intérêt réduits et une volatilité croissante, le fonds maintiendra un positionnement capable d'atteindre un niveau satisfaisant de rendement ajusté au risque.

La grande souplesse propre à la stratégie permet au gestionnaire de créer de la valeur en sélectionnant les meilleures opportunités d'investissement que ce soit en matière de classes d'actifs, de zones géographiques ou de secteurs.

METHODE DE GESTION DES RISQUES

Le compartiment Absolute Return Bond utilise l'approche VaR (représentant la perte maximale potentielle avec un intervalle de confiance donné sur un horizon temporel donné) pour le calcul du risque global.

Sur base journalière, la VaR calculée suivant le modèle de simulation historique, avec intervalle de confiance 99%, horizon temporel 1 mois, période d'observation 2 ans, ne doit pas dépasser la limite réglementaire de 20%.

La limite interne est fixée à 3,35%.

Les niveaux de VaR pour l'année 2019 ont été les suivants :

Moyenne : 0,88%

Maximum : 1,48% le 30.10.2019

Minimum : 0,61% le 29.04.2019

Conformément aux attentes du régulateur, le compartiment contrôle aussi le niveau du levier par la méthode de la somme des notionnels. Pour l'année 2019 le levier moyen calculé par cette méthode a été de 104,59%.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021

COMMENTAIRE

Le fonds clôturé l'année sur un rendement positif, grâce au resserrement généralisé des spreads enregistré sur la période de référence sur les divers secteurs du marché obligataire dans lesquels il est investi.

En 2019, l'approche s'est caractérisée par un changement significatif des choix d'allocation, avec des prises de bénéfice sur la composante à court terme et un réinvestissement en parallèle dans les compartiments à plus grande durée moyenne financière. Toutes les classes d'actifs ont contribué de façon positive à la performance sur la période, la composante à haut rendement ayant toutefois enregistré la plus grande contribution.

PERSPECTIVES

Les activités de gestion continueront de cibler l'objectif d'optimisation du rendement à échéance, conformément à la politique d'investissement et du profil de risque du compartiment. La sensibilité au risque taux fera l'objet d'une gestion tactique.

L'activité du marché primaire fera l'objet d'une attention toute particulière, dans le but d'y trouver de nouvelles opportunités d'investissement.

EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE

COMMENTAIRE

Au cours de 2019, le fonds a enregistré un rendement positif, grâce à la bonne évolution enregistrée par toutes les principales classes d'actifs, en premier lieu celles des actions. La composante en titres gouvernementaux des pays développés et l'exposition au dollar ont elles aussi contribué de façon positive à la performance, toutefois dans une moindre mesure.

Au cours du premier trimestre, l'exposition le fonds a eu une exposition en actions qui a oscillé entre 30 % et 35 %. Elle a été progressivement réduite dans les mois qui ont suivi, au moment des hausses des principaux cours actionnaires, pour arriver à 20 % à la fin du mois d'avril. Dans les mois suivants, la composante actionnaire a été gérée de façon tactique, avec une exposition entre 25 % et 35 %, en allégeant les positions en phase de hausse et en les consolidant suite aux baisses du marché. D'un point de vue géographique, en moyenne une préférence pour les États-Unis accompagnée d'une sous-pondération pour la zone européenne a été maintenue. L'exposition aux pays émergents, totalement supprimée à la fin du premier trimestre, réaccumulée au cours du mois de juin et ultérieurement accentuée en octobre, a fait l'objet d'une gestion stratégique. En ce qui concerne l'exposition sectorielle, le fonds a maintenu une certaine neutralité sur la première partie de l'année, puis le poids des secteurs plus cycliques tels que ceux de l'automobile, des semi-conducteurs et des banques a été augmenté au second semestre.

Pour ce qui concerne la composante en obligations du portefeuille, le fonds a conservé une attitude prudente en matière d'exposition aux taux d'intérêt, privilégiant l'exposition au crédit et à la dette émergente. Des investissements en obligations subordonnées européennes et sur la dette titrisée américaine ont également été effectués, compte tenu des bons rendements affichés par ces catégories d'actifs. L'allocation au dollar est restée dans une fourchette entre 25 % et 35 %, l'exposition aux devises des pays émergents se situant pour sa part aux alentours de 10 % en moyenne.

PERSPECTIVES

Pour 2020, la configuration de base du portefeuille n'a pas lieu d'être modifiée relevée. Cependant, l'exposition au marché actionnaires sera gérée de façon stratégique, compte tenu des valorisations des marchés actionnaires toujours moins attractives. La durée financière moyenne du portefeuille sera augmentée à l'occasion des hausses de rendement, tandis que l'exposition monétaire sera gérée de façon tactique.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS)

COMMENTAIRE

Le compartiment résulte de la fusion des compartiments Alto Rendimento 2019 et Alto Rendimento 2019 Plus ayant pris effet en août 2019.

Le fonds clôturé l'année sur un rendement positif, grâce au resserrement généralisé des spreads enregistré sur la période de référence sur les divers compartiments du marché obligataire dans lesquels il est investi.

La phase de transformation du portefeuille a été abordée très progressivement, compte tenu de la volatilité des cours obligataires ayant marqué les mois d'octobre et de novembre.

La gestion s'est fixée pour objectif d'optimiser le rendement à échéance. Étant donné le contexte actuel sur les marchés obligataires, le compartiment a été investi sur la base d'un budget de risque relativement modeste. La politique prévoit d'investir jusqu'à 100 % du fonds dans des émissions sociétales d'émetteurs high yield.

Tous les secteurs ont contribué de façon positive à la performance sur la période ; la composante à haut rendement ayant enregistré la plus grande contribution.

PERSPECTIVES

Les activités de gestion continueront de cibler l'optimisation du rendement à échéance, conformément à la politique d'investissement et du profil de risque du compartiment.

L'activité du marché primaire fera l'objet d'une attention toute particulière, dans le but d'y trouver de nouvelles opportunités d'investissement.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4

COMMENTAIRE

En 2019, le compartiment a réalisé une performance positive, conséquence directe du resserrement généralisé des spreads qui aura caractérisé les différents secteurs du marché obligataire dans lesquels le fonds est investi.

L'exposition du fonds en obligations « investment grade » a bénéficié d'une corrélation positive avec les taux et de l'apaisement des craintes relatives aux « fallen angels » (obligations « investment grade » déclassées en high yield).

En ce qui concerne le crédit high yield, le choix de pointer sur des titres avec un rating élevé, s'est révélé comme facteur clé pour générer le rendement. En effet, la performance des obligations de rating BB et B a dépassé celle avec un rating CCC, les investisseurs continuant à craindre une potentielle récession.

Du point de vue de l'allocation aux différents secteurs du marché obligataire, l'exposition à la dette des marchés émergents en devise forte a contribué de façon très positive au rendement sur la période.

PERSPECTIVES

Le retour qu'offrent les coupons demeure le principal moteur de rendement à moyen-long terme. Le gestionnaire continuera à chercher à mitiger la volatilité à travers une approche active et flexible pour atteindre l'objectif d'investissement : investir dans des titres avec un rendement stable et élevé.

L'activité de gestion continuera à se concentrer sur la mitigation des risques, aussi par l'utilisation d'instruments financiers dérivés.

EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND

COMMENTAIRE

Au cours de l'année, différentes opérations ont été effectuées sur le portefeuille ; un nouvel ETF investi principalement dans les pays périphériques de la zone euro a été introduit, et le poids des autres composantes a été rééquilibré. Sur la période concernée, le rendement réalisé était positif, bien qu'inférieur au paramètre de référence. Cette sous-performance est principalement due au maintien d'une surpondération sur les titres gouvernementaux européens de pays périphériques, qui ont généré une forte volatilité sur l'année.

PERSPECTIVES

On entend à l'avenir maintenir la structure actuelle du portefeuille en intervenant de manière stratégique en cas de risques ou de nouvelles opportunités sur les marchés financiers.

EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND

COMMENTAIRE

Au cours de l'année les différents titres qui composent le portefeuille ont fait l'objet d'un rééquilibrage. Un compartiment à basse duration a notamment été supprimé, le poids des titres sous-jacents étant rééquilibré avec des investissements plus conformes au paramètre de référence. Le portefeuille a clôturé l'année en enregistrant une performance positive, mais inférieure à celle du paramètre de référence en raison de la sous-performance de certains compartiments.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

PERSPECTIVES

À l'avenir, il n'est pas envisagé d'introduire de modifications substantielles au positionnement actuel du portefeuille. Le fonds fera l'objet d'un rééquilibrage tactique en cas de risques ou de nouvelles opportunités sur les marchés financiers.

EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND

COMMENTAIRE

Pendant l'année, différentes opérations ont été effectuées sur le compartiment : un nouveau fonds dédié aux obligations gouvernementales en forte devise a été introduit, le poids d'un compartiment investi dans les émissions d'État en devise locale a été réduit à zéro et le poids des diverses composantes du portefeuille a été rééquilibré.

Le rendement réalisé sur la période de référence est positif, bien qu'inférieur à l'indice de référence. Les choix d'allocation active n'ont pas porté leurs fruits en raison de l'évolution du dollar par rapport aux devises locales, et à l'élargissement généralisé des spreads qui a pesé de façon négative sur la composante obligataire en devise locale des pays émergents.

PERSPECTIVES

S'agissant des perspectives, l'investissement en fonds gouvernementaux en devises fortes continuera d'être privilégié, par l'acquisition uniquement stratégique d'expositions à des compartiments en devise locale ou, selon la conjoncture macroéconomique, par la réduction de l'exposition globale en faveur de la liquidité.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4

COMMENTAIRE

L'allocation tant actionnaire qu'obligataire ont clôturé l'année en affichant des résultats positifs.

Au sein de la composante obligataire du portefeuille, la plus grande contribution a été apportée par les titres financiers subordonnés et les obligations corporate high yield. La baisse des rendements des titres d'État a fait que la duration a donné une impulsion favorable à la performance.

La composante actionnaire du portefeuille a quant à elle enregistré un résultat positif, mais inférieur à celui de l'indice MSCI World.

Au niveau sectoriel, les segments financiers et de biens de consommation discrétionnaire ont contribué le plus à la performance.

Au cours de l'année, l'équipe de gestionnaires a exploité la force des marchés financiers pour tirer profit de l'exposition aux obligations corporate high yield, en réduisant d'environ 10 points de pourcentage le poids du compartiment en portefeuille.

En ce qui concerne la situation en fin d'année de la composante obligataire, les secteurs les plus exposés sont les télécommunications, l'alimentation et l'automobile, pour une duration globale de l'ordre de 2,5 ans.

L'exposition actionnaire, actuellement à 23 %, conserve par rapport à l'indice MSCI World une surpondération sur l'Europe et une sous-pondération sur les États-Unis, tandis que du point de vue sectoriel, l'exposition aux titres financiers et énergétiques demeure surpondérée.

PERSPECTIVES

En ce début 2020, le fait que les conditions dont 2019 a bénéficié se poursuivront fait consensus général sur le marché. Une telle situation, en l'absence de toute escalade des incertitudes géopolitiques, devrait jouer en la faveur des marchés financiers. Ceci étant, de nombreux segments du marché actionnaire affichent des valorisations aujourd'hui élevées, et les rendements pourraient monter si les données s'avèrent décevantes. Les obligations high yield et les marchés émergents, qui devraient tous deux continuer à offrir des rendements relativement intéressants, conserveront la plus grande allocation.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019)

COMMENTAIRE

À partir de février 2019, le compartiment a été renommé en Obiettivo 2024. Il a conservé la même politique d'investissement qu'Obiettivo 2019. Entre février et mars, l'activité de gestion s'est concentrée d'une part sur l'élimination des titres du portefeuille d'Obiettivo 2019 et d'autre part à l'achat des titres obligataires à échéance plus longue alignée au mandat d'Obiettivo 2024, au travers d'analyses et d'achats sur le marché primaire ainsi que secondaire.

Pour le moment, l'allocation du portefeuille reflète la politique de gestion adoptée dans le cadre du nouveau mandat, qui prévoit une exposition de 50 % aux instruments à haut rendement et l'investissement de la part restante en titres subordonnés et en émissions à haut niveau de crédit.

Sur l'année, le portefeuille a enregistré une performance positive, conséquence directe du resserrement généralisé des spreads qui aura caractérisé les divers compartiments du marché obligataire dans lesquels le fonds est investi.

PERSPECTIVES

Les opérations de gestion continueront de cibler l'optimisation du rendement à échéance, conformément à la politique d'investissement et du profil de risque du compartiment. L'activité du marché primaire fera l'objet d'une attention toute particulière, dans le but d'y trouver de nouvelles opportunités d'investissement.

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019*

Ce compartiment a été absorbé par le compartiment EUROFUNDLUX OBIETTIVO 2025 en date du 9 août 2019.

EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL

COMMENTAIRE

En 2019, le fonds a enregistré une performance légèrement positive. L'exposition du portefeuille au marché des actions, répartie sur le marché américain et la zone euro, a oscillé entre 0 et 20 %.

Le poids des actions a été géré de façon tactique, principalement au moyen de stratégies d'options.

Une exposition tactique aux pays émergents a été introduite.

Sur la partie à rendement fixe, une duration basse a été maintenue, tandis que l'exposition aux obligations à haut rendement européennes et des pays émergents a été augmentée, que ce soit en devise forte ou en devise locale.

Au mois de décembre, suite à une demande de remboursement totale des parts, l'intégralité des titres dans lesquels le compartiment était investi a été liquidée.

PERSPECTIVES

Aucun investissement n'est actuellement effectué sur ce compartiment. Des études sont en cours en vue de l'éventuelle relance du produit.

EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND

COMMENTAIRE

En 2019, le compartiment a réalisé une performance positive. Les secteurs de l'informatique et de la santé y ont le plus contribué, les segments communication et biens de première nécessité ayant en revanche affiché les résultats les plus bas.

À l'instar de l'évolution du marché en général, le marché primaire a enregistré une bonne année en 2019.

Plus de 70 milliards de nouvelles obligations convertibles ont été émises, un total légèrement en dessous de celui de 2018, mais néanmoins en ligne avec la moyenne des autres années. Les États-Unis ont mené le marché primaire des obligations convertibles, suivis de l'Europe, qui a connu un pic de nouvelles émissions dans la dernière partie de l'année. L'Asie s'est distinguée par la diversification sectorielle des nouvelles émissions.

En termes de valorisations de marché, une augmentation globale des prix a été relevée dans toutes les zones géographiques, de façon généralisée en Asie, et plus variée en Europe.

PERSPECTIVES

Le mandat du gestionnaire délégué a été résilié au dernier trimestre de l'année, en vue de fondre le compartiment dans le nouveau fonds Euro Sustainable Corporate Bond ESG. La fusion et le changement de politique prendront effet à compter du 16 janvier 2020.

Le Conseil d'Administration
Luxembourg, le 3 avril 2020

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé

Aux actionnaires de *Euromobiliare International Fund*
Société d'investissement à capital variable
10-12, avenue Pasteur
L-2310 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de Euromobiliare International Fund (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments comprenant l'état des actifs nets, le portefeuille-titres et les instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière du Fonds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2019, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « loi du 23 juillet 2016 ») et les normes internationales d'audit (« ISAs ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISAs sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le « Code de l'IESBA ») tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne que le Conseil d'Administration du Fonds considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou l'un de ses compartiments ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé (suite)

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds ou l'un de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou l'un de ses compartiments (à l'exception des compartiments pour lesquels il existe une intention ou décision de fermer) à cesser son exploitation ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'abandon par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation pour les compartiments lorsqu'il existe une décision ou une intention de fermer. Nous évaluons également la pertinence des informations décrivant l'abandon du principe comptable de continuité d'exploitation et les raisons de son utilisation. Nos conclusions sont fondées sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Bernard Lhoest

Etat des actifs nets au 31 décembre 2019

	Notes	Consolidé EUR	EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED EUR	EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY EUR
Actifs				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		4.863.498.516,99	122.975.983,48	49.952.208,29
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		203.384.533,60	11.749.323,08	9.059.412,82
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		5.066.883.050,59	134.725.306,56	59.011.621,11
Options (position longue) à la valeur de marché		3.810.211,60	-	-
Avoirs en banque		194.217.743,12	1.645.706,76	1.958.062,05
A recevoir sur investissements vendus		17.999.991,00	-	-
A recevoir sur souscriptions		6.425.794,25	304.842,35	96.521,78
Remboursement fiscal à recevoir		511.334,14	4.237,19	-
A recevoir sur options et swaps		84.748,16	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		9.567.246,13	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme		1.317.572,94	-	-
Plus-value nette non réalisée sur Contracts for Difference		504.650,60	-	-
Intérêts et dividendes nets à recevoir		41.201.781,27	451.046,97	-
Autres actifs		111.289,84	1.360,07	597,24
Total des actifs		5.342.635.413,64	137.132.499,90	61.066.802,18
Passifs				
Options (position courte) à la valeur d'évaluation		1.624.820,64	-	-
Découverts bancaires et appel de marge à payer		94.493,93	-	-
Charges à payer		1.939.324,24	50.556,20	19.928,35
A payer pour investissements achetés		700.000,00	-	-
A payer sur rachats		3.964.804,86	141.576,66	65.416,23
Montant à payer sur options et swaps		129.138,05	-	-
Montant à payer sur Contracts for Difference		38.143,70	-	-
Commission de gestion à payer	5	5.413.535,94	179.796,86	111.326,69
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		229.674,35	-	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme		840.064,11	-	-
Moins-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps		28.766,97	-	-
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps		1.311.294,36	-	-
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps		219.310,44	-	-
Commission de performance à payer	5	36.881.519,13	-	48.093,86
Intérêts à payer		358.773,96	2.525,17	503,59
Total des passifs		53.773.664,68	374.454,89	245.268,72
Actifs nets à la fin de l'exercice		5.288.861.748,96	136.758.045,01	60.821.533,46

* Voir note 1 pour plus de détails.

Etat des actifs nets au 31 décembre 2019

	EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE
Notes	EUR	EUR	EUR
Actifs			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	134.182.099,62	369.952.898,44	148.522.564,29
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	41.192.216,00	13.113.925,02	12.169.603,29
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	175.374.315,62	383.066.823,46	160.692.167,58
Options (position longue) à la valeur de marché	1.586.300,00	-	-
Avoirs en banque	5.858.083,80	16.035.107,74	18.419.518,18
A recevoir sur investissements vendus	-	-	-
A recevoir sur souscriptions	93.849,84	82.033,00	20.904,36
Remboursement fiscal à recevoir	333.167,27	-	10.912,04
A recevoir sur options et swaps	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	-	2.448.710,08	265.656,71
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur Contracts for Difference	-	-	504.650,60
Intérêts et dividendes nets à recevoir	-	5.797.723,45	49.915,79
Autres actifs	1.995,80	4.297,48	2.347,41
Total des actifs	183.247.712,33	407.434.695,21	179.966.072,67
Passifs			
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	429.200,00	-	-
Découverts bancaires et appel de marge à payer	-	-	-
Charges à payer	72.974,40	159.352,96	51.657,14
A payer pour investissements achetés	-	700.000,00	-
A payer sur rachats	119.381,16	353.593,83	57.887,97
Montant à payer sur options et swaps	-	-	-
Montant à payer sur Contracts for Difference	-	-	38.143,70
Commission de gestion à payer	5 327.325,75	412.229,58	213.829,69
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme	-	121.810,89	-
Moins-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps	-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps	-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps	-	-	-
Commission de performance à payer	5 54.004,48	1.654.321,20	90.111,00
Intérêts à payer	14.788,42	6.643,26	36.915,16
Total des passifs	1.017.674,21	3.407.951,72	488.544,66
Actifs nets à la fin de l'exercice	182.230.038,12	404.026.743,49	179.477.528,01

* Voir note 1 pour plus de détails.

Etat des actifs nets au 31 décembre 2019

EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH)	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MUSE	EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
345.089.201,78	40.262.954,38	332.991.179,41	148.088.567,17	114.252.983,51	146.669.680,77
(1.949.664,69)	(183.392,05)	239.843,06	41.179,92	9.158.248,71	3.293.498,17
343.139.537,09	40.079.562,33	333.231.022,47	148.129.747,09	123.411.232,22	149.963.178,94
-	-	-	-	1.115.950,00	-
5.461.559,05	629.938,33	4.963.411,63	6.366.254,47	17.703.146,90	11.736.957,80
-	4.999.997,50	-	7.999.996,00	4.999.997,50	-
1.316.798,86	-	1.903.685,45	365.961,63	19.577,36	551.254,93
-	-	-	-	60.468,00	-
-	-	-	-	-	3.030,05
-	-	121.267,16	-	-	380.817,11
76.550,00	-	86.100,00	-	-	777.141,92
-	-	-	-	-	-
1.689.713,62	102.912,29	681.438,89	-	33.358,69	1.209.112,51
3.732,14	506,91	3.017,79	1.545,30	58.878,75	1.481,09
351.687.890,76	45.812.917,36	340.989.943,39	162.863.504,49	147.402.609,42	164.622.974,35
-	-	-	-	875.510,29	-
-	-	-	-	-	94.226,00
114.198,68	18.958,53	89.102,91	55.527,25	63.650,95	51.156,95
-	-	-	-	-	-
229.206,46	3.997,20	101.134,61	35.620,24	165.471,84	79.646,09
-	-	-	-	-	12.941,95
-	-	-	-	-	-
70.302,47	25.651,67	144.727,76	204.120,04	219.866,15	162.481,07
-	-	-	-	229.674,35	-
-	-	-	-	688.242,52	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	539.915,42
-	-	-	219.310,44	-	-
-	-	29.387,04	-	202.560,73	450.715,50
8.055,98	4.138,68	7.277,71	8.964,18	17.703,29	11.356,18
421.763,59	52.746,08	371.630,03	523.542,15	2.462.680,12	1.402.439,16
351.266.127,17	45.760.171,28	340.618.313,36	162.339.962,34	144.939.929,30	163.220.535,19

* Voir note 1 pour plus de détails.

Etat des actifs nets au 31 décembre 2019

	Notes	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 EUR	EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE EUR	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS) EUR
Actifs				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		1.099.471.988,30	99.371.711,75	310.389.420,76
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		(4.052.155,97)	11.231.403,31	1.841.059,76
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		1.095.419.832,33	110.603.115,06	312.230.480,52
Options (position longue) à la valeur de marché		-	1.107.961,60	-
Avoirs en banque		41.382.148,95	3.413.466,66	7.096.669,98
A recevoir sur investissements vendus		-	-	-
A recevoir sur souscriptions		856.151,15	144.868,00	301.796,22
Remboursement fiscal à recevoir		-	10.503,97	-
A recevoir sur options et swaps		-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		885.190,48	-	299.428,84
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme		-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur Contracts for Difference		-	-	-
Intérêts et dividendes nets à recevoir		13.449.394,99	98.249,13	3.906.649,50
Autres actifs		11.817,13	1.185,58	2.321,28
Total des actifs		1.152.004.535,03	115.379.350,00	323.837.346,34
Passifs				
Options (position courte) à la valeur d'évaluation		-	320.110,35	-
Découverts bancaires et appel de marge à payer		-	-	-
Charges à payer		443.038,78	42.185,25	127.156,82
A payer pour investissements achetés		-	-	-
A payer sur rachats		850.972,33	38.699,67	741.127,98
Montant à payer sur options et swaps		-	-	-
Montant à payer sur Contracts for Difference		-	-	-
Commission de gestion à payer	5	787.168,15	146.763,71	327.528,52
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme		-	30.010,70	-
Moins-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps		-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps		-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps		-	-	-
Commission de performance à payer	5	-	48.025,31	225.982,91
Intérêts à payer		87.047,46	4.615,13	30.999,07
Total des passifs		2.168.226,72	630.410,12	1.452.795,30
Actifs nets à la fin de l'exercice		1.149.836.308,31	114.748.939,88	322.384.551,04

* Voir note 1 pour plus de détails.

Etat des actifs nets au 31 décembre 2019

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND	EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019*
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
292.269.286,54	39.186.720,54	5.259.226,89	10.853.576,20	1.006.252.595,25	-
9.515.406,26	3.257.849,06	594.849,96	3.770.688,57	78.031.333,32	-
301.784.692,80	42.444.569,60	5.854.076,85	14.624.264,77	1.084.283.928,57	-
-	-	-	-	-	-
4.101.279,58	1.025.492,11	104.251,81	567.577,97	44.381.112,56	-
-	-	-	-	-	-
44.284,82	523,85	-	-	308.853,28	-
-	-	-	-	92.045,67	-
81.718,11	-	-	-	-	-
1.487.678,81	-	-	-	3.676.050,99	-
377.781,02	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
3.437.148,67	-	-	-	9.702.790,13	-
3.276,59	447,33	62,30	155,56	11.644,82	-
311.317.860,40	43.471.032,89	5.958.390,96	15.191.998,30	1.142.456.426,02	-
-	-	-	-	-	-
266,49	-	-	-	1,44	-
121.441,15	7.545,01	1.618,82	3.434,66	431.380,87	-
-	-	-	-	-	-
206.678,98	53,56	-	5.551,40	651.349,22	-
116.196,10	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
384.768,16	42.795,09	11.318,06	21.792,29	1.591.576,40	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
28.766,97	-	-	-	-	-
771.378,94	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
6.409.256,92	-	-	-	27.663.913,55	-
10.642,35	1.630,90	137,55	493,38	98.506,78	-
8.049.396,06	52.024,56	13.074,43	31.271,73	30.436.728,26	-
303.268.464,34	43.419.008,33	5.945.316,53	15.160.726,57	1.112.019.697,76	-

* Voir note 1 pour plus de détails.

Etat des actifs nets au 31 décembre 2019

	Notes	EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL*	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019)	EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND
		EUR	EUR	EUR
Actifs				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		-	43.502.180,86	4.001.488,76
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres		-	1.186.327,97	123.578,03
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation		-	44.688.508,83	4.125.066,79
Options (position longue) à la valeur de marché		-	-	-
Avoirs en banque		108.986,28	932.568,34	326.442,17
A recevoir sur investissements vendus		-	-	-
A recevoir sur souscriptions		-	9.895,86	3.991,51
Remboursement fiscal à recevoir		-	-	-
A recevoir sur options et swaps		-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		-	-	2.445,95
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme		-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur Contracts for Difference		-	-	-
Intérêts et dividendes nets à recevoir		-	576.279,45	16.047,19
Autres actifs		-	473,04	146,23
Total des actifs		108.986,28	46.207.725,52	4.474.139,84
Passifs				
Options (position courte) à la valeur d'évaluation		-	-	-
Découverts bancaires et appel de marge à payer		-	-	-
Charges à payer		-	10.671,23	3.787,33
A payer pour investissements achetés		-	-	-
A payer sur rachats		108.986,28	7.380,84	1.072,31
Montant à payer sur options et swaps		-	-	-
Montant à payer sur Contracts for Difference		-	-	-
Commission de gestion à payer	5	-	23.693,73	4.474,10
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme		-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps		-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps		-	-	-
Moins-value nette non réalisée sur Total Return Swaps		-	-	-
Commission de performance à payer	5	-	-	5.146,63
Intérêts à payer		-	1.642,84	4.186,88
Total des passifs		108.986,28	43.388,64	18.667,25
Actifs nets à la fin de l'exercice		-	46.164.336,88	4.455.472,59

* Voir note 1 pour plus de détails.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2019

	Notes	Consolidé EUR	EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED EUR	EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY EUR
Revenus				
Dividendes, nets		26.313.732,64	155.154,74	7.710,79
Intérêts sur obligations, nets		125.572.315,45	910.328,69	-
Intérêts bancaires		16.365,72	-	-
Intérêts sur options, swaps et Contracts for Difference		2.477.382,55	-	-
Autres revenus		13.215,04	-	-
Total revenus		154.393.011,40	1.065.483,43	7.710,79
Charges				
Commission de gestion	5	61.621.306,58	1.743.668,39	1.198.592,98
Commission de banque dépositaire		1.344.710,09	30.198,00	14.842,45
Commission de performance	5	37.398.988,02	-	239.656,14
Frais d'administration		7.643.582,11	180.400,24	112.274,86
Frais professionnels		506.857,09	10.839,41	5.342,36
Frais de transaction	8	1.004.842,27	167,49	50,01
Taxe d'abonnement	7	2.310.003,95	46.142,37	6.900,16
Intérêts et charges bancaires		1.406.524,33	14.740,61	8.253,35
Charges sur options, swaps et Contracts for Difference		5.879.585,01	-	-
Commission des agents en charge des paiements en Italie	6	2.519.484,67	70.909,08	34.814,26
Frais d'impression et de publication		321.473,73	3.263,81	1.790,04
Autres charges		683.248,56	21.240,47	9.638,95
Total charges		122.640.606,41	2.121.569,87	1.632.155,56
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		31.752.404,99	(1.056.086,44)	(1.624.444,77)
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :				
Portefeuille-titres		20.568.458,36	3.370.728,30	833.800,76
Change		(3.139.179,73)	1.753,92	(11.782,88)
Contrats à terme		(17.852.824,60)	-	-
Contrats de change à terme		(93.948.837,58)	-	-
Options, swaps et Contracts for Difference		(3.851.122,68)	(44.000,00)	-
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		(66.471.101,24)	2.272.395,78	(802.426,89)
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :				
Portefeuille-titres		386.354.268,67	12.881.220,76	12.620.077,02
Contrats à terme		751.980,72	-	-
Contrats de change à terme		22.715.632,67	-	-
Options, swaps et Contracts for Difference		8.533.057,20	-	-
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		351.883.838,02	15.153.616,54	11.817.650,13
Souscriptions		1.812.308.845,12	58.776.984,03	18.362.738,29
Rachats		(1.714.485.678,24)	(30.764.257,79)	(19.276.058,39)
Distribution	14	(23.905.143,91)	-	-
Actifs nets en début d'exercice		4.863.059.887,97	93.591.702,23	49.917.203,43
Actifs nets à la fin de l'exercice		5.288.861.748,96	136.758.045,01	60.821.533,46

* Voir note 1 pour plus de détails.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2019

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH)	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	EUROFUNDLUX - FLOATING RATE
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
5.372.071,64	-	2.250.263,64	-	-	701,75
-	22.309.453,24	-	2.937.336,43	288.857,54	1.504.927,33
-	83,56	5.219,40	-	-	183,38
-	-	1.968.069,77	-	-	-
-	-	373,37	-	-	-
5.372.071,64	22.309.536,80	4.223.926,18	2.937.336,43	288.857,54	1.505.812,46
3.862.355,27	5.226.457,09	3.046.497,41	722.672,27	277.885,33	769.311,38
51.947,18	116.022,54	59.122,74	71.530,02	14.477,27	38.154,87
341.501,09	1.654.321,20	90.111,00	-	-	29.387,04
325.843,18	613.228,90	350.434,20	429.969,13	88.693,26	244.766,49
19.988,57	44.516,40	23.904,19	21.568,99	5.657,19	8.762,56
143.750,56	23.388,95	364.405,77	5.301,22	15,48	427,58
90.070,72	214.176,42	87.722,81	96.678,37	26.234,71	81.192,74
54.802,44	61.999,64	152.243,93	48.239,27	18.552,65	44.197,51
-	-	4.335.614,90	-	-	-
106.899,75	265.357,68	-	90.912,14	33.896,25	-
14.665,92	15.270,06	15.302,11	17.636,21	1.662,70	3.830,02
50.677,18	26.781,47	23.197,69	18.769,01	10.483,52	13.095,28
5.062.501,86	8.261.520,35	8.548.556,75	1.523.276,63	477.558,36	1.233.125,47
309.569,78	14.048.016,45	(4.324.630,57)	1.414.059,80	(188.700,82)	272.686,99
2.355.427,55	2.158.934,65	8.135.500,57	(3.170.539,95)	(645.544,54)	(21.436,82)
(1.609,84)	(3.054.973,63)	337.657,56	1.754,96	5.332,85	(15.257,89)
-	778.213,56	-	(110.920,00)	-	126.050,00
-	(18.645.071,35)	(5.903.406,61)	-	-	(455.767,49)
946.564,00	-	(13.702.869,17)	-	-	-
3.609.951,49	(4.714.880,32)	(15.457.748,22)	(1.865.645,19)	(828.912,51)	(93.725,21)
43.506.144,43	22.194.767,51	20.283.924,86	122.265,32	327.386,71	584.449,23
-	(682.492,32)	-	76.550,00	-	85.800,00
-	4.662.208,08	2.215.187,19	-	-	121.267,16
1.269.233,00	-	(1.475.024,31)	-	-	-
48.385.328,92	21.459.602,95	5.566.339,52	(1.666.829,87)	(501.525,80)	697.791,18
32.663.885,95	30.773.406,63	19.058.930,49	406.905.394,63	1.972,00	340.050.207,09
(101.797.902,10)	(119.745.447,66)	(101.239.196,56)	(184.716.102,16)	(25.596.607,01)	(24.807.531,90)
-	(6.628.693,93)	-	-	-	-
202.978.725,35	478.167.875,50	256.091.454,56	130.743.664,57	71.856.332,09	24.677.846,99
182.230.038,12	404.026.743,49	179.477.528,01	351.266.127,17	45.760.171,28	340.618.313,36

* Voir note 1 pour plus de détails.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2019

		EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MUSE	EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND
	Notes	EUR	EUR	EUR
Revenus				
Dividendes, nets		-	5.329.283,84	-
Intérêts sur obligations, nets		-	-	2.146.941,51
Intérêts bancaires		4.055,59	2.917,64	1.810,48
Intérêts sur options, swaps et Contracts for Difference		10.138,38	-	51.994,47
Autres revenus		17,87	5.816,00	-
Total revenus		14.211,84	5.338.017,48	2.200.746,46
Charges				
Commission de gestion	5	1.759.124,97	2.840.887,72	1.038.097,02
Commission de banque dépositaire		32.104,48	39.143,74	37.673,52
Commission de performance	5	-	202.560,73	450.716,18
Frais d'administration		238.133,72	256.575,03	188.933,53
Frais professionnels		10.893,12	16.335,01	7.789,86
Frais de transaction	8	34,38	150.836,62	6.914,37
Taxe d'abonnement	7	49.538,18	72.216,13	51.146,50
Intérêts et charges bancaires		45.678,27	87.915,12	32.110,27
Charges sur options, swaps et Contracts for Difference		23.559,48	2.110,00	297.995,06
Commission des agents en charge des paiements en Italie	6	51.187,19	83.629,53	18.062,11
Frais d'impression et de publication		3.449,47	30.699,48	2.284,69
Autres charges		12.241,57	105.968,48	3.764,86
Total charges		2.225.944,83	3.888.877,59	2.135.487,97
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		(2.211.732,99)	1.449.139,89	65.258,49
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :				
Portefeuille-titres		(2.800,28)	566.563,89	1.663.145,34
Change		1.544,47	162.785,53	(715.342,97)
Contrats à terme		-	(9.020.531,31)	(562.927,63)
Contrats de change à terme		-	(2.359.942,28)	(1.191.640,44)
Options, swaps et Contracts for Difference		13.716.167,47	(2.378.849,17)	26.400,61
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		11.503.178,67	(11.580.833,45)	(715.106,60)
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :				
Portefeuille-titres		84.103,79	18.860.455,07	3.306.242,82
Contrats à terme		-	(1.753.822,80)	777.141,92
Contrats de change à terme		-	(461.219,29)	382.397,69
Options, swaps et Contracts for Difference		9.208.684,98	(619.292,62)	(539.915,42)
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		20.795.967,44	4.445.286,91	3.210.760,41
Souscriptions		80.478.653,53	26.334.185,32	143.558.429,02
Rachats		(25.523.632,49)	(40.464.868,76)	(11.450.523,62)
Distribution	14	-	(1.686.907,70)	-
Actifs nets en début d'exercice		86.588.973,86	156.312.233,53	27.901.869,38
Actifs nets à la fin de l'exercice		162.339.962,34	144.939.929,30	163.220.535,19

* Voir note 1 pour plus de détails.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2019

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS)	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
2.904.517,65	1.219.904,84	-	1.985,55	8.512,28	7.549,40
32.954.094,93	226.316,83	6.711.446,16	14.995.171,15	-	-
-	-	-	2.079,99	-	-
-	-	-	447.179,93	-	-
-	1.227,55	-	4.462,50	-	-
35.858.612,58	1.447.449,22	6.711.446,16	15.450.879,12	8.512,28	7.549,40
8.487.987,22	1.609.296,48	2.985.410,14	4.882.514,52	350.128,90	74.713,97
276.046,67	29.790,89	75.839,10	85.520,10	9.084,31	1.768,13
-	76.112,09	139.331,05	6.409.256,93	-	-
1.416.303,14	179.240,32	409.768,20	522.460,48	58.681,48	20.783,19
106.196,95	11.358,27	35.599,47	33.252,25	2.513,36	709,10
340,11	55.063,18	2.011,39	29.248,83	12,17	1,86
544.072,64	40.599,23	138.108,95	158.848,01	396,10	121,38
286.145,87	23.859,70	94.148,14	87.437,98	6.277,14	1.551,43
-	-	-	1.220.305,57	-	-
646.360,93	57.384,63	173.032,88	194.295,73	-	-
28.166,57	3.306,69	73.545,25	32.728,74	968,35	198,24
63.934,94	44.937,19	24.916,26	21.002,02	8.121,20	7.128,58
11.855.555,04	2.130.948,67	4.151.710,83	13.676.871,16	436.183,01	106.975,88
24.003.057,54	(683.499,45)	2.559.735,33	1.774.007,96	(427.670,73)	(99.426,48)
(7.583.712,07)	3.126.616,06	(18.308.953,37)	14.007.654,09	45.532,17	244.202,84
348.921,66	28.219,91	441.086,55	(126.021,50)	-	-
-	(2.942.221,76)	(74.066,34)	(4.994.390,46)	-	-
(7.303.565,70)	-	(8.988.615,33)	(16.555.285,49)	-	-
-	(3.224.337,64)	-	(1.367.495,02)	-	-
9.464.701,43	(3.695.222,88)	(24.370.813,16)	(7.261.530,42)	(382.138,56)	144.776,36
42.456.688,21	15.041.829,24	27.233.490,73	28.086.872,16	1.947.727,44	257.428,65
-	(225.010,70)	-	2.473.814,62	-	-
2.018.107,37	-	2.991.626,87	3.679.933,05	-	-
-	173.481,05	-	329.833,95	-	-
53.939.497,01	11.295.076,71	5.854.304,44	27.308.923,36	1.565.588,88	402.205,01
349.547.684,50	15.632.301,51	134.078.503,87	19.201.323,73	29.887.839,52	872.021,61
(184.925.581,86)	(27.425.396,83)	(144.130.262,54)	(101.407.829,61)	(3.525.952,04)	(2.666.218,74)
-	-	-	(5.376.594,01)	-	-
931.274.708,66	115.246.958,49	326.582.005,27	363.542.640,87	15.491.531,97	7.337.308,65
1.149.836.308,31	114.748.939,88	322.384.551,04	303.268.464,34	43.419.008,33	5.945.316,53

* Voir note 1 pour plus de détails.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2019

		EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019*
	Notes	EUR	EUR	EUR
Revenus				
Dividendes, nets		97.059,98	8.638.840,02	-
Intérêts sur obligations, nets		-	37.512.536,67	1.574.531,85
Intérêts bancaires		-	15,59	-
Intérêts sur options, swaps et Contracts for Difference		-	-	-
Autres revenus		-	-	-
Total revenus		97.059,98	46.151.392,28	1.574.531,85
Charges				
Commission de gestion	5	168.215,81	19.032.864,44	627.998,03
Commission de banque dépositaire		3.496,73	295.175,84	22.089,89
Commission de performance	5	-	27.663.913,55	86.651,85
Frais d'administration		32.978,68	1.577.962,09	126.537,78
Frais professionnels		1.204,79	113.764,54	10.391,84
Frais de transaction	8	5,03	124.383,22	817,81
Taxe d'abonnement	7	397,89	553.891,18	38.303,76
Intérêts et charges bancaires		2.116,41	275.018,39	26.651,48
Charges sur options, swaps et Contracts for Difference		-	-	-
Commission des agents en charge des paiements en Italie	6	-	641.869,98	50.872,53
Frais d'impression et de publication		389,53	63.046,56	4.857,46
Autres charges		7.370,67	71.306,25	12.866,36
Total charges		216.175,54	50.413.196,04	1.008.038,79
Revenu / (Perte) net(te) des investissements		(119.115,56)	(4.261.803,76)	566.493,06
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :				
Portefeuille-titres		(16.961,50)	13.392.062,36	(824.149,35)
Change		2.575,78	(859.431,83)	256.383,46
Contrats à terme		-	-	-
Contrats de change à terme		-	(27.182.533,09)	(4.790.588,12)
Options, swaps et Contracts for Difference		-	-	-
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice		(133.501,28)	(18.911.706,32)	(4.791.860,95)
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :				
Portefeuille-titres		1.828.654,62	126.576.231,40	5.031.546,09
Contrats à terme		-	-	-
Contrats de change à terme		-	5.544.773,44	1.543.841,93
Options, swaps et Contracts for Difference		-	-	-
Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations		1.695.153,34	113.209.298,52	1.783.527,07
Souscriptions		5.174.570,99	89.027.031,88	1.419.628,21
Rachats		(1.809.909,85)	(240.294.527,37)	(179.143.744,78)
Distribution	14	-	(10.212.948,27)	-
Actifs nets en début d'exercice		10.100.912,09	1.160.290.843,00	175.940.589,50
Actifs nets à la fin de l'exercice		15.160.726,57	1.112.019.697,76	-

* Voir note 1 pour plus de détails.

Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2019

EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL*	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019)	EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND
EUR	EUR	EUR
320.176,52	-	-
-	1.411.498,54	88.874,58
-	-	0,09
-	-	-
-	1.317,75	-
320.176,52	1.412.816,29	88.874,67
672.444,95	173.889,31	70.292,98
25.514,76	11.301,78	3.865,08
-	-	15.469,17
127.025,56	87.307,41	55.281,24
10.787,29	4.255,99	1.225,58
97.645,35	15,48	5,41
7.661,72	4.413,48	1.170,50
21.563,58	8.307,30	4.713,85
-	-	-
-	-	-
2.751,31	1.240,25	420,27
112.541,50	11.446,29	1.818,82
1.077.936,02	302.177,29	154.262,90
(757.759,50)	1.110.639,00	(65.388,23)
721.381,19	(590.297,26)	1.111.303,73
101.885,45	-	(44.661,29)
(1.052.030,66)	-	-
(1.794,09)	-	(570.627,59)
2.177.296,24	-	-
1.188.978,63	520.341,74	430.626,62
102.996,47	2.298.148,37	721.617,77
-	-	-
-	-	17.509,18
186.056,57	-	-
1.478.031,67	2.818.490,11	1.169.753,57
-	7.821.350,83	2.681.801,49
(123.298.288,73)	(5.549.791,90)	(14.926.045,55)
-	-	-
121.820.257,06	41.074.287,84	15.529.963,08
-	46.164.336,88	4.455.472,59

* Voir note 1 pour plus de détails.

Etat des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2019

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED				
Classe A	10.518.640,73	6.003.532,56	(3.148.157,10)	13.374.016,19
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY				
Classe A	2.245.249,03	731.830,04	(760.724,88)	2.216.354,19
Classe B	131,57	-	-	131,57
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY				
Classe A	-	1.494,38	-	1.494,38
Classe B	2.761.373,97	555.004,36	(2.489.305,79)	827.072,54
Classe D	20.238.457,74	2.578.687,72	(6.796.470,81)	16.020.674,65
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST				
Classe A	-	1.012,91	-	1.012,91
Classe B	9.731,85	-	(2.377,34)	7.354,51
Classe D	59.606.010,03	3.868.533,00	(12.950.566,59)	50.523.976,44
Classe I	1.703.485,75	3.114,45	(1.701.599,99)	5.000,21
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE				
Classe A	14.773.072,29	1.269.356,41	(5.746.435,01)	10.295.993,69
Classe B	5.175.391,80	350.134,21	(2.255.211,64)	3.270.314,37
Classe G	2.099.829,34	-	(634.664,35)	1.465.164,99
Classe P	728.787,70	12.794,26	(230.395,57)	511.186,39
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH)				
Classe A	6.712.137,66	18.668.126,36	(6.119.118,33)	19.261.145,69
Classe B	4.327.640,71	15.621.391,71	(9.365.436,28)	10.583.596,14
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017				
Classe A	6.217.919,23	171,06	(2.218.586,61)	3.999.503,68
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE				
Classe A	1.136.505,81	28.983.392,75	(2.001.614,74)	28.118.283,82
Classe B	984.682,99	28.863,92	(112.458,79)	901.088,12
Classe D	32.159,77	1.427.119,66	(98.356,28)	1.360.923,15
EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MUSE				
Classe A	4.759.283,89	4.837.277,93	(1.503.273,25)	8.093.288,57
Classe B	502.116,50	46.372,15	(53.624,19)	494.864,46
Classe I	2.601.629,21	1.332.065,76	(418.004,06)	3.515.690,91
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI				
Classe A	8.776.021,46	984.614,96	(2.387.581,56)	7.373.054,86
Classe B	444.507,72	34.922,23	(86.251,58)	393.178,37
Classe D	3.897.962,45	1.389.050,58	(1.138.816,05)	4.148.196,98
Classe P	196.332,88	182.163,46	(50.000,00)	328.496,34
Classe Q	1.196.648,68	2.458,51	-	1.199.107,19
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND				
Classe A	58.231,67	12.906.648,70	(516.318,15)	12.448.562,22
Classe B	-	25.605,98	(211,82)	25.394,16
Classe D	2.720.096,90	946.543,34	(588.929,38)	3.077.710,86
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021				
Classe A	84.158.460,08	30.873.375,09	(15.063.648,11)	99.968.187,06
Classe B	1.338.820,00	133.437,70	(1.309.762,25)	162.495,45

* Voir note 1 pour plus de détails.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Etat des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2019

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE				
Classe A	8.528.934,40	676.350,28	(2.032.739,40)	7.172.545,28
Classe B	46.954,36	107.623,64	(12.502,90)	142.075,10
Classe G	1.958.880,72	91.474,58	(371.063,71)	1.679.291,59
Classe P	1.479.371,52	627.692,41	(270.050,04)	1.837.013,89
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS)				
Classe A	-	12.720.800,09	(1.159.987,80)	11.560.812,29
Classe B	564,19	190.222,70	(9.193,58)	181.593,31
Classe D	31.564.044,94	718.979,27	(12.689.536,80)	19.593.487,41
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4				
Classe A	3.215.269,52	579.990,62	(1.198.983,54)	2.596.276,60
Classe B	1.734.184,40	39.942,09	(1.358.249,38)	415.877,11
Classe D	37.186.289,33	1.475.376,98	(8.489.786,45)	30.171.879,86
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND				
Classe B	1.389.023,94	2.602.678,60	(302.621,32)	3.689.081,22
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND				
Classe B	676.392,58	78.285,00	(235.291,04)	519.386,54
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND				
Classe B	845.899,65	396.305,60	(136.870,31)	1.105.334,94
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4				
Classe A	61.324.077,00	4.632.368,40	(11.761.375,91)	54.195.069,49
Classe B	3.401.089,94	191.975,75	(1.785.451,66)	1.807.614,03
Classe D	46.217.220,49	3.189.009,42	(8.138.054,42)	41.268.175,49
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019*				
Classe A	17.233.320,85	-	(17.233.320,85)	-
Classe B	865.046,35	139.754,64	(1.004.800,99)	-
EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL*				
Classe B	13.463.542,24	-	(13.463.542,24)	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019)				
Classe B	3.997.210,27	735.962,60	(522.578,93)	4.210.593,94
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND				
Classe B	1.661.709,68	271.118,64	(1.492.686,82)	440.141,50

* Voir note 1 pour plus de détails.

Statistiques

		31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED				
Actifs nets	EUR	136.758.045,01	93.591.702,23	79.328.527,62
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	10,23	8,90	9,34
Nombre d'actions				
Classe A		13.374.016,19	10.518.640,73	8.491.302,65
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY				
Actifs nets	EUR	60.821.533,46	49.917.203,43	41.897.827,46
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	27,44	22,23	26,10
Classe B	EUR	31,20	25,07	29,30
Nombre d'actions				
Classe A		2.216.354,19	2.245.249,03	1.605.393,05
Classe B		131,57	131,57	131,57
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY				
Actifs nets	EUR	182.230.038,12	202.978.725,35	231.151.914,05
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	10,05	-	-
Classe B	EUR	16,03	12,45	14,43
Classe D	EUR	10,55	8,33	10,21
Nombre d'actions				
Classe A		1.494,38	-	-
Classe B		827.072,54	2.761.373,97	3.440.685,34
Classe D		16.020.674,65	20.238.457,74	17.781.942,81
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST				
Actifs nets	EUR	404.026.743,49	478.167.875,50	521.522.348,62
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	10,00	-	-
Classe B	EUR	8,91	8,41	8,68
Classe D	EUR	7,99	7,74	8,05
Classe I	EUR	10,28	9,69	9,99
Nombre d'actions				
Classe A		1.012,91	-	-
Classe B		7.354,51	9.731,85	404.666,91
Classe D		50.523.976,44	59.606.010,03	54.337.272,37
Classe I		5.000,21	1.703.485,75	8.056.209,73
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE				
Actifs nets	EUR	179.477.528,01	256.091.454,56	202.332.303,50

Statistiques

		31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	12,18	11,91	12,54
Classe B	EUR	10,41	10,11	10,55
Classe G	EUR	10,21	9,92	10,34
Classe P	EUR	9,85	9,56	10,01
Nombre d'actions				
Classe A		10.295.993,69	14.773.072,29	11.494.931,30
Classe B		3.270.314,37	5.175.391,80	3.317.489,48
Classe G		1.465.164,99	2.099.829,34	1.417.203,36
Classe P		511.186,39	728.787,70	851.361,52
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH)				
Actifs nets	EUR	351.266.127,17	130.743.664,57	201.941.057,26
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	11,59	11,66	11,78
Classe B	EUR	12,10	12,13	12,22
Nombre d'actions				
Classe A		19.261.145,69	6.712.137,66	8.134.449,09
Classe B		10.583.596,14	4.327.640,71	8.684.075,65
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017				
Actifs nets	EUR	45.760.171,28	71.856.332,09	168.427.044,75
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	11,44	11,56	11,63
Nombre d'actions				
Classe A		3.999.503,68	6.217.919,23	14.476.662,63
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE				
Actifs nets	EUR	340.618.313,36	24.677.846,99	28.370.043,23
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	11,27	11,17	11,57
Classe B	EUR	12,04	11,86	12,23
Classe D	EUR	9,43	9,35	9,68
Nombre d'actions				
Classe A		28.118.283,82	1.136.505,81	1.164.486,41
Classe B		901.088,12	984.682,99	1.213.790,66
Classe D		1.360.923,15	32.159,77	6.241,75
EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MUSE				
Actifs nets	EUR	162.339.962,34	86.588.973,86	86.876.828,72
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	14,11	11,70	13,00
Classe B	EUR	16,28	13,33	14,63
Classe I	EUR	11,40	9,30	10,16

Statistiques

		31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Nombre d'actions				
Classe A		8.093.288,57	4.759.283,89	2.587.608,04
Classe B		494.864,46	502.116,50	531.427,97
Classe I		3.515.690,91	2.601.629,21	4.474.924,25
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI				
Actifs nets	EUR	144.939.929,30	156.312.233,53	200.501.486,65
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	12,11	11,78	12,01
Classe B	EUR	14,17	13,59	13,65
Classe D	EUR	8,51	8,59	9,08
Classe P	EUR	10,40	10,04	10,13
Classe Q	EUR	9,49	9,52	9,96
Nombre d'actions				
Classe A		7.373.054,86	8.776.021,46	11.241.362,99
Classe B		393.178,37	444.507,72	612.786,68
Classe D		4.148.196,98	3.897.962,45	4.756.138,32
Classe P		328.496,34	196.332,88	196.332,88
Classe Q		1.199.107,19	1.196.648,68	1.196.648,68
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND				
Actifs nets	EUR	163.220.535,19	27.901.869,38	37.271.439,57
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	10,49	9,98	-
Classe B	EUR	10,13	-	-
Classe D	EUR	10,54	10,04	10,39
Nombre d'actions				
Classe A		12.448.562,22	58.231,67	-
Classe B		25.394,16	-	-
Classe D		3.077.710,86	2.720.096,90	3.587.704,45
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021				
Actifs nets	EUR	1.149.836.308,31	931.274.708,66	786.173.197,51
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	11,48	10,89	11,30
Classe B	EUR	11,78	11,12	11,48
Nombre d'actions				
Classe A		99.968.187,06	84.158.460,08	69.601.395,64
Classe B		162.495,45	1.338.820,00	4.783,25
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE				
Actifs nets	EUR	114.748.939,88	115.246.958,49	131.249.324,89
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	10,43	9,48	10,01
Classe B	EUR	11,13	10,02	10,47
Classe G	EUR	11,06	9,94	10,38
Classe P	EUR	10,78	9,74	10,21

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Statistiques

		31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Nombre d'actions				
Classe A		7.172.545,28	8.528.934,40	9.923.519,38
Classe B		142.075,10	46.954,36	36.288,84
Classe G		1.679.291,59	1.958.880,72	1.717.843,90
Classe P		1.837.013,89	1.479.371,52	1.338.511,54
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS)				
Actifs nets	EUR	322.384.551,04	326.582.005,27	679.418.995,62
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	9,88	-	-
Classe B	EUR	10,27	10,96	11,16
Classe D	EUR	10,53	10,35	10,54
Nombre d'actions				
Classe A		11.560.812,29	-	-
Classe B		181.593,31	564,19	11.314,39
Classe D		19.593.487,41	31.564.044,94	64.431.170,29
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4				
Actifs nets	EUR	303.268.464,34	363.542.640,87	511.724.232,52
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	10,15	9,37	10,07
Classe B	EUR	11,66	10,68	11,39
Classe D	EUR	9,02	8,47	9,27
Nombre d'actions				
Classe A		2.596.276,60	3.215.269,52	4.289.092,62
Classe B		415.877,11	1.734.184,40	2.183.516,30
Classe D		30.171.879,86	37.186.289,33	47.874.893,63
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND				
Actifs nets	EUR	43.419.008,33	15.491.531,97	16.596.197,14
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe B	EUR	11,77	11,15	11,27
Nombre d'actions				
Classe B		3.689.081,22	1.389.023,94	1.472.609,86
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND				
Actifs nets	EUR	5.945.316,53	7.337.308,65	7.895.158,23
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe B	EUR	11,45	10,85	11,27
Nombre d'actions				
Classe B		519.386,54	676.392,58	700.506,13
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND				
Actifs nets	EUR	15.160.726,57	10.100.912,09	10.612.750,54
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe B	EUR	13,72	11,94	12,41

Statistiques

		31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Nombre d'actions				
Classe B		1.105.334,94	845.899,65	854.897,53
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4				
Actifs nets	EUR	1.112.019.697,76	1.160.290.843,00	1.230.556.474,93
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	12,31	11,14	11,90
Classe B	EUR	12,49	11,22	11,88
Classe D	EUR	10,24	9,49	10,39
Nombre d'actions				
Classe A		54.195.069,49	61.324.077,00	57.836.088,46
Classe B		1.807.614,03	3.401.089,94	6.438.444,53
Classe D		41.268.175,49	46.217.220,49	44.838.283,22
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019*				
Actifs nets	EUR	-	175.940.589,50	388.588.187,38
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe A	EUR	-	9,71	9,89
Classe B	EUR	-	10,04	10,22
Nombre d'actions				
Classe A		-	17.233.320,85	38.341.655,28
Classe B		-	865.046,35	929.122,38
EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL*				
Actifs nets	EUR	-	121.820.257,06	142.141.219,31
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe B	EUR	-	9,05	9,22
Nombre d'actions				
Classe B		-	13.463.542,24	15.415.498,24
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019)				
Actifs nets	EUR	46.164.336,88	41.074.287,84	42.292.571,54
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe B	EUR	10,96	10,28	10,41
Nombre d'actions				
Classe B		4.210.593,94	3.997.210,27	4.064.405,75
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND				
Actifs nets	EUR	4.455.472,59	15.529.963,08	29.524.492,07
Valeur nette d'inventaire par action				
Classe B	EUR	10,12	9,35	10,04
Nombre d'actions				
Classe B		440.141,50	1.661.709,68	2.941.462,28

* Voir note 1 pour plus de détails.

EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					1.000.000,00	IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031*	EUR	1.117.450,00	0,82
Obligations et autres titres de créance								1.830.490,00	1,34
Allemagne					Italie				
500.000,00	ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	508.485,00	0,37	200.000,00	BANCO POPOLARE 6.375% 11-31/05/2021	EUR	214.112,00	0,16
200.000,00	ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	222.595,90	0,16	200.000,00	INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	211.302,80	0,15
2.000.000,00	BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	1.997.140,00	1,46	1.000.000,00	ITALY BTPS 0.7% 15-01/05/2020*	EUR	1.002.860,00	0,73
1.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.25% 17-15/08/2048*	EUR	1.252.974,40	0,92	1.300.000,00	ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026*	EUR	1.359.224,88	0,99
300.000,00	DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044*	EUR	459.706,50	0,34	1.200.000,00	ITALY BTPS 1.65% 15-01/03/2032*	EUR	1.212.514,80	0,89
250.000,00	DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	262.596,50	0,19	2.000.000,00	ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024*	EUR	2.117.080,80	1,54
1.000.000,00	KFW 0.25% 18-15/09/2025	EUR	1.023.553,30	0,75	500.000,00	ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028*	EUR	533.951,10	0,39
1.000.000,00	LAND BADEN-WUERT 0.8% 18-05/04/2028*	EUR	1.062.964,00	0,78	1.100.000,00	ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021*	EUR	1.146.654,63	0,84
1.000.000,00	LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026*	EUR	1.028.639,20	0,75	600.000,00	ITALY BTPS 2.7% 16-01/03/2047*	EUR	645.647,40	0,47
500.000,00	MERCK 14-12/12/2074 FRN	EUR	516.555,00	0,38	350.000,00	ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046*	EUR	412.996,29	0,30
191.000,00	SACHSEN - ANHALT 0.5% 17-25/06/2027*	EUR	198.187,33	0,14	700.000,00	ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030*	EUR	838.369,14	0,61
			8.533.397,13	6,24	1.500.000,00	ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024*	EUR	1.717.595,10	1,26
Autriche					500.000,00	ITALY BTPS 4.25% 09-01/03/2020*	EUR	503.563,00	0,37
200.000,00	ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	232.169,60	0,17	500.000,00	ITALY BTPS 5.75% 02-01/02/2033*	EUR	736.355,00	0,54
200.000,00	RAIFFEISEN BK IN 6.125% 17-31/12/2049	EUR	216.250,00	0,16	300.000,00	PRYSMIAN SPA 0% 17-17/01/2022	EUR	298.395,00	0,22
100.000,00	REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086*	EUR	123.806,53	0,09	200.000,00	UNICREDIT SPA 16-29/12/2049 FRN	EUR	232.000,00	0,17
500.000,00	REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037*	EUR	812.322,65	0,59	200.000,00	UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026 FRN	EUR	206.083,20	0,15
			1.384.548,78	1,01				13.388.705,14	9,78
Belgique					Mexique				
1.000.000,00	BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027*	EUR	1.064.602,50	0,78	1.500.000,00	AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	1.498.230,00	1,10
700.000,00	BELGIAN 1.7% 19-22/06/2050*	EUR	840.091,21	0,61				1.498.230,00	1,10
200.000,00	KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	206.250,00	0,15	Pays-Bas				
1.000.000,00	REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026*	EUR	1.013.000,00	0,74	200.000,00	ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	206.683,20	0,15
			3.123.943,71	2,28	1.500.000,00	BK NED GEMEENTEN 0.75% 18-11/01/2028	EUR	1.579.930,35	1,16
Espagne					200.000,00	COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	220.000,00	0,16
200.000,00	BANCO BILBAO VIZ 5.875% 17-31/12/2049	EUR	213.750,00	0,16	200.000,00	DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	EUR	213.958,00	0,16
200.000,00	BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	212.750,00	0,16	278.000,00	FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	278.697,78	0,20
200.000,00	BANCO SANTANDER 6.75% 17-31/12/2049	EUR	220.250,00	0,16	300.000,00	GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	324.750,00	0,24
1.000.000,00	BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028*	EUR	1.083.410,00	0,79	200.000,00	ING VERZEKERING 14-08/04/2044 FRN	EUR	229.808,50	0,17
500.000,00	COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028*	EUR	551.885,00	0,40	200.000,00	REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	208.207,60	0,15
1.000.000,00	SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027*	EUR	1.092.005,60	0,80	300.000,00	TELEFONICA EUROP 16-29/12/2049 FRN	EUR	315.900,00	0,23
700.000,00	SPANISH GOVT 2.7% 18-31/10/2048*	EUR	928.193,77	0,68				3.577.935,43	2,62
250.000,00	SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066*	EUR	396.003,30	0,29	Portugal				
			4.698.247,67	3,44	600.000,00	PORTUGUESE OTS 2.125% 18-17/10/2028*	EUR	689.766,00	0,50
Etats-Unis					1.000.000,00	PORTUGUESE OTS 5.65% 13-15/02/2024*	EUR	1.237.503,30	0,91
200.000,00	BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	205.616,54	0,15				1.927.269,30	1,41
500.000,00	EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	522.389,20	0,38	Royaume-Uni				
300.000,00	ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	310.571,73	0,23	200.000,00	AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	222.768,20	0,16
			1.038.577,47	0,76	200.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	218.000,00	0,16
Finlande					300.000,00	ITV PLC 2.125% 15-21/09/2022	EUR	313.914,00	0,23
500.000,00	FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	527.794,90	0,38	200.000,00	LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	204.750,00	0,15
200.000,00	NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	203.500,00	0,15				959.432,20	0,70
			731.294,90	0,53	Slovénie				
France					300.000,00	REP OF SLOVENIA 2.25% 16-03/03/2032*	EUR	363.366,00	0,27
200.000,00	AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	226.279,50	0,17				363.366,00	0,27
200.000,00	BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	223.500,00	0,16	Suisse				
200.000,00	CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	224.946,66	0,16	200.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	218.009,60	0,16
200.000,00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	218.200,00	0,16				218.009,60	0,16
1.500.000,00	FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026*	EUR	1.566.810,60	1,15				52.356.132,49	38,28
1.300.000,00	FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045*	EUR	2.034.955,91	1,48	Instruments du marché monétaire				
500.000,00	FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038*	EUR	806.953,45	0,59	Italie				
1.000.000,00	FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041*	EUR	1.764.014,70	1,29	2.500.000,00	ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020*	EUR	2.501.680,75	1,83
500.000,00	FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035*	EUR	821.515,60	0,60	2.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020*	EUR	2.000.340,20	1,46
200.000,00	ILE DE FRANCE 1.375% 18-20/06/2033*	EUR	222.048,00	0,16	2.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020*	EUR	2.001.001,00	1,46
200.000,00	ORANGE 14-28/02/2049 FRN	EUR	200.738,00	0,15	4.800.000,00	ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020*	EUR	4.807.200,00	3,52
200.000,00	PEUGEOT 2.375% 16-14/04/2023	EUR	213.722,74	0,16	1.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	EUR	1.000.104,53	0,73
200.000,00	SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	213.250,00	0,16	1.500.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021*	EUR	1.499.512,52	1,10
300.000,00	SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	345.750,00	0,25				13.809.839,00	10,10
			9.082.685,16	6,64				13.809.839,00	10,10
Irlande									
200.000,00	BANK OF IRELAND 15-29/12/2049 FRN	EUR	206.000,00	0,15					
500.000,00	FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	507.040,00	0,37					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Fonds d'investissements				
Organismes de placement collectif				
Irlande				
142.000,00	ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	3.998.720,00	2,92
200.000,00	ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	4.029.098,05	2,95
1.980.000,00	BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	6.401.934,00	4,68
150.000,00	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	8.433.000,00	6,17
64.000,00	ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	6.524.246,89	4,77
175.000,00	NEUBERGER BRM EM DB HC-USDIA	USD	2.275.851,30	1,66
100.000,00	X MSCI WORLD 1C	EUR	6.150.000,00	4,50
			37.812.850,24	27,65
Luxembourg				
800,00	CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	USD	2.146.115,05	1,57
170.000,00	FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	4.025.600,00	2,94
300.000,00	GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	6.509.572,90	4,77
11.300,00	MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	3.970.594,00	2,90
138.000,00	NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	3.763.260,00	2,75
150.000,00	T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	3.849.243,54	2,81
20.000,00	VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	2.545.097,51	1,86
17.000,00	VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	3.937.001,83	2,88
			30.746.484,83	22,48
			68.559.335,07	50,13
Total du portefeuille-titres			134.725.306,56	98,51

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	134.725.306,56	98,51
Avoirs en banque	1.645.706,76	1,20
Autres actifs et passifs	387.031,69	0,29
Total des actifs nets	136.758.045,01	100,00

* Voir Note 16.

EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Irlande	29,42	28,99
Luxembourg	22,82	22,48
Italie	20,19	19,88
France	6,74	6,64
Allemagne	6,33	6,24
Espagne	3,49	3,44
Pays-Bas	2,66	2,62
Belgique	2,32	2,28
Autres	6,03	5,94
	100,00	98,51

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
OPC de type ouvert	50,89	50,13
Gouvernements	36,05	35,50
Banques	4,96	4,90
Cosmétiques	2,47	2,44
Autres	5,63	5,54
	100,00	98,51

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	OPC de type ouvert	8.433.000,00	6,17
ISHARES JPM USD EM BND USD D	OPC de type ouvert	6.524.246,89	4,77
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	OPC de type ouvert	6.509.572,90	4,77
BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	OPC de type ouvert	6.401.934,00	4,68
X MSCI WORLD 1C	OPC de type ouvert	6.150.000,00	4,50
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020*	Gouvernements	4.807.200,00	3,52
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	OPC de type ouvert	4.029.098,05	2,95
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	OPC de type ouvert	4.025.600,00	2,94
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	OPC de type ouvert	3.998.720,00	2,92
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	OPC de type ouvert	3.970.594,00	2,90

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Fonds d'investissements				
Organismes de placement collectif				
Irlande				
90.000,00	COMGEST GROWTH EME MKT-EURIA	EUR	3.381.300,00	5,56
55.000,00	DBX MSCI EMERGING MKTS DR 1C	EUR	2.598.255,00	4,27
229.708,02	GQG PARTNERS EM MKT EQ-I EUR	EUR	2.836.894,05	4,66
90.000,00	ISHARES CORE EM IMI ACC	EUR	2.431.350,00	4,00
20.000,00	ISHARES MSCI EM LAT AMERICA	EUR	333.500,00	0,55
			11.581.299,05	19,04
Luxembourg				
80.000,00	AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ET	EUR	2.500.216,00	4,11
500.000,00	AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	2.245.600,00	3,69
40.000,00	DBX MSCI EM ASIA	EUR	1.931.600,00	3,18
535.000,00	FIDELITY FUNDS-EMER M-YA EUR	EUR	8.228.300,00	13,53
327.000,00	JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ -C-ACC-USD-CAP	USD	10.440.299,91	17,16
13.000,00	ROBECO EMERGING MKT EQU -I-EUR-CAP	EUR	5.215.990,00	8,58
210.000,00	T. ROWE PRICE-GLB EM MK EQ-I	USD	8.127.460,17	13,36
42.700,00	UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	8.740.855,98	14,37
			47.430.322,06	77,98
			59.011.621,11	97,02
Total du portefeuille-titres			59.011.621,11	97,02

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	59.011.621,11	97,02
Avoirs en banque	1.958.062,05	3,22
Autres actifs et passifs	(148.149,70)	(0,24)
Total des actifs nets	60.821.533,46	100,00

EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Luxembourg	80,37	77,98
Irlande	19,63	19,04
	100,00	97,02

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
OPC de type ouvert	100,00	97,02
	100,00	97,02

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ -C-ACC-USD-CAP	OPC de type ouvert	10.440.299,91	17,16
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	OPC de type ouvert	8.740.855,98	14,37
FIDELITY FUNDS-EMER M-YA EUR	OPC de type ouvert	8.228.300,00	13,53
T. ROWE PRICE-GLB EM MK EQ-I	OPC de type ouvert	8.127.460,17	13,36
ROBECO EMERGING MKT EQU -I-EUR-CAP	OPC de type ouvert	5.215.990,00	8,58
COMGEST GROWTH EME MKT-EURIA	OPC de type ouvert	3.381.300,00	5,56
GQG PARTNERS EM MKT EQ-I EUR	OPC de type ouvert	2.836.894,05	4,66
DBX MSCI EMERGING MKTS DR 1C	OPC de type ouvert	2.598.255,00	4,27
AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ET	OPC de type ouvert	2.500.216,00	4,11
ISHARES CORE EM IMI ACC	OPC de type ouvert	2.431.350,00	4,00

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Allemagne				
20.000,00	ADIDAS AG	EUR	5.796.000,00	3,18
40.000,00	ALLIANZ AG REG	EUR	8.736.000,00	4,79
70.000,00	BASF SE	EUR	4.714.500,00	2,59
15.000,00	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2.102.250,00	1,15
70.000,00	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	2.380.700,00	1,31
200.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	2.914.000,00	1,60
20.000,00	MERCK KGAA	EUR	2.107.000,00	1,16
95.000,00	SAP SE	EUR	11.430.400,00	6,27
50.000,00	SIEMENS AG-REG	EUR	5.827.000,00	3,20
70.000,00	SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	2.987.250,00	1,64
25.000,00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	4.406.000,00	2,42
			53.401.100,00	29,31
Autriche				
60.000,00	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	2.013.600,00	1,10
			2.013.600,00	1,10
Espagne				
1.100.000,00	BANCO SANTANDER SA	EUR	4.116.750,00	2,26
75.000,00	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	2.381.250,00	1,31
			6.498.000,00	3,57
France				
25.000,00	AMUNDI SA	EUR	1.745.000,00	0,96
100.000,00	BNP PARIBAS	EUR	5.273.000,00	2,89
20.000,00	DANONE GROUPE	EUR	1.480.000,00	0,81
18.000,00	LOREAL	EUR	4.737.600,00	2,60
27.000,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	11.194.200,00	6,14
40.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.661.600,00	2,01
230.000,00	TOTAL SA	EUR	11.312.550,00	6,22
75.000,00	VINCI SA	EUR	7.423.500,00	4,07
			46.827.450,00	25,70
Irlande				
50.000,00	LINDE PLC	EUR	9.540.000,00	5,24
			9.540.000,00	5,24
Italie				
1.100.000,00	ENEL SPA	EUR	7.779.200,00	4,26
1.100.000,00	INTESA SANPAOLO	EUR	2.583.350,00	1,42
200.000,00	LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	1.960.000,00	1,08
			12.322.550,00	6,76
Pays-Bas				
50.000,00	AIRBUS SE	EUR	6.607.000,00	3,63
40.000,00	ASML HOLDING NV	EUR	10.516.000,00	5,76
20.000,00	HEINEKEN NV	EUR	1.915.600,00	1,05
500.000,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.312.500,00	0,72
100.000,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	4.357.500,00	2,39
150.000,00	UNILEVER NV	EUR	7.719.000,00	4,24
			32.427.600,00	17,79
Portugal				
600.000,00	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	2.313.600,00	1,27
			2.313.600,00	1,27
			165.343.900,00	90,74
Instruments du marché monétaire				
Italie				
5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/07/2020*	EUR	5.005.383,50	2,74
5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-29/05/2020*	EUR	5.004.937,00	2,75
			10.010.320,50	5,49
			10.010.320,50	5,49
Warrants				
Italie				
46.000,00	GUALA CLOSURES SPA CW 07/08/2023	EUR	9.200,00	0,01
36.084,00	ICF GROUP W300620 15/05/2023	EUR	6.495,12	0,00

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
40.000,00	LIFE CARE CAPITAL SPA CW/23 CW 07/03/23	EUR	4.400,00	0,00
			20.095,12	0,01
			20.095,12	0,01
Total du portefeuille-titres			175.374.315,62	96,24

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
Options				
500,00	CALL ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 19/06/20 92	EUR	162.288,72	8.500,00
3.000,00	CALL AXA SA 19/06/2020 25	EUR	3.973.732,83	294.000,00
800,00	CALL BAYER AG-REG 19/06/2020 68	EUR	3.991.385,95	586.400,00
(800,00)	CALL BAYER AG-REG 19/06/2020 80	EUR	1.744.178,11	(169.600,00)
1.000,00	CALL SANOFI 21/02/2020 84	EUR	7.318.369,20	639.000,00
(500,00)	PUT ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 21/02/20 76	EUR	2.598.655,40	(162.000,00)
(3.000,00)	PUT AXA SA 19/06/2020 20	EUR	863.884,44	(66.000,00)
(800,00)	PUT BAYER AG-REG 20/03/2020 50	EUR	91.041,62	(6.400,00)
(400,00)	PUT ESSILORLUXOTTICA 19/06/2020 100	EUR	297.890,88	(25.200,00)
200,00	PUT ESSILORLUXOTTICA 19/06/2020 120	EUR	628.781,16	58.400,00
			1.157.100,00	
Total des options			1.157.100,00	
Total des instruments financiers dérivés			1.157.100,00	

Récapitulatif de l'actif net

	% VNI
Total du portefeuille-titres	175.374.315,62 96,24
Total des instruments financiers dérivés	1.157.100,00 0,63
Avoirs en banque	5.858.083,80 3,21
Autres actifs et passifs	(159.461,30) (0,08)
Total des actifs nets	182.230.038,12 100,00

* Voir Note 16.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Allemagne	30,44	29,31
France	26,70	25,70
Pays-Bas	18,49	17,79
Italie	12,75	12,26
Irlande	5,44	5,24
Espagne	3,71	3,57
Autres	2,47	2,37
	100,00	96,24

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Energie	12,20	11,75
Appareils électriques & électroniques	10,57	10,16
Cosmétiques	10,01	9,64
Textile	9,69	9,32
Chimie	8,13	7,83
Banques	7,98	7,67
Logiciels	6,52	6,27
Gouvernements	5,71	5,49
Assurances	4,98	4,79
Matériaux de construction	4,23	4,07
Ingénierie & Construction	3,77	3,63
Services financiers	3,32	3,20
Matériel divers	3,32	3,20
Accessoires & Equipements automobiles	2,51	2,42
Autres	7,06	6,80
	100,00	96,24

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
SAP SE	Logiciels	11.430.400,00	6,27
TOTAL SA	Energie	11.312.550,00	6,22
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Textile	11.194.200,00	6,14
ASML HOLDING NV	Appareils électriques & électroniques	10.516.000,00	5,76
LINDE PLC	Chimie	9.540.000,00	5,24
ALLIANZ AG REG	Assurances	8.736.000,00	4,79
ENEL SPA	Energie	7.779.200,00	4,26
UNILEVER NV	Cosmétiques	7.719.000,00	4,24
VINCI SA	Matériaux de construction	7.423.500,00	4,07
AIRBUS SE	Ingénierie & Construction	6.607.000,00	3,63

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					1.832.000,00	DKT FINANCE 9.375% 18-17/06/2023	USD	1.737.403,49	0,43
Obligations et autres titres de créance								2.111.450,95	0,52
Afrique du Sud					Egypte				
1.500.000,00	ESKOM 5.75% 11-26/01/2021	USD	1.337.193,73	0,33	375.000,00	ARAB REP EGYPT 4.55% 19-20/11/2023*	USD	339.737,58	0,08
			1.337.193,73	0,33	1.000.000,00	ARAB REP EGYPT 6.125% 17-31/01/2022*	USD	929.397,06	0,23
Allemagne								1.269.134,64	0,31
1.200.000,00	VOLKSWAGEN BANK 1.25% 18-10/06/2024	EUR	1.231.731,48	0,30	Emirats Arabes Unis				
			1.231.731,48	0,30	610.000,00	OZTEL HLDG SPC 5.625% 18-24/10/2023	USD	579.693,29	0,14
Argentine								579.693,29	0,14
1.048.000,00	PROV DE MENDOZA 8.375% 16-19/05/2024*	USD	640.764,05	0,16	Espagne				
			640.764,05	0,16	1.100.000,00	CAIXABANK 17-15/02/2027 FRN	EUR	1.161.430,71	0,29
Australie					500.000,00	CANAL DE ISABEL 1.68% 15-26/02/2025	EUR	526.238,60	0,13
2.000.000,00	AUSGRID FINANCE 1.25% 18-30/07/2025	EUR	2.063.816,60	0,51	500.000,00	MERLIN PROPRIETIE 1.75% 17-26/05/2025	EUR	527.810,40	0,13
2.053.000,00	BARMINCO FIN PTY 6.625% 17-15/05/2022	USD	1.885.146,38	0,47	500.000,00	MERLIN PROPRIETIE 2.375% 17-18/09/2029	EUR	542.930,00	0,13
1.600.000,00	GOODMAN AUST FIN 1.375% 17-27/09/2025	EUR	1.648.099,84	0,41	1.000.000,00	PROSEGUR CASH 1.375% 17-04/02/2026	EUR	1.002.099,70	0,25
1.000.000,00	MACQUARIE GROUP 18-05/03/2025 FRN	EUR	1.029.206,00	0,25				3.760.509,41	0,93
1.000.000,00	ORIGIN ENER FIN 5.45% 11-14/10/2021	USD	939.033,87	0,23	Etats-Unis				
			7.565.302,69	1,87	1.150.000,00	ACADIA HEALTH 5.125% 14-01/07/2022	USD	1.034.163,43	0,26
Autriche					1.226.000,00	ACRISURE LLC 8.125% 19-15/02/2024	USD	1.187.316,46	0,29
1.200.000,00	VIENNA INSURANCE 13-09/10/2043 FRN	EUR	1.420.704,00	0,35	1.763.000,00	AES CORP 4.5% 18-15/03/2023	USD	1.605.087,70	0,40
			1.420.704,00	0,35	2.134.000,00	AHERN RENTALS 7.375% 15-15/05/2023	USD	1.500.000,00	0,37
Bahamas					625.000,00	AIR MEDICAL MRGR 6.375% 15-15/05/2023	USD	499.285,94	0,12
1.250.000,00	SILVERSEA CRUISE 7.25% 17-01/02/2025	USD	1.179.876,82	0,29	1.262.000,00	ALLY FINANCIAL 3.875% 19-21/05/2024	USD	1.177.934,25	0,29
			1.179.876,82	0,29	2.150.000,00	ALLY FINANCIAL 4.25% 16-15/04/2021	USD	1.962.221,63	0,49
Barhain					1.775.000,00	AMC NETWORKS INC 5% 16-01/04/2024	USD	1.616.044,54	0,40
1.000.000,00	BAHRAIN 5.875% 15-26/01/2021*	USD	917.124,11	0,23	710.000,00	AMER AXLE & MFG 6.25% 18-01/04/2025	USD	659.871,92	0,16
			917.124,11	0,23	300.000,00	AMER TRANS SYST 5.25% 09-15/01/2022	USD	283.408,62	0,07
Belgique					1.500.000,00	AMERICAN TOWER 1.95% 18-22/05/2026	EUR	1.611.419,55	0,40
1.200.000,00	ANHEUSER-BUSCH 2.7% 14-31/03/2026	EUR	1.385.727,48	0,34	489.000,00	ARGOS MERGER SUB 7.125% 15-15/03/2023	USD	426.650,15	0,11
			1.385.727,48	0,34	1.350.000,00	ASBURY AUTO GRP 6% 15-15/12/2024	USD	1.244.142,46	0,31
Bermudes					500.000,00	BALBOA MERGER 11.375% 14-01/12/2021	USD	462.467,09	0,11
1.500.000,00	AIRCASTLE LTD 4.25% 19-15/06/2026	USD	1.413.514,26	0,35	667.000,00	BBA US HOLDINGS 4% 19-01/03/2028	USD	587.907,80	0,15
1.400.000,00	BACARDI LTD 2.75% 13-03/07/2023	EUR	1.502.816,00	0,37	618.000,00	BCD ACQUISITION 9.625% 16-15/09/2023	USD	567.472,22	0,14
			2.916.330,26	0,72	927.000,00	BCPE CYCLE MERGE 10.625% 19-15/07/2027	USD	848.105,50	0,21
Brésil					340.000,00	BECTON DICKINSON 18-29/12/2020 FRN	USD	303.625,69	0,08
795.000,00	CEMIG GER TANS 9.25% 17-05/12/2024	USD	817.370,13	0,20	700.000,00	BERRY GLOBAL INC 1.5% 20-15/01/2027	EUR	705.250,00	0,17
1.000.000,00	ITAU UNIBANCO/KY 6.2% 11-21/12/2021	USD	946.411,84	0,24	732.000,00	BILL BARRETT 7% 12-15/10/2022	USD	620.698,89	0,15
			1.763.781,97	0,44	833.000,00	BRAND ENERGY & I 8.5% 17-15/07/2025	USD	759.436,36	0,19
Canada					1.800.000,00	BRDCOM CRP / FIN 3% 18-15/01/2022	USD	1.628.616,41	0,40
1.483.000,00	FAIRSTONE FINANC 7.875% 19-15/07/2024	USD	1.422.970,50	0,35	1.500.000,00	BRDCOM CRP / FIN 3.625% 18-15/01/2024	USD	1.387.786,18	0,34
1.650.000,00	KINROSS GOLD 5.125% 12-01/09/2021	USD	1.531.664,21	0,38	2.583.000,00	BROADCOM INC 3.625% 19-15/10/2024	USD	2.398.324,32	0,59
475.000,00	MEG ENERGY CORP 6.5% 17-15/01/2025	USD	440.976,03	0,11	126.000,00	BUCKEYE PARTNERS 3.95% 16-01/12/2026	USD	108.711,92	0,03
1.333.000,00	MEG ENERGY CORP 7% 13-31/03/2024	USD	1.199.646,46	0,30	420.000,00	BUCKEYE PARTNERS 4.125% 17-01/12/2027	USD	362.672,83	0,09
1.326.000,00	NEW GOLD INC 6.25% 12-15/11/2022	USD	1.180.599,81	0,29	1.383.000,00	BUENA VIS GAM AU 13% 18-01/04/2023	USD	1.246.780,02	0,31
500.000,00	NORBORD INC 6.25% 15-15/04/2023	USD	477.529,34	0,12	500.000,00	BWAY HOLDING CO 4.75% 18-15/04/2024	EUR	517.350,00	0,13
118.000,00	PRECISION DRILL 5.25% 15-15/11/2024	USD	95.845,05	0,02	750.000,00	CALLON PETROLEUM 6.125% 17-01/10/2024	USD	679.488,55	0,17
700.000,00	TITAN ACQ/CO-BOR 7.75% 18-15/04/2026	USD	621.569,82	0,15	1.320.000,00	CAPITOL INV MERG 10% 19-01/08/2024	USD	1.222.385,86	0,30
359.000,00	VALEANT PHARMA 5.5% 15-01/03/2023	USD	321.637,21	0,08	970.000,00	CARRIZO OIL&GAS 6.25% 15-15/04/2023	USD	875.376,62	0,22
			7.292.438,43	1,80	1.300.000,00	CCO HOLDINGS LLC 5.125% 15-01/05/2023	USD	1.183.558,71	0,29
Chypre					500.000,00	CDW LLC/CDW FIN 5.5% 14-01/12/2024	USD	495.380,91	0,12
850.000,00	MHP SA 7.75% 17-10/05/2024	USD	817.727,17	0,20	1.250.000,00	CENTENE CORP 4.75% 14-15/05/2022	USD	1.138.037,22	0,28
			817.727,17	0,20	1.599.000,00	CHAPARRAL EN INC 8.75% 18-15/07/2023	USD	599.437,68	0,15
Corée du Sud					500.000,00	CHENIERE CORP CH 7% 17-30/06/2024	USD	514.299,10	0,13
2.000.000,00	HYUNDAI CAPITAL 2.625% 15-29/09/2020	USD	1.789.717,32	0,45	500.000,00	CHOBANI LLC/FIN 7.5% 17-15/04/2025	USD	448.520,55	0,11
200.000,00	POSCO 2.375% 19-12/11/2022	USD	178.306,49	0,04	1.000.000,00	CHUBB INA HLDGS 2.5% 18-15/03/2038	EUR	1.168.469,70	0,29
			1.968.023,81	0,49	959.000,00	CITGO HOLDING 9.25% 19-01/08/2024	USD	915.901,28	0,23
Danemark					2.000.000,00	CITIGROUP INC 17-24/07/2023 FRN	USD	1.815.150,09	0,45
399.000,00	DANSKE BANK A/S 5% 19-12/01/2022	USD	374.047,46	0,09	750.000,00	CITIGROUP INC 18-24/07/2026 FRN	EUR	790.169,63	0,20
					697.000,00	CLEAR CHNL WORLD 9.25% 13-15/02/2024	USD	689.795,77	0,17
					1.200.000,00	CLOUD CRANE LLC 10.125% 16-01/08/2024	USD	1.124.648,55	0,28
					1.150.000,00	COEUR MINING INC 5.875% 17-01/06/2024	USD	1.026.464,94	0,25
					1.100.000,00	COGENT COMMUNICA 5.375% 15-01/03/2022	USD	1.026.018,65	0,25
					288.000,00	COMMScope FINANC 5.5% 19-01/03/2024	USD	267.987,68	0,07
					3.250.000,00	CONTINENTAL RES 4.5% 13-15/04/2023	USD	3.042.513,46	0,75
					485.000,00	CORTES NP ACQ 9.25% 16-15/10/2024	USD	465.367,97	0,12
					500.000,00	COTY INC 4.75% 18-15/04/2026	EUR	527.500,00	0,13
					75.000,00	COX COMMUN INC 3.25% 12-15/12/2022	USD	68.853,87	0,02
					1.200.000,00	CPG MERGER SUB 8% 13-01/10/2021	USD	1.075.110,46	0,27

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
1.087.000,00	CREDIT ACCEPTANC 5.125% 19-31/12/2024	USD	1.008.265,63	0,25	500.000,00	NBCUNIVERSAL ENT 5.25% 13-31/12/2049	USD	460.793,50	0,11
157.000,00	DDR CORP 4.625% 12-15/07/2022	USD	146.150,64	0,04	1.125.000,00	NEENAH PAPER INC 5.25% 13-15/05/2021	USD	1.003.867,10	0,25
569.000,00	DENBURY RESOURCE 7.75% 19-15/02/2024	USD	446.931,76	0,11	2.650.000,00	NEPTUNE FINCO 10.875% 15-15/10/2025	USD	2.643.258,80	0,65
884.000,00	DIAMOND 1 FIN/DI 7.125% 16-15/06/2024	USD	832.436,29	0,21	848.000,00	NETFLIX INC 4.625% 18-15/05/2029	EUR	945.045,12	0,23
795.000,00	DIEBOLD INC 8.5% 16-15/04/2024	USD	684.763,69	0,17	1.600.000,00	NETFLIX INC 5.5% 15-15/02/2022	USD	1.515.869,15	0,38
950.000,00	DISH DBS CORP 6.75% 11-01/06/2021	USD	890.346,77	0,22	500.000,00	NEW ENTERPRISE 10.125% 17-01/04/2022	USD	469.161,42	0,12
3.449.000,00	DISH DBS CORP 7.75% 16-01/07/2026	USD	3.263.366,31	0,81	1.501.000,00	NEWELL BRANDS I 3.75% 16-01/10/2021	EUR	1.557.587,70	0,39
1.400.000,00	DRIVETIME AUTO/A 8% 14-01/06/2021	USD	1.271.477,66	0,31	1.318.000,00	NEWELL RUBBERMAI 3.85% 16-01/04/2023	USD	1.222.670,37	0,30
300.000,00	DUQUESNE LIGHT 6.4% 10-15/09/2020	USD	275.471,95	0,07	2.490.000,00	NEXTERA ENERGY O 4.25% 19-15/07/2024	USD	2.314.198,69	0,57
675.000,00	ELDORADO RESORTS 7% 16-01/08/2023	USD	626.589,90	0,16	804.000,00	NINE ENERGY SVC 8.75% 18-01/11/2023	USD	581.282,63	0,14
1.350.000,00	ENERGY TRANSFER 5.875% 19-15/01/2024	USD	1.334.278,74	0,33	825.000,00	OASIS PETROLEUM 6.875% 14-15/03/2022	USD	717.746,69	0,18
2.275.000,00	ENSEMBLE S MERGE 5% 15-30/09/2023	USD	2.086.457,36	0,52	785.000,00	OCCIDENTAL PETE 2.7% 19-15/08/2022	USD	708.787,49	0,18
1.010.000,00	ENTERPRISE DEVEL 12% 18-15/07/2024	USD	1.032.222,07	0,26	500.000,00	OCCIDENTAL PETE 2.9% 19-15/08/2024	USD	453.533,54	0,11
1.225.000,00	EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	1.279.853,54	0,32	1.388.000,00	ORTHO-CLINICAL 6.625% 14-15/05/2022	USD	1.229.606,82	0,30
500.000,00	FIDELITY NATL IN 2.95% 19-21/05/2039	EUR	580.001,15	0,14	450.000,00	PETSMART INC 5.875% 17-01/06/2025	USD	401.195,47	0,10
1.738.000,00	FIRSTCASH INC 5.375% 17-01/06/2024	USD	1.605.596,47	0,40	661.000,00	PROV FUND ASSOC 6.375% 17-15/06/2025	USD	580.406,79	0,14
900.000,00	FISERV INC 1.125% 19-01/07/2027	EUR	925.811,28	0,23	750.000,00	PVH CORP 3.125% 17-15/12/2027	EUR	829.193,03	0,21
4.000.000,00	FORD MOTOR CRED 3.339% 17-28/03/2022	USD	3.605.042,35	0,89	1.475.000,00	QEP RESOURCES 5.25% 12-01/05/2023	USD	1.306.678,72	0,32
5.700.000,00	FORD MOTOR CRED 5.875% 11-02/08/2021	USD	5.325.868,15	1,31	800.000,00	RADIATE HOLDCO L 6.875% 18-15/02/2023	USD	730.128,98	0,18
2.991.000,00	FREEMPORT-MC C&G 3.55% 12-01/03/2022	USD	2.710.013,92	0,67	1.020.000,00	RANGE RESOURCES 5% 17-15/08/2022	USD	892.221,18	0,22
4.999.000,00	FRESENIUS MED 4.125% 14-15/10/2020	USD	4.506.401,17	1,11	1.475.000,00	REGIONALCARE HSP 8.25% 16-01/05/2023	USD	1.392.254,65	0,34
3.250.000,00	FRESENIUS MED 5.875% 12-31/01/2022	USD	3.104.078,23	0,77	1.850.000,00	SABINE PASS LIQU 5.625% 14-15/04/2023	USD	1.797.520,18	0,44
1.651.000,00	FRESH MARKET INC 9.75% 16-01/05/2023	USD	736.823,31	0,18	1.846.000,00	SCANA CORP 4.75% 11-15/05/2021	USD	1.684.765,70	0,42
416.000,00	GEN ELEC CAP CRP 13-15/03/2023 FRN	USD	372.641,50	0,09	341.000,00	SCANA CORP 6.25% 08-01/04/2020	USD	306.705,39	0,08
40.000,00	GEN ELEC CAP CRP 3.1% 13-09/01/2023	USD	36.493,67	0,01	1.350.000,00	SHEA HOMES 5.875% 15-01/04/2023	USD	1.226.067,75	0,30
179.000,00	GEN ELECTRIC CO 2.7% 12-09/10/2022	USD	161.953,59	0,04	855.000,00	SIMMONS FOODS 7.75% 18-15/01/2024	USD	821.344,89	0,20
11.050.000,00	GEN MOTORS FIN 3.15% 17-30/06/2022	USD	10.061.374,40	2,48	1.863.000,00	SIRIUS XM RADIO 4.625% 19-15/07/2024	USD	1.743.938,28	0,43
1.177.000,00	GENWORTH HOLDING 4.9% 18-15/08/2023	USD	1.028.240,06	0,25	589.000,00	SL GREEN REALTY 4.5% 12-01/12/2022	USD	554.091,84	0,14
750.000,00	GEO GROUP INC/T 5.875% 14-15/01/2022	USD	664.412,91	0,16	2.525.000,00	SLM CORP 6.125% 14-25/03/2024	USD	2.445.329,58	0,61
1.937.000,00	GLENCORE FDG LLC 4.125% 13-30/05/2023	USD	1.800.449,58	0,45	2.000.000,00	SM ENERGY CO 5% 14-15/01/2024	USD	1.700.361,49	0,42
750.000,00	GOLDMAN SACHS GP 1.625% 16-27/07/2026	EUR	798.604,95	0,20	575.000,00	SOLERA LLC / FIN 10.5% 16-01/03/2024	USD	544.667,96	0,13
1.000.000,00	GRIFFON CORP 5.25% 14-01/03/2022	USD	895.300,58	0,22	3.706.000,00	SPRINGLEAF FIN 6.125% 19-15/03/2024	USD	3.622.211,02	0,90
2.000.000,00	GROUP 1 AUTO 5% 15-01/06/2022	USD	1.807.470,88	0,45	5.100.000,00	SPRINT CORP 7.875% 14-15/09/2023	USD	5.018.516,54	1,23
1.250.000,00	HAT HOLDINGS I 5.25% 19-15/07/2024	USD	1.174.298,21	0,29	1.794.000,00	SPX FLOW INC 5.625% 16-15/08/2024	USD	1.667.338,33	0,41
536.000,00	HCA INC 4.75% 12-01/05/2023	USD	512.605,36	0,13	800.000,00	SURGERY CENTER 6.75% 17-01/07/2025	USD	710.492,26	0,18
1.464.000,00	HCA INC 7.5% 11-15/02/2022	USD	1.443.941,63	0,36	724.000,00	TALLGRASS NRG 4.75% 18-01/10/2023	USD	644.611,06	0,16
1.026.000,00	HECLA MINING CO 6.875% 14-01/05/2021	USD	911.206,32	0,23	1.725.000,00	TAPSTONE ENERGY 9.75% 17-01/06/2022	USD	400.321,33	0,10
1.101.000,00	HILLMAN GROUP 6.375% 14-15/07/2022	USD	912.709,20	0,23	750.000,00	TENET HEALTHCARE 5.125% 17-01/05/2025	USD	689.516,67	0,17
300.000,00	HOLLY ENERGY PAR 6% 16-01/08/2024	USD	279.153,84	0,07	1.000.000,00	TENET HEALTHCARE 8.125% 13-01/04/2022	USD	987.414,65	0,24
5.647.000,00	INTL LEASE FIN 8.25% 10-15/12/2020	USD	5.329.510,93	1,31	1.441.000,00	TENNECO INC 5% 16-15/07/2026	USD	1.183.308,79	0,29
700.000,00	IRIDIUM 10.25% 18-15/04/2023	USD	668.541,08	0,17	1.000.000,00	TERRAFORM POWER 4.25% 17-31/01/2023	USD	918.882,49	0,23
672.000,00	ITALICS MRGR SUB 7.125% 15-15/07/2023	USD	608.809,75	0,15	2.000.000,00	TESLA INC 5.3% 17-15/08/2025	USD	1.733.833,18	0,43
476.000,00	JACOBS ENTERTAIN 7.875% 17-01/02/2024	USD	450.359,26	0,11	1.000.000,00	TOPBUILD CORP 5.625% 18-01/05/2026	USD	932.744,23	0,23
1.000.000,00	JBS USA LLC/JBS 5.875% 14-15/07/2024	USD	915.437,14	0,23	492.000,00	TRANSDIGM INC 6.25% 19-15/03/2026	USD	475.426,54	0,12
596.000,00	JOSEPH T RYERSON 11% 16-15/05/2022	USD	561.235,33	0,14	786.000,00	TRIMBLE INC 4.15% 18-15/06/2023	USD	739.537,92	0,18
1.000.000,00	JPMORGAN CHASE 1.5% 16-29/10/2026	EUR	1.076.932,20	0,27	1.095.000,00	TRIMBLE INC 4.9% 18-15/06/2028	USD	1.068.690,78	0,26
900.000,00	KFC HLD/PIZZA HU 5% 16-01/06/2024	USD	833.444,91	0,21	850.000,00	TRIMBLE NAVIG 4.75% 14-01/12/2024	USD	819.751,20	0,20
1.222.000,00	KGA ESCROW LLC 7.5% 18-15/08/2023	USD	1.158.901,24	0,29	750.000,00	TRIUMPH GROUP 5.25% 14-01/06/2022	USD	666.086,49	0,16
925.000,00	LADDER CAP FINAN 5.25% 17-15/03/2022	USD	857.628,20	0,21	1.921.000,00	UNITED CONT HLDG 4.875% 19-15/01/2025	USD	1.817.521,31	0,45
1.750.000,00	LADDER CAP FINAN 5.875% 14-01/08/2021	USD	1.583.489,53	0,39	1.700.000,00	UNIVERSAL HLTH S 4.75% 14-01/08/2022	USD	1.532.556,79	0,38
1.325.000,00	LAREDO PETROLEUM 5.625% 14-15/01/2022	USD	1.082.251,08	0,27	1.250.000,00	UNIVISION COMM 5.125% 13-15/05/2023	USD	1.114.328,11	0,28
700.000,00	LAUREATE EDUCATI 8.25% 17-01/05/2025	USD	672.446,11	0,17	600.000,00	VERIZON COMM INC 1.375% 17-27/10/2026	EUR	636.403,14	0,16
700.000,00	LENNAR CORP 4.75% 15-30/05/2025	USD	671.665,10	0,17	487.500,00	VICI PROP 1 8% 17-15/10/2023	USD	472.662,01	0,12
1.000.000,00	MARSH & MCLENNAN 1.349% 19-21/09/2026	EUR	1.047.181,10	0,26	908.000,00	W & T OFFSHORE 9.75% 18-01/11/2023	USD	773.990,27	0,19
1.000.000,00	MATADOR RESOURC 5.875% 18-15/09/2026	USD	897.130,36	0,22	1.250.000,00	WABTEC 4.4% 18-15/03/2024	USD	1.184.123,83	0,29
415.000,00	MATTEL INC 6.75% 17-31/12/2025	USD	397.582,85	0,10	586.000,00	WAND MERGER CORP 8.125% 18-15/07/2023	USD	553.659,77	0,14
750.000,00	MERITAGE HOMES 7% 12-01/04/2022	USD	730.519,48	0,18	611.000,00	WARRIOR MET COAL 8% 17-01/11/2024	USD	553.545,77	0,14
1.500.000,00	MGM RESORTS 7.75% 12-15/03/2022	USD	1.497.857,81	0,37	850.000,00	WEA FINANCE LLC/ 3.75% 14-17/09/2024	USD	798.907,06	0,20
800.000,00	M/I HOMES INC 6.75% 16-15/01/2021	USD	714.955,15	0,18	650.000,00	WEIGHT WATCHERS 8.625% 17-01/12/2025	USD	614.092,92	0,15
361.000,00	MIDWEST CONNECTO 3.625% 19-01/04/2022	USD	330.625,41	0,08	1.282.000,00	WEWORK COS 7.875% 18-01/05/2025	USD	944.035,35	0,23
518.000,00	MOHEGAN TRIBAL 7.875% 16-15/10/2024	USD	466.979,07	0,12	1.200.000,00	WEYERHAEUSER R/E 5.875% 15-15/06/2024	USD	1.167.288,79	0,29
1.950.000,00	MOLINA HEALTHCAR 5.375% 16-15/11/2022	USD	1.849.310,48	0,46	1.000.000,00	WILLIAM LYON INC 6% 18-01/09/2023	USD	930.512,79	0,23
1.300.000,00	MORGAN STANLEY 1.375% 16-27/10/2026	EUR	1.368.929,12	0,34	1.183.000,00	WILLIAMS SCOTSM 6.875% 18-15/08/2023	USD	1.112.675,73	0,28
140.000,00	MOTIVA ENTERPR 5.75% 10-15/01/2020	USD	125.098,09	0,03	1.412.000,00	WILLIAMS SCOTSM 7.875% 17-15/12/2022	USD	1.313.884,05	0,33
500.000,00	MPLX LP 6.25% 19-15/10/2022	USD	454.755,30	0,11	279.000,00	WLH PNW FIN COR 7% 15-15/08/2022	USD	249.340,61	0,06
1.935.000,00	MPLX LP 6.375% 19-01/05/2024	USD	1.806.154,24	0,45	1.175.000,00	WPX ENERGY INC 8.25% 15-01/08/2023	USD	1.206.096,31	0,30
1.000.000,00	NASDAQ INC 1.75% 19-28/03/2029	EUR	1.055.395,40	0,26	1.000.000,00	WYNDHAM WORLDWID 5.625% 11-01/03/2021	USD	923.297,18	0,23
1.995.000,00	NATIONSTAR MORT/ 6.5% 13-01/07/2021	USD	1.785.145,27	0,44	1.125.000,00	XPO LOGISTICS 6.5% 15-15/06/2022	USD	1.023.229,35	0,25
407.000,00	NAVIENT CORP 6.75% 17-25/06/2025	USD	401.060,38	0,10	200.000,00	ZEKELMAN IND 9.875% 16-15/06/2023	USD	188.110,86	0,05
336.000,00	NAVIENT CORP 6.75% 18-15/06/2026	USD	329.153,14	0,08	500.000,00	ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	536.204,80	0,13

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
1.370.000,00	ZIMMER BIOMET 2.425% 16-13/12/2026	EUR	1.502.556,82	0,37	489.000,00	ALTICE LX 8% 19-15/05/2027	EUR	547.680,00	0,14
			219.557.766,66	54,35	500.000,00	AROUNDTOWN SA 1.45% 19-09/07/2028	EUR	506.525,60	0,13
	Finlande				500.000,00	AROUNDTOWN SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	503.810,00	0,12
2.000.000,00	NORDEA BANK AB 4.875% 11-13/05/2021	USD	1.850.844,65	0,46	600.000,00	ATF NETHERLANDS 1.875% 17-19/01/2026	EUR	638.064,96	0,16
			1.850.844,65	0,46	500.000,00	DH EUROPE 0.45% 19-18/03/2028	EUR	493.405,00	0,12
	France				407.000,00	GARRET SRL / BOR 5.125% 18-15/10/2026	EUR	409.035,00	0,10
333.000,00	ALTICE FRANCE 3.375% 19-15/01/2028	EUR	342.990,00	0,08	1.761.000,00	GAZPROM 5.999% 11-23/01/2021	USD	1.633.721,05	0,40
884.000,00	ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	994.500,00	0,25	1.000.000,00	HANNOVER FINANCE 12-30/06/2043 FRN	EUR	1.155.665,50	0,29
1.325.000,00	AXA SA 13-04/07/2043 FRN	EUR	1.532.165,47	0,38	1.604.000,00	INTELSAT JACKSON 5.5% 13-01/08/2023	USD	1.227.378,19	0,30
1.445.000,00	BNP PARIBAS 2.375% 15-17/02/2025	EUR	1.564.747,15	0,38	74.000,00	INTELSAT JACKSON 8.5% 18-15/10/2024	USD	60.106,22	0,01
1.200.000,00	BPCE 4.625% 13-18/07/2023	EUR	1.379.663,88	0,34	600.000,00	JOHN DEERE CASH 1.65% 19-13/06/2039	EUR	637.745,28	0,16
700.000,00	CMA CGM SA 7.75% 15-15/01/2021	EUR	681.940,00	0,17	1.925.000,00	KERNEL HOLDING 8.75% 17-31/01/2022	USD	1.851.911,51	0,46
1.300.000,00	CNP ASSURANCES 1.875% 16-20/10/2022	EUR	1.358.100,25	0,34	300.000,00	LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	310.383,00	0,08
800.000,00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	872.800,00	0,22	1.535.000,00	SBERBANK 5.125% 12-29/10/2022	USD	1.448.888,74	0,36
620.000,00	NUMERICABLE-SFR 7.375% 16-01/05/2026	USD	594.150,76	0,15				12.788.123,77	3,17
1.000.000,00	TOTAL S.A. 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.067.537,50	0,26		Malaisie			
1.300.000,00	UBISOFT ENTERTAI 1.289% 18-30/01/2023	EUR	1.319.110,00	0,33	2.000.000,00	PRESS METAL 4.8% 17-30/10/2022	USD	1.756.705,49	0,43
			11.707.705,01	2,90				1.756.705,49	0,43
	Ghana					Nigeria			
875.000,00	GHANA REP OF 7.875% 13-07/08/2023*	USD	856.421,82	0,21	850.000,00	REP OF NIGERIA 6.375% 13-12/07/2023	USD	808.480,61	0,20
			856.421,82	0,21				808.480,61	0,20
	Hong Kong					Pays-Bas			
1.750.000,00	CNAC HK FINBRID 1.75% 18-14/06/2022	EUR	1.801.406,25	0,45	1.500.000,00	ABN AMRO BANK NV 2.875% 16-18/01/2028	EUR	1.603.215,75	0,40
			1.801.406,25	0,45	1.000.000,00	BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	1.057.496,00	0,26
	Iles Cayman				309.000,00	ENEL FIN INTL NV 2.75% 17-06/04/2023	USD	277.820,16	0,07
2.264.000,00	AVOLON HDGS 5.25% 19-15/05/2024	USD	2.205.861,67	0,55	700.000,00	FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	791.711,20	0,20
1.130.000,00	BAIDU INC 3.875% 18-29/09/2023	USD	1.050.849,07	0,26	600.000,00	ING GROEP NV 1.125% 18-14/02/2025	EUR	621.816,84	0,15
4.650.000,00	CHINA EVERGRANDE 6.25% 17-28/06/2021	USD	3.917.023,70	0,98	1.800.000,00	ING GROEP NV 17-11/04/2028 FRN	EUR	1.938.141,18	0,49
1.575.000,00	CKH FIN 16 1.25% 16-06/04/2023	EUR	1.618.411,73	0,40	750.000,00	INTERTRUST G 3.375% 18-15/11/2025	EUR	787.095,00	0,19
2.730.000,00	COUNTRY GARDEN 4.75% 18-17/01/2023	USD	2.455.775,54	0,61	513.000,00	INTERXION HOLDIN 4.75% 18-15/06/2025	EUR	553.968,18	0,14
1.850.000,00	RONSHINE CHINA 8.75% 19-25/10/2022	USD	1.715.256,39	0,42	500.000,00	JAB HOLDINGS 1.25% 17-22/05/2024	EUR	519.025,70	0,13
1.400.000,00	SHIMAO PROPERTY 4.75% 17-03/07/2022	USD	1.275.382,69	0,32	1.000.000,00	JAB HOLDINGS 1.75% 18-25/06/2026	EUR	1.059.310,40	0,26
3.060.000,00	SUNAC CHINA HLDG 8.625% 18-27/07/2020	USD	2.782.501,00	0,69	400.000,00	LYB INT FINANCE 0.875% 19-17/09/2026	EUR	400.596,00	0,10
760.000,00	TRANSOCEAN 6.125% 18-01/08/2025	USD	618.833,40	0,15	2.000.000,00	NXP BV/NXP FUNDI 3.875% 16-01/09/2022	USD	1.851.945,73	0,46
			17.639.895,19	4,38	2.023.000,00	OCI NV 6.625% 18-15/04/2023	USD	1.875.656,05	0,47
	Iles Marshall				516.000,00	PROMONTORIA 6.75% 18-15/08/2023	EUR	457.950,00	0,11
472.000,00	TEEKAY CORP 9.25% 19-15/11/2022	USD	443.415,00	0,11	500.000,00	SIGMA HOLDCO 5.75% 18-15/05/2026	EUR	502.500,00	0,12
			443.415,00	0,11	500.000,00	STARFRUIT US HOL 6.5% 18-01/10/2026	EUR	535.055,00	0,13
	Iles Vierges américaines				600.000,00	SYNGENTA FINANCE 3.933% 18-23/04/2021	USD	545.398,90	0,13
1.164.000,00	YINGDE GASES INV 6.25% 18-19/01/2023	USD	1.064.935,06	0,26	456.000,00	TRIVIM PACK FIN 3.75% 19-15/08/2026	EUR	482.653,20	0,12
			1.064.935,06	0,26	400.000,00	UNITED GROUP 4.875% 19-01/07/2024	EUR	729.750,00	0,18
	Irlande				500.000,00	UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	522.500,00	0,13
1.000.000,00	ABBOTT IL FIN 1.5% 18-27/09/2026	EUR	1.080.631,20	0,27	909.000,00	VTR FIN BV 6.875% 14-15/01/2024	USD	830.623,24	0,21
150.000,00	AERCAP IRELAND 4.875% 19-16/01/2024	USD	145.136,16	0,04				17.944.228,53	4,45
750.000,00	AIB GROUP PLC 1.5% 18-29/03/2023	EUR	775.315,35	0,19		Porto Rico			
1.163.000,00	GE CAPITAL INTL 2.342% 16-15/11/2020	USD	1.038.911,06	0,26	2.038.000,00	POPULAR INC 6.125% 18-14/09/2023	USD	1.967.263,47	0,49
1.100.000,00	KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025	EUR	1.216.970,04	0,29				1.967.263,47	0,49
			4.256.963,81	1,05		Portugal			
	Italie				600.000,00	CAIXA GERAL DEPO 18-28/06/2028 FRN	EUR	684.402,00	0,17
500.000,00	ACEA SPA 1.5% 18-08/06/2027	EUR	529.896,50	0,13	500.000,00	TAP SGPS SA 5.625% 19-02/12/2024	EUR	496.875,00	0,12
1.500.000,00	BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.579.418,55	0,40				1.181.277,00	0,29
1.531.903,33	INTER MEDIA COMM 4.875% 17-31/12/2022	EUR	1.569.205,18	0,39		Royaume-Uni			
1.000.000,00	INTESA SANPAOLO 6.5% 11-24/02/2021	USD	932.388,72	0,23	1.500.000,00	ANGLO AMERICAN 3.25% 14-03/04/2023	EUR	1.645.200,00	0,41
1.085.000,00	PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.141.962,50	0,28	1.000.000,00	ANGLO AMERICAN 4.125% 14-15/04/2021	USD	910.429,78	0,23
800.000,00	TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	814.022,40	0,20	1.500.000,00	BARCLAYS BK PLC 10.179% 09-12/06/2021	USD	1.488.464,45	0,37
1.000.000,00	UNICREDIT SPA 2% 16-04/03/2023	EUR	1.050.522,00	0,26	700.000,00	BARCLAYS PLC 17-07/02/2028 FRN	EUR	710.953,60	0,18
950.000,00	UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.107.950,80	0,27	750.000,00	CARNIVAL PLC 1% 19-28/10/2029	EUR	740.572,50	0,18
			8.725.366,65	2,16	450.000,00	LLOYDS BK GR PLC 3.1% 16-06/07/2021	USD	407.751,82	0,10
	Jersey				2.900.000,00	LLOYDS TSB BANK 6.5% 10-14/09/2020	USD	2.659.919,55	0,65
1.664.000,00	ASTON MARTIN 6.5% 17-15/04/2022	USD	1.410.987,64	0,35	1.800.000,00	NMG FINCO PLC 5.75% 17-01/08/2022	USD	1.574.186,64	0,39
1.000.000,00	HEATHROW FNDG 1.875% 19-14/03/2034	EUR	1.067.067,20	0,26	1.000.000,00	ROYAL BK SCOTLND 6.125% 12-15/12/2022	USD	976.701,57	0,24
			2.478.054,84	0,61	2.558.000,00	SANTANDER UK GRP 3.571% 17-10/01/2023	USD	2.337.394,39	0,58
	Luxembourg				625.000,00	STANDARD CHART 18-20/01/2023 FRN	USD	577.271,89	0,14
1.450.000,00	AEGEA FINANCE 5.75% 17-10/10/2024	USD	1.363.803,72	0,34	1.269.000,00	VEDANTA RESOURCE 6.375% 17-30/07/2022	USD	1.112.505,86	0,28
					1.000.000,00	VEDANTA RESOURCE 8.25% 11-07/06/2021	USD	924.376,31	0,23
					600.000,00	VODAFONE GROUP 1.125% 17-20/11/2025	EUR	624.402,42	0,15
								16.690.130,78	4,13

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Singapour				
1.000.000,00	LMIRT CAPITAL 7.25% 19-19/06/2024	USD	949.637,70	0,24
2.447.000,00	MARBLE II PTE LT 5.3% 17-20/06/2022	USD	2.212.253,55	0,54
800.000,00	PAKUWON PRIMA 5% 17-14/02/2024	USD	722.318,92	0,18
1.000.000,00	THETA CAPITAL 7% 14-11/04/2022	USD	892.578,21	0,22
			4.776.788,38	1,18
Sri Lanka				
1.400.000,00	REP OF SRI LANKA 5.875% 12-25/07/2022*	USD	1.252.343,02	0,31
			1.252.343,02	0,31
Suède				
500.000,00	INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	491.310,00	0,12
1.050.000,00	SCA HYGIENE AB 1.625% 17-30/03/2027	EUR	1.129.659,93	0,28
1.000.000,00	SECURITAS AB 1.125% 17-20/02/2024	EUR	1.027.704,00	0,25
860.000,00	STENA AB 7% 14-01/02/2024	USD	794.483,87	0,20
			3.443.157,80	0,85
Suisse				
1.600.000,00	CREDIT SUISSE 17-17/07/2025 FRN	EUR	1.657.418,40	0,41
500.000,00	UBS GROUP FUNDIN 1.5% 16-30/11/2024	EUR	525.105,70	0,13
			2.182.524,10	0,54
Turquie				
1.460.000,00	AKBANK 5% 12-24/10/2022	USD	1.306.161,47	0,32
2.700.000,00	GARANTI BANKASI 5.875% 17-16/03/2023	USD	2.475.481,99	0,62
870.000,00	TURK EXIMBANK 8.25% 19-24/01/2024*	USD	843.034,54	0,21
850.000,00	TURKEY REP OF 5.625% 10-30/03/2021*	USD	782.163,50	0,19
			5.406.841,50	1,34
			378.738.153,68	93,74
P.I.K. Bonds				
Etats-Unis				
965.000,00	CORE & MAIN HOLD 8.625% 19-15/09/2024	USD	895.791,49	0,22
			895.791,49	0,22
Iles Cayman				
1.435.000,00	GLB AIR LEASE CO 6.5% 19-15/09/2024	USD	1.335.285,85	0,33
1.859.000,00	TRANSOCEAN SENTR 5.375% 19-15/05/2023	USD	1.684.192,44	0,42
			3.019.478,29	0,75
Jersey				
400.000,00	LHC THREE PLC 4.125% 17-15/08/2024	EUR	413.400,00	0,10
			413.400,00	0,10
			4.328.669,78	1,07
Total du portefeuille-titres			383.066.823,46	94,81

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats à terme				
4,00	EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2020	EUR	610.520,00	(29.920,00)
(115,00)	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2020	EUR	11.749.780,00	85.100,00
54,00	EURO-BUND FUTURE 06/03/2020	EUR	5.625.774,00	(137.160,00)
(56,00)	ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 20/03/2020	USD	4.872.427,37	(24.992,19)
(133,00)	US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2020	USD	12.002.705,40	109.439,05
365,00	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2020	USD	66.325.193,02	(59.481,65)
153,00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2020	USD	13.839.443,03	(64.796,10)
				(121.810,89)
Total des contrats à terme				(121.810,89)

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de change à terme				
51.403.192,53 EUR	57.175.000,00 USD	10/03/20	51.403.192,53	602.238,86
58.994.172,84 EUR	65.320.000,00 USD	15/01/20	58.994.172,84	745.779,87
73.984.551,99 EUR	82.950.000,00 USD	16/03/20	73.984.551,99	308.987,12
61.374.824,82 EUR	68.320.000,00 USD	21/01/20	61.374.824,82	474.027,19
21.491.076,94 EUR	23.950.000,00 USD	21/02/20	21.491.076,94	185.149,17
35.142.627,20 EUR	39.300.000,00 USD	31/01/20	35.142.627,20	132.527,87
				2.448.710,08
Total des contrats de change à terme				2.448.710,08
Total des instruments financiers dérivés				2.326.899,19

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	383.066.823,46	94,81
Total des instruments financiers dérivés	2.326.899,19	0,58
Avoirs en banque	16.035.107,74	3,97
Autres actifs et passifs	2.597.913,10	0,64
Total des actifs nets	404.026.743,49	100,00

* Voir Note 16.

EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	57,55	54,57
Iles Cayman	5,39	5,13
Pays-Bas	4,68	4,45
Royaume-Uni	4,36	4,13
Luxembourg	3,34	3,17
France	3,06	2,90
Italie	2,28	2,16
Autres	19,34	18,30
	100,00	94,81

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Energie	12,51	11,87
Banques	10,96	10,40
Accessoires & Equipements automobiles	9,55	9,03
Services financiers	8,47	8,04
Cosmétiques	7,28	6,90
Immobilier	7,28	6,92
Métal	4,88	4,64
Média	4,26	4,04
Matériaux de construction	4,13	3,94
Télécommunications	3,54	3,34
Commerce & Distribution	3,35	3,19
Assurances	2,58	2,45
Appareils électriques & électroniques	2,58	2,43
Services diversifiés	2,58	2,43
Autres	16,05	15,19
	100,00	94,81

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
GEN MOTORS FIN 3.15% 17-30/06/2022	Accessoires & Equipements automobiles	10.061.374,40	2,48
INTL LEASE FIN 8.25% 10-15/12/2020	Services financiers	5.329.510,93	1,31
FORD MOTOR CRED 5.875% 11-02/08/2021	Accessoires & Equipements automobiles	5.325.868,15	1,31
SPRINT CORP 7.875% 14-15/09/2023	Télécommunications	5.018.516,54	1,23
FRESENIUS MED 4.125% 14-15/10/2020	Cosmétiques	4.506.401,17	1,11
CHINA EVERGRANDE 6.25% 17-28/06/2021	Immobilier	3.917.023,70	0,98
SPRINGLEAF FIN 6.125% 19-15/03/2024	Services financiers	3.622.211,02	0,90
FORD MOTOR CRED 3.339% 17-28/03/2022	Accessoires & Equipements automobiles	3.605.042,35	0,89
DISH DBS CORP 7.75% 16-01/07/2026	Média	3.263.366,31	0,81
FRESENIUS MED 5.875% 12-31/01/2022	Cosmétiques	3.104.078,23	0,77

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Allemagne				
267.000,00 E.ON SE		EUR	2.542.908,00	1,41
50.000,00 INFINEON TECHNOLOGIES AG		EUR	1.015.500,00	0,57
14.400,00 SAP SE		EUR	1.732.608,00	0,97
89.000,00 SUEZ ZUCKER AG		EUR	1.460.490,00	0,81
12.600,00 VOLKSWAGEN AG-PREF		EUR	2.220.624,00	1,24
			8.972.130,00	5,00
Belgique				
22.000,00 UCB		EUR	1.572.120,00	0,88
			1.572.120,00	0,88
Bermudes				
23.500,00 IHS MARKIT LTD		USD	1.568.764,23	0,87
			1.568.764,23	0,87
Danemark				
9.300,00 VESTAS WIND SYSTEMS A/S		DKK	838.053,17	0,47
			838.053,17	0,47
Espagne				
149.000,00 BANKINTER SA		EUR	981.910,00	0,55
260.000,00 CAIXABANK SA		EUR	726.960,00	0,41
67.000,00 GRIFOLS SA		EUR	2.123.900,00	1,18
			3.832.770,00	2,14
Etats-Unis				
42.000,00 AMERICAN INTERNATIONAL GROUP		USD	1.911.902,53	1,07
7.900,00 ANTHEM INC		USD	2.152.853,13	1,20
35.000,00 BANK OF AMERICA CORP		USD	1.098.094,35	0,61
35.000,00 BRISTOL-MYERS SQUIBB CO		USD	1.990.940,33	1,11
51.000,00 EAST WEST BANCORP INC		USD	2.232.373,81	1,24
11.000,00 EURONET WORLDWIDE INC		USD	1.548.748,16	0,86
3.350,00 FAIR ISAAC CORP		USD	1.119.567,10	0,62
12.300,00 FEDEX CORP		USD	1.648.343,82	0,92
19.000,00 FIVE BELOW		USD	2.186.182,89	1,22
19.500,00 JOHNSON & JOHNSON		USD	2.528.986,48	1,42
16.000,00 JPMORGAN CHASE & CO		USD	1.979.809,88	1,10
8.600,00 MASTERCARD INC - A		USD	2.285.350,11	1,27
26.950,00 MERCK & CO. INC.		USD	2.189.725,09	1,22
17.000,00 MICROSOFT CORP		USD	2.391.243,81	1,33
3.500,00 NETFLIX INC		USD	1.010.028,12	0,56
20.500,00 NORTHERN TRUST CORP		USD	1.945.427,77	1,08
22.500,00 OWENS CORNING		USD	1.300.374,88	0,72
16.000,00 PRUDENTIAL FINANCIAL INC		USD	1.326.442,63	0,74
30.500,00 TYSON FOODS INC-CL A		USD	2.459.383,23	1,38
60.000,00 US FOODS HOLDING CORP		USD	2.249.832,64	1,25
13.400,00 VISA INC-CLASS A SHARES		USD	2.246.549,74	1,25
24.500,00 WALMART INC		USD	2.611.059,04	1,46
16.000,00 WALT DISNEY Co		USD	2.053.215,51	1,14
15.000,00 ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		USD	1.991.565,14	1,11
			46.458.000,19	25,88
Finlande				
78.000,00 UPM-KYMMENE OYJ		EUR	2.410.980,00	1,34
			2.410.980,00	1,34
Iles Cayman				
10.600,00 ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		USD	2.014.411,57	1,12
			2.014.411,57	1,12
Irlande				
18.000,00 MEDTRONIC PLC		USD	1.814.379,44	1,01
			1.814.379,44	1,01
Italie				
210.000,00 BANCA FARMAFACTORING SPA		EUR	1.121.400,00	0,62
600.000,00 BANCO BPM SPA		EUR	1.216.800,00	0,68
95.000,00 BUZZI UNICEM SPA		EUR	2.132.750,00	1,18
78.500,00 ERG SPA		EUR	1.508.770,00	0,84
332.000,00 SAIPEM SPA		EUR	1.446.192,00	0,81

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
143.000,00 UNICREDIT SPA		EUR	1.861.860,00	1,04
			9.287.772,00	5,17
Japon				
36.700,00 SONY CORP-SPONSORED ADR		USD	2.218.346,05	1,24
			2.218.346,05	1,24
Luxembourg				
136.000,00 ARCELORMITTAL		EUR	2.131.936,00	1,19
			2.131.936,00	1,19
Norvège				
68.000,00 MOWI ASA		NOK	1.577.649,22	0,88
			1.577.649,22	0,88
Pays-Bas				
8.000,00 ASML HOLDING NV		EUR	2.103.200,00	1,17
10.500,00 LYONDELLBASELL INDU-CL A		USD	881.818,18	0,49
			2.985.018,18	1,66
Royaume-Uni				
10.000,00 AON PLC		USD	1.853.349,40	1,03
			1.853.349,40	1,03
Suède				
68.000,00 SWEDISH MATCH AB		SEK	3.144.523,73	1,75
			3.144.523,73	1,75
Suisse				
30.500,00 CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG		CHF	2.136.615,24	1,19
50.000,00 LOGITECH INTERNATIONAL-REG		CHF	2.110.522,68	1,18
8.700,00 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		CHF	2.516.048,81	1,40
22.050,00 SWISS RE AG		CHF	2.207.538,57	1,23
			8.970.725,30	5,00
			101.650.928,48	56,63
Instruments du marché monétaire				
Italie				
6.000.000,00 ITALY BOTS 0% 19-12/06/2020*		EUR	6.005.724,00	3,35
12.000.000,00 ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020*		EUR	12.002.041,20	6,69
12.000.000,00 ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020*		EUR	12.006.006,00	6,69
15.000.000,00 ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020*		EUR	15.013.108,50	8,36
6.000.000,00 ITALY BOTS 0% 19-14/07/2020*		EUR	6.006.460,20	3,35
8.000.000,00 ITALY BOTS 0% 19-29/05/2020*		EUR	8.007.899,20	4,46
			59.041.239,10	32,90
			59.041.239,10	32,90
Total du portefeuille-titres			160.692.167,58	89,53

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de change à terme				
10.998.770,89 EUR	12.000.000,00 CHF	13/02/20	10.998.770,89	(57.903,73)
937.009,16 EUR	7.000.000,00 DKK	13/02/20	937.009,16	(346,68)
709.826,48 EUR	600.000,00 GBP	13/02/20	709.826,48	8.609,97
2.253.594,65 EUR	23.000.000,00 NOK	13/02/20	2.253.594,65	(78.983,62)
4.287.617,99 EUR	45.000.000,00 SEK	13/02/20	4.287.617,99	(21.156,98)
50.259.672,84 EUR	56.000.000,00 USD	13/02/20	50.259.672,84	415.437,75
				265.656,71
Total des contrats de change à terme				265.656,71

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
« Contracts for Difference »				
(23.000,00)	ACCOR SA 31/12/2049	EUR	965.080,00	(14.030,00)
(6.300,00)	ADIDAS AG 06/02/2057	EUR	1.830.622,50	(14.017,50)
(11.500,00)	AENA SA 12/02/2060	EUR	1.989.787,50	(20.412,50)
(38.000,00)	ALCON INC 09/04/2064	CHF	1.918.111,90	34.823,85
(24.800,00)	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	EUR	1.808.168,00	(10.664,00)
(74.000,00)	AMBU A/S-B 07/02/2063	DKK	1.101.986,45	144.086,25
(182.000,00)	ANTOGASTA PLC 31/12/2076	GBP	1.977.107,74	(213,02)
(59.000,00)	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC 05/06/2053	GBP	1.799.315,27	(1.035,88)
(88.000,00)	ATLANTIA SPA 25/11/2056	EUR	1.829.080,00	119.240,00
300.000,00	AVIVA PLC 04/02/2050	GBP	1.476.912,27	(2.458,01)
90.000,00	AXA 29/09/2055	EUR	2.258.775,00	5.175,00
(11.000,00)	BALOISE HOLDING R 18/08/2053	CHF	1.774.487,68	(2.532,81)
(650.000,00)	BANKIA SA	EUR	1.239.712,50	17.387,50
56.000,00	BOUYGUES 26/04/2067	EUR	2.118.480,00	(10.640,00)
(30.000,00)	BRENTAG AG 06/02/2057	EUR	1.458.450,00	7.050,00
(23.800,00)	CAPGEMINI	EUR	2.623.950,00	17.850,00
(130.000,00)	CARREFOUR SA	EUR	1.966.250,00	(7.150,00)
(22.000,00)	CHECK POINT SOFTWARE TECH 21/05/2058	USD	2.193.127,15	19.538,54
18.000,00	COINTREAU REMY 31/12/2093	EUR	1.980.000,00	36.000,00
(39.000,00)	COLRUYT SA 29/06/2056	EUR	1.840.215,00	6.045,00
(75.000,00)	COMPASS GROUP PLC	GBP	1.672.104,52	(31.383,51)
(685.000,00)	CORPORACION MAPFRE	EUR	1.639.547,50	(23.632,50)
190.000,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2.457.175,00	(41.325,00)
58.000,00	CRH PLC 03/02/2057	GBP	2.071.598,29	17.990,29
13.300,00	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	1.962.747,50	14.297,50
(76.994,00)	DEUTSCHE EUROSHOP AG	EUR	2.028.791,90	(42.346,70)
(13.700,00)	DUFREY AG-REG 15/12/2056	CHF	1.211.707,11	378,54
16.500,00	EADS NV 16/07/2057	EUR	2.145.660,00	(12.870,00)
(64.000,00)	ERSTE BANK OSTERR.SPARKASSEN 31/12/2067	EUR	2.154.560,00	30.400,00
(96.000,00)	EUTELSAT COMMUNICATIONS 31/12/2092	EUR	1.399.680,00	21.120,00
(37.100,00)	EXXON MOBIL CORP	USD	2.301.137,14	(3.311,47)
(9.000,00)	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC 24/02/2062	USD	2.150.368,19	17.150,89
(96.000,00)	FORTUM OYJ	EUR	2.112.960,00	24.960,00
(11.500,00)	FUCHS PETROLUB AG -PFD 06/02/2097	EUR	506.805,00	(8.855,00)
(50.000,00)	HARGREAVES LANSDOWN PLC	GBP	1.146.778,25	(585,24)
(20.500,00)	HEINEKEN NV	EUR	1.963.285,00	(25.625,00)
(17.500,00)	HEXAGON AB-B SHS	SEK	877.304,73	13.074,09
(70.000,00)	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC 02/09/2053	GBP	1.649.733,72	(25.399,43)
(42.000,00)	HUGO BOSS AG -ORD	EUR	1.816.290,00	(19.282,60)
(30.000,00)	INDITEX 28/07/2059	EUR	952.650,00	(14.550,00)
33.600,00	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU 14/01/2064	GBP	2.051.159,36	35.985,25
110.000,00	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP 02/05/2062	GBP	2.103.821,62	36.050,80
(83.000,00)	ISS A/S	DKK	1.780.134,80	(68.050,09)
(340.000,00)	ITALGAS SPA 07/11/2061	EUR	1.850.960,00	52.360,00
67.000,00	JC DECAUX SA 15/06/2067	EUR	1.837.810,00	14.070,00
(142.000,00)	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	2.115.090,00	(44.730,00)
(52.500,00)	JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	1.860.712,82	10.446,54
(70.000,00)	JUNIPER NETWORKS INC 09/01/2068	USD	1.531.084,04	(4.686,04)
(115.000,00)	K+S AG-REG 21/11/2056	EUR	1.277.075,00	(3.450,00)
575.000,00	LEGAL & GENERAL GROUP PLC 20/01/2067	GBP	2.070.565,34	(3.701,64)
3.300.000,00	LLOYDS TSB GROUP 20/06/2066	GBP	2.438.643,41	(30.321,30)
5.100,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.114.332,50	62.857,50
(99.500,00)	OCADO GROUP PLC 05/09/2056	GBP	1.481.698,07	(41.053,14)
(80.000,00)	ORANGE 31/12/2096	EUR	1.050.400,00	10.000,00
(530.000,00)	OUTOKUMPU OYJ 12/02/2053	EUR	1.491.155,00	11.925,00
(205.000,00)	PEARSON PLC 31/12/2053	GBP	1.562.304,68	(86.621,41)
(41.000,00)	PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1.667.880,00	(17.220,00)
(2.900,00)	REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	967.637,35	(3.300,31)
37.000,00	RIO TINTO PLC	GBP	1.951.773,28	4.439,05
300.000,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	850.119,97	(18.610,64)
500.000,00	SANDS CHINA LTD	HKD	2.374.102,37	279.390,44
(23.000,00)	SANOFI-AVENTIS SA 01/01/2050	EUR	2.064.710,00	7.360,00
(46.500,00)	SIEMENS HEALTHINEERS AG 10/04/2063	EUR	1.985.201,25	(21.738,75)
(240.000,00)	SNAM RETE GAS 10/02/2053	EUR	1.124.520,00	(15.720,00)
76.000,00	STMICROELECTRONICS 31/12/2098	EUR	1.822.860,00	(7.220,00)

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
(248.000,00)	SVENSKA HANDELSBANKEN AB A 19/05/2060	SEK	2.394.368,09	0,00
(4.000,00)	SWISS LIFE HOLDING 09/05/2067	CHF	1.789.914,81	18.604,65
(255.000,00)	TELEFONICA SA 25/09/2067	EUR	1.611.727,50	40.162,50
9.400,00	TELEPERFORMANCE 21/05/2068	EUR	2.035.100,00	6.580,00
575.000,00	TESCO PLC 25/01/2068	GBP	1.719.918,65	23.219,40
(60.000,00)	TIETOENATOR CORPORATION	EUR	1.664.400,00	(19.200,00)
56.150,00	TOTAL SA	EUR	2.762.299,25	10.949,25
265.000,00	TRAINLINE PLC-WI 24/06/2064	GBP	1.555.539,30	34.119,51
99.000,00	VEOLIA ENVIRONNEMENT 31/12/2071	EUR	2.373.525,00	15.345,00
(35.000,00)	VICTREX PLC 29/08/2053	GBP	1.027.038,10	(17.615,73)
50.000,00	VIVENDI 03/05/2067	EUR	1.288.250,00	18.250,00
(34.000,00)	WHITBREAD 17/03/2067	GBP	1.941.464,27	5.372,51
(730.000,00)	WM MORRISON SUPERMARKETS	GBP	1.730.690,00	(3.845,03)

504.650,60

Total des Contracts for Difference 504.650,60

Total des instruments financiers dérivés 770.307,31

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	160.692.167,58	89,53
Total des instruments financiers dérivés	770.307,31	0,43
Avoirs en banque	18.419.518,18	10,26
Autres actifs et passifs	(404.465,06)	(0,22)
Total des actifs nets	179.477.528,01	100,00

* Voir Note 16.

EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	42,52	38,07
Etats-Unis	28,91	25,88
Allemagne	5,58	5,00
Suisse	5,58	5,00
Espagne	2,39	2,14
Autres	15,02	13,44
	100,00	89,53

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	36,75	32,90
Cosmétiques	11,75	10,53
Banques	7,49	6,71
Commerce & Distribution	5,70	5,11
Alimentation	4,82	4,32
Assurances	4,54	4,07
Services financiers	3,52	3,14
Logiciels	3,26	2,92
Energie	3,04	2,72
Matériaux de construction	2,14	1,90
Autres	16,99	15,21
	100,00	89,53

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020*	Gouvernements	15.013.108,50	8,36
ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020*	Gouvernements	12.006.006,00	6,69
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020*	Gouvernements	12.002.041,20	6,69
ITALY BOTS 0% 19-29/05/2020*	Gouvernements	8.007.899,20	4,46
ITALY BOTS 0% 19-14/07/2020*	Gouvernements	6.006.460,20	3,35
ITALY BOTS 0% 19-12/06/2020*	Gouvernements	6.005.724,00	3,35
SWEDISH MATCH AB	Agriculture	3.144.523,73	1,75
WALMART INC	Commerce & Distribution	2.611.059,04	1,46
E.ON SE	Energie	2.542.908,00	1,41
JOHNSON & JOHNSON	Cosmétiques	2.528.986,48	1,42

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH) (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
Obligations et autres titres de créance				
Allemagne				
1.000.000,00	DEUTSCHE BANK AG 17-07/12/2020 FRN	EUR	997.576,00	0,28
10.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.75% 12-04/07/2022*	EUR	10.592.358,00	3,02
10.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 2% 11-04/01/2022*	EUR	10.534.968,00	3,00
5.000.000,00	KFW 0% 17-28/04/2022	EUR	5.050.400,00	1,44
1.200.000,00	VOLKSWAGEN FIN 19-15/02/2021 FRN	EUR	1.205.419,20	0,34
5.000.000,00	VOLKSWAGEN LEAS 2.375% 12-06/09/2022	EUR	5.285.293,00	1,50
			33.666.014,20	9,58
Espagne				
2.000.000,00	BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN	EUR	1.996.300,00	0,57
5.000.000,00	SPANISH GOVT 0.05% 18-31/10/2021*	EUR	5.040.202,00	1,43
10.000.000,00	SPANISH GOVT 0.45% 17-31/10/2022*	EUR	10.218.887,00	2,91
			17.255.389,00	4,91
Etats-Unis				
4.000.000,00	ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	4.068.970,00	1,16
5.000.000,00	AT&T INC 1.95% 19-15/09/2023	EUR	5.291.217,00	1,51
5.000.000,00	BECTON DICKINSON 1.401% 18-24/05/2023	EUR	5.170.840,00	1,47
2.000.000,00	CITIGROUP INC 18-21/03/2023 FRN	EUR	2.004.472,00	0,57
5.000.000,00	FIDELITY NATL IN 0.75% 19-21/05/2023	EUR	5.101.409,50	1,45
2.000.000,00	GOLDMAN SACHS GP 17-26/09/2023 FRN	EUR	2.006.056,00	0,57
			23.642.964,50	6,73
France				
3.000.000,00	AGENCE FRANCAISE 0.125% 17-30/04/2022	EUR	3.030.410,10	0,86
1.000.000,00	AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	1.060.750,00	0,30
600.000,00	CAP GEMINI SA 1.75% 15-01/07/2020	EUR	602.896,80	0,17
1.000.000,00	DASSAULT SYSTEME 0% 19-16/09/2022	EUR	1.001.222,50	0,29
10.000.000,00	FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022*	EUR	10.797.221,00	3,07
10.000.000,00	FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023*	EUR	11.823.200,00	3,37
3.000.000,00	HOLDING DINFRA 0.625% 17-27/03/2023	EUR	3.007.616,10	0,86
			31.323.316,50	8,92
Irlande				
700.000,00	GE CAP EUR FUND 15-21/01/2020 FRN	EUR	699.903,40	0,20
			699.903,40	0,20
Italie				
2.000.000,00	ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	1.986.160,00	0,57
1.000.000,00	ANIMA HOLDING 1.75% 19-23/10/2026	EUR	986.755,06	0,28
1.000.000,00	ATLANTIA SPA 2.875% 13-26/02/2021	EUR	1.015.540,00	0,29
1.400.000,00	BANCA FARMAFACTO 17-05/06/2020 FRN	EUR	1.400.210,00	0,40
1.000.000,00	INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.193.678,00	0,34
5.000.000,00	ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023*	EUR	5.113.320,50	1,46
10.000.000,00	ITALY BTPS 1% 19-15/07/2022*	EUR	10.225.100,00	2,91
10.000.000,00	ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022*	EUR	10.287.291,00	2,92
10.000.000,00	ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021*	EUR	10.424.133,00	2,96
8.000.000,00	ITALY BTPS 5.5% 12-01/09/2022*	EUR	9.144.384,00	2,60
5.000.000,00	ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022*	EUR	5.751.588,00	1,64
1.000.000,00	RADIOTELEVISIONE 1.5% 15-28/05/2020	EUR	1.005.270,00	0,29
2.000.000,00	SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	2.055.758,20	0,59
3.200.000,00	SNAM 17-02/08/2024 FRN	EUR	3.160.793,60	0,90
3.000.000,00	TERNA SPA 1% 18-23/07/2023	EUR	3.088.929,00	0,88
2.000.000,00	UNICREDIT SPA 1% 18-18/01/2023	EUR	2.018.919,60	0,57
1.500.000,00	UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.749.396,00	0,50
			70.607.225,96	20,10
Luxembourg				
2.000.000,00	CK HUTCHISON 0.375% 19-17/10/2023	EUR	2.004.122,60	0,57
5.000.000,00	EFFS 0% 17-17/11/2022	EUR	5.048.350,00	1,44
3.300.000,00	JOHN DEERE BANK 17-03/10/2022 FRN	EUR	3.302.356,20	0,94
			10.354.828,80	2,95
Pays-Bas				
150.000,00	TEVA PHARM FNC 6% 19-31/01/2025	EUR	158.625,00	0,05
			158.625,00	0,05

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Portugal				
10.000.000,00	PORTUGUESE OTS 5.65% 13-15/02/2024*	EUR	12.375.033,00	3,52
			12.375.033,00	3,52
Royaume-Uni				
1.000.000,00	BARCLAYS BK PLC 6% 10-14/01/2021	EUR	1.060.630,70	0,30
5.000.000,00	BP CAPITAL PLC 1.109% 15-16/02/2023	EUR	5.164.149,00	1,48
1.000.000,00	FCE BANK PLC 0.088% 17-26/08/2020	EUR	998.132,00	0,28
2.500.000,00	GLAXOSMITHKLINE 0% 19-23/09/2023	EUR	2.499.390,00	0,71
2.000.000,00	HSBC HOLDINGS 17-05/10/2023 FRN	EUR	2.000.020,00	0,57
			11.722.321,70	3,34
Suède				
1.000.000,00	ERICSSON LM 1.875% 17-01/03/2024	EUR	1.052.754,00	0,30
			1.052.754,00	0,30
Supranational				
5.000.000,00	ESM 0% 16-18/10/2022	EUR	5.049.016,50	1,44
5.000.000,00	ESM 0% 18-17/01/2022	EUR	5.039.168,00	1,43
2.000.000,00	EUROPEAN INVT BK 19-10/10/2022 FRN	EUR	2.107.200,00	0,60
			12.195.384,50	3,47
			225.053.760,56	64,07
Instruments du marché monétaire				
Grèce				
5.000.000,00	HELLENIC T-BILL 0% 19-03/01/2020*	EUR	5.000.000,00	1,43
5.000.000,00	HELLENIC T-BILL 0% 19-03/04/2020*	EUR	4.996.708,40	1,42
3.000.000,00	HELLENIC T-BILL 0% 19-04/05/2020*	EUR	2.997.759,33	0,85
5.000.000,00	HELLENIC T-BILL 0% 19-11/12/2020*	EUR	4.989.971,05	1,42
			17.984.438,78	5,12
Italie				
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020*	EUR	10.006.723,00	2,85
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020*	EUR	10.008.739,00	2,85
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020*	EUR	10.008.641,00	2,85
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/07/2020*	EUR	10.010.767,00	2,85
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/10/2020*	EUR	10.015.889,90	2,85
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/12/2020*	EUR	10.017.721,30	2,85
3.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-28/02/2020*	EUR	3.001.747,50	0,85
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-30/04/2020*	EUR	10.009.576,00	2,85
8.000.000,00	ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020*	EUR	8.012.000,00	2,28
14.000.000,00	ITALY CTZS 0% 18-30/03/2020*	EUR	14.009.010,40	4,00
5.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	EUR	5.000.522,65	1,42
			100.101.337,75	28,50
			118.085.776,53	33,62
Total du portefeuille-titres			343.139.537,09	97,69

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats à terme				
(100,00)	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2020	EUR	10.217.200,00	44.000,00
(50,00)	EURO-BTP FUTURE 06/03/2020	EUR	5.627.900,00	(16.950,00)
(50,00)	EURO-BUND FUTURE 06/03/2020	EUR	5.209.050,00	49.500,00
				76.550,00
Total des contrats à terme				76.550,00
Total des instruments financiers dérivés				76.550,00

EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH) (en EUR)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	343.139.537,09	97,69
Total des instruments financiers dérivés	76.550,00	0,02
Avoirs en banque	5.461.559,05	1,55
Autres actifs et passifs	2.588.481,03	0,74
Total des actifs nets	351.266.127,17	100,00

* Voir Note 16.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH) (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	49,74	48,60
Allemagne	9,81	9,58
France	9,13	8,92
Etats-Unis	6,89	6,73
Grèce	5,24	5,12
Espagne	5,03	4,91
Portugal	3,61	3,52
Supranational	3,55	3,47
Royaume-Uni	3,42	3,34
Luxembourg	3,02	2,95
Autres	0,56	0,55
	100,00	97,69

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	74,48	72,74
Banques	6,74	6,57
Energie	4,21	4,13
Accessoires & Equipements automobiles	3,14	3,06
Télécommunications	2,43	2,38
Cosmétiques	2,28	2,23
Autres	6,72	6,58
	100,00	97,69

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY CTZS 0% 18-30/03/2020*	Gouvernements	14.009.010,40	4,00
PORTUGUESE OTS 5.65% 13-15/02/2024*	Gouvernements	12.375.033,00	3,52
FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023*	Gouvernements	11.823.200,00	3,37
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022*	Gouvernements	10.797.221,00	3,07
DEUTSCHLAND REP 1.75% 12-04/07/2022*	Gouvernements	10.592.358,00	3,02
DEUTSCHLAND REP 2% 11-04/01/2022*	Gouvernements	10.534.968,00	3,00
ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021*	Gouvernements	10.424.133,00	2,96
ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022*	Gouvernements	10.287.291,00	2,92
ITALY BTPS 1% 19-15/07/2022*	Gouvernements	10.225.100,00	2,91
SPANISH GOVT 0.45% 17-31/10/2022*	Gouvernements	10.218.887,00	2,91

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
Instruments du marché monétaire				
Italie				
5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020*	EUR	5.003.361,50	10,94
5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020*	EUR	5.000.850,50	10,93
4.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020*	EUR	4.002.002,00	8,75
4.500.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020*	EUR	4.503.932,55	9,84
5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-28/02/2020*	EUR	5.002.912,50	10,94
4.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-31/01/2020*	EUR	4.001.472,80	8,74
2.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-31/03/2020*	EUR	2.001.721,48	4,37
			29.516.253,33	64,51
			29.516.253,33	64,51
Obligations et autres titres de créance				
Espagne				
1.000.000,00	TELEFONICA EMIS 3.987% 13-23/01/2023	EUR	1.119.656,00	2,45
			1.119.656,00	2,45
Etats-Unis				
1.000.000,00	FEDEX CORP 0.45% 19-05/08/2025	EUR	987.318,70	2,16
1.500.000,00	THERMO FISHER 2% 14-15/04/2025	EUR	1.626.172,95	3,55
			2.613.491,65	5,71
France				
1.000.000,00	CIE DE ST GOBAIN 0.875% 18-21/09/2023	EUR	1.026.933,30	2,24
1.000.000,00	SANOFI 0.625% 16-05/04/2024	EUR	1.027.957,50	2,25
500.000,00	THALES SA 18-19/04/2020 FRN	EUR	500.325,00	1,09
			2.555.215,80	5,58
Italie				
1.000.000,00	ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	915.000,00	2,00
			915.000,00	2,00
Pays-Bas				
1.800.000,00	DAIMLER INTL FIN 0.875% 18-09/04/2024	EUR	1.841.686,20	4,02
1.500.000,00	REPSOL INTL FIN 0.5% 17-23/05/2022	EUR	1.518.259,35	3,32
			3.359.945,55	7,34
			10.563.309,00	23,08
Total du portefeuille-titres			40.079.562,33	87,59

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	40.079.562,33	87,59
Avoirs en banque	629.938,33	1,38
Autres actifs et passifs	5.050.670,62	11,03
Total des actifs nets	45.760.171,28	100,00

* Voir Note 16.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017 (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	75,93	66,51
Pays-Bas	8,38	7,34
Etats-Unis	6,52	5,71
France	6,38	5,58
Espagne	2,79	2,45
	100,00	87,59

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	73,65	64,51
Accessoires & Equipements automobiles	6,88	6,02
Cosmétiques	6,62	5,80
Energie	3,79	3,32
Télécommunications	2,79	2,45
Matériaux de construction	2,56	2,24
Transports	2,46	2,16
Ingénierie & Construction	1,25	1,09
	100,00	87,59

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020*	Gouvernements	5.003.361,50	10,94
ITALY BOTS 0% 19-28/02/2020*	Gouvernements	5.002.912,50	10,94
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020*	Gouvernements	5.000.850,50	10,93
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020*	Gouvernements	4.503.932,55	9,84
ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020*	Gouvernements	4.002.002,00	8,75
ITALY BOTS 0% 19-31/01/2020*	Gouvernements	4.001.472,80	8,74
ITALY BOTS 0% 19-31/03/2020*	Gouvernements	2.001.721,48	4,37
DAIMLER INTL FIN 0.875% 18-09/04/2024	Accessoires & Equipements automobiles	1.841.686,20	4,02
THERMO FISHER 2% 14-15/04/2025	Cosmétiques	1.626.172,95	3,55
REPSOL INTL FIN 0.5% 17-23/05/2022	Energie	1.518.259,35	3,32

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - FLOATING RATE (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					6.500.000,00	MORGAN STANLEY 17-09/11/2021 FRN	EUR	6.507.020,00	1,90
Obligations et autres titres de créance					2.600.000,00	STRYKER CORP 18-30/11/2020 FRN	EUR	2.604.784,00	0,76
Allemagne					2.000.000,00	UNITED TECH CORP 18-18/05/2020 FRN	EUR	2.001.640,00	0,59
2.800.000,00	BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	2.795.996,00	0,82	2.674.000,00	VERIZON COMM INC 18-15/05/2025 FRN	USD	2.441.479,07	0,72
3.000.000,00	COMMERZBANK AG 18-04/12/2020 FRN	EUR	3.008.760,00	0,88				45.441.878,96	13,35
2.600.000,00	DAIMLER AG 17-03/07/2024 FRN	EUR	2.588.076,40	0,76	France				
866.000,00	DEUTSCHE BAHN FIN 17-06/12/2024 FRN	EUR	873.094,27	0,26	1.600.000,00	AGENCE FRANCAISE 19-07/06/2021 FRN	USD	1.424.630,99	0,42
1.000.000,00	DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN	EUR	1.010.000,00	0,30	300.000,00	ALD SA 18-26/02/2021 FRN	EUR	300.114,00	0,09
800.000,00	DEUTSCHE BANK AG 14-10/09/2021 FRN	EUR	792.169,60	0,23	500.000,00	AUCHAN SA 18-01/02/2020 FRN	EUR	499.989,00	0,15
2.500.000,00	DEUTSCHE BANK AG 17-07/12/2020 FRN	EUR	2.493.940,00	0,73	500.000,00	AUTODIS SA 16-01/05/2022	EUR	431.516,41	0,13
1.800.000,00	DEUTSCHE BANK AG 17-16/05/2022 FRN	EUR	1.776.096,00	0,52	500.000,00	AXA SA 04-29/01/2049 FRN	USD	372.761,90	0,11
2.299.560,00	DEUTSCHLAND I/L 1.75% 09-15/04/2020*	EUR	2.292.633,72	0,67	1.781.000,00	AXA SA 04-29/10/2049 FRN	EUR	1.437.623,20	0,42
1.200.000,00	KFW 19-21/11/2022 FRN	EUR	1.267.692,00	0,37	1.200.000,00	BNP PARIBAS 16-29/12/2049 FRN	USD	1.130.004,02	0,33
400.000,00	LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN*	EUR	400.304,80	0,12	3.100.000,00	BNP PARIBAS 17-07/06/2024 FRN	EUR	3.132.767,00	0,92
500.000,00	MERCK 14-12/12/2074 FRN	EUR	516.555,00	0,15	6.000.000,00	BNP PARIBAS 18-19/01/2023 FRN	EUR	5.993.400,00	1,76
1.850.000,00	NOVEM GROUP 19-15/05/2024 FRN	EUR	1.887.555,00	0,55	2.000.000,00	BPCE 0.655% 17-09/03/2022	EUR	2.030.940,00	0,60
2.000.000,00	SAP SE 18-10/12/2020 FRN	EUR	2.004.356,00	0,59	1.500.000,00	BPCE 18-23/03/2023 FRN	EUR	1.503.060,00	0,44
400.000,00	VOLKSWAGEN BANK 19-01/08/2022 FRN	EUR	408.596,00	0,12	800.000,00	CARREFOUR BANQUE 18-15/06/2022 FRN	EUR	802.120,00	0,24
500.000,00	VOLKSWAGEN FIN 19-15/02/2021 FRN	EUR	502.258,00	0,15	2.000.000,00	CARREFOUR BANQUE 19-12/09/2023 FRN	EUR	2.002.156,00	0,59
2.000.000,00	VOLKSWAGEN LEAS 19-02/08/2021 FRN	EUR	2.000.360,00	0,59	5.500.000,00	CREDIT AGRICOLE 19-17/01/2022 FRN	EUR	5.536.784,00	1,63
1.800.000,00	WEPA HYGIENEPD 19-15/11/2026 FRN	EUR	1.839.567,60	0,54	1.500.000,00	DANONE 15-14/01/2020 FRN	EUR	1.500.150,00	0,44
			28.458.010,39	8,35	14.141.960,00	FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029*	EUR	15.596.036,32	4,57
Autriche					500.000,00	GECINA 17-30/06/2022 FRN	EUR	501.150,00	0,15
1.000.000,00	AUSTRIA REP OF 14-04/06/2020 FRN*	EUR	1.001.458,00	0,29	1.800.000,00	KAPLA HOLDING SA 19-15/12/2026 FRN	EUR	1.815.732,00	0,53
1.200.000,00	ERSTE GROUP 8.875% 16-29/12/2049	EUR	1.368.211,20	0,41	500.000,00	ORANGE 14-28/02/2049 FRN	EUR	501.845,00	0,15
1.000.000,00	OMV AG 19-11/06/2021 FRN	EUR	998.565,16	0,29	500.000,00	PICARD GROUPE 17-30/11/2023 FRN	EUR	490.000,00	0,14
			3.368.234,36	0,99	500.000,00	RCI BANQUE 18-12/01/2023 FRN	EUR	492.847,00	0,14
Belgique					1.000.000,00	RCI BANQUE 18-12/03/2025 FRN	EUR	963.690,00	0,28
2.500.000,00	AB INBEV SA/NV 18-15/04/2024 FRN	EUR	2.494.425,00	0,72	1.800.000,00	SAFRAN SA 17-28/06/2021 FRN	EUR	1.804.089,60	0,53
2.335.000,00	ANHEUSER-BUSCH 16-17/03/2020 FRN	EUR	2.337.731,95	0,69	5.500.000,00	SOCIETE GENERALE 19-06/09/2021 FRN	EUR	5.542.009,00	1,63
1.000.000,00	KBC GROUP NV 17-24/11/2022 FRN	EUR	1.006.790,00	0,30	4.200.000,00	THALES SA 18-19/04/2020 FRN	EUR	4.202.730,00	1,23
			5.838.946,95	1,71	500.000,00	TOTAL CAP INTL 14-19/03/2020 FRN	EUR	500.348,00	0,15
Canada					600.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	612.892,50	0,18
1.000.000,00	BANK NOVA SCOTIA 17-19/09/2022 FRN	USD	899.536,04	0,26				61.121.385,94	17,95
2.500.000,00	ROYAL BK CANADA 19-25/01/2021 FRN	EUR	2.516.575,00	0,75	Italie				
1.000.000,00	TORONTO DOM BANK 19-24/06/2022 FRN	GBP	1.171.323,23	0,34	500.000,00	ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	496.540,00	0,15
			4.587.434,27	1,35	2.000.000,00	BANCA FARMAFACTO 17-05/06/2020 FRN	EUR	2.000.300,00	0,59
Espagne					3.000.000,00	DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	3.038.490,00	0,88
800.000,00	AMADEUS IT GROUP 18-18/03/2022 FRN	EUR	801.283,20	0,24	300.000,00	ENEL SPA 13-10/09/2075 FRN	GBP	365.751,74	0,11
5.000.000,00	BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN	EUR	4.990.750,00	1,46	1.500.000,00	EVOKA SPA 19-01/11/2026 FRN	EUR	1.516.875,00	0,45
2.000.000,00	BANCO SANTANDER 0.820% 17-11/05/2024	EUR	2.029.628,00	0,60	900.000,00	FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	901.008,00	0,26
1.000.000,00	BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	1.009.560,00	0,30	400.000,00	FCA BANK IE 18-17/06/2021 FRN	EUR	399.583,20	0,12
1.100.000,00	BANCO SANTANDER 17-21/11/2024 FRN	EUR	1.096.209,40	0,32	1.300.000,00	FERROVIE DEL 0.35% 16-18/07/2022	EUR	1.295.525,40	0,38
1.000.000,00	MASARIA INVEST 17-15/09/2024 FRN	EUR	1.003.950,00	0,29	500.000,00	FINCO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	536.875,00	0,16
1.049.770,00	SPAIN I/L BOND 0.3% 16-30/11/2021*	EUR	1.081.279,90	0,32	500.000,00	FIRE BC SPA 18-30/09/2024 FRN	EUR	498.640,00	0,15
			12.012.660,50	3,53	700.000,00	GAMENET GROUP 18-27/04/2023 FRN	EUR	707.000,00	0,21
Etats-Unis					700.000,00	GAMENET GROUP 18-27/04/2023 FRN	EUR	650.102,40	0,19
1.500.000,00	AT&T INC 18-05/09/2023 FRN	EUR	1.521.231,00	0,45	1.500.000,00	INTESA SANPAOLO 16-28/02/2021 FRN	EUR	1.511.250,00	0,44
1.500.000,00	AUTOLIV INC 19-29/12/2020 FRN	EUR	1.498.920,00	0,44	800.000,00	INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	845.211,20	0,25
1.000.000,00	BANK OF AMER CRP 17-04/05/2023 FRN	EUR	1.008.358,00	0,30	500.000,00	INTESA SANPAOLO 17-19/04/2022 FRN	EUR	504.085,00	0,15
3.500.000,00	BANK OF AMER CRP 17-21/09/2021 FRN	EUR	3.504.655,00	1,03	2.000.000,00	INTESA SANPAOLO 19-14/10/2022 FRN	EUR	1.994.220,00	0,59
2.000.000,00	BANK OF AMER 0.649% 07-01/03/22 FRN	EUR	1.997.960,00	0,59	1.137.070,00	ITALY BTSP I/L 2.1% 10-15/09/2021*	EUR	1.193.964,43	0,35
1.000.000,00	BAT CAPITAL CORP 17-16/08/2021 FRN	EUR	1.001.050,00	0,29	1.000.000,00	ITALY CCTS EU 15-15/06/2022 FRN*	EUR	1.005.600,00	0,30
525.000,00	CATERPILLAR FINL 17-06/06/2022 FRN	USD	472.974,37	0,14	6.800.000,00	ITALY CCTS EU 18-15/09/2025 FRN*	EUR	6.631.972,00	1,94
3.000.000,00	CATERPILLAR FINL 19-08/03/2021 FRN	USD	2.681.560,58	0,79	1.379.000,00	MEDIOBANCA SPA 15-10/09/2025	EUR	1.466.993,99	0,43
1.000.000,00	CITIGROUP INC 16-24/05/2021 FRN	EUR	1.009.396,00	0,30	1.500.000,00	MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022 FRN	EUR	1.505.400,00	0,44
4.000.000,00	CITIGROUP INC 18-21/03/2023 FRN	EUR	4.008.944,00	1,18	1.850.000,00	SISAL PAY 19-17/12/2026 FRN	EUR	1.868.500,00	0,55
600.000,00	COCA-COLA CO/THE 19-08/03/2021 FRN	EUR	601.766,40	0,18	1.900.000,00	SNAM 0.192% 17-21/02/2022	EUR	1.905.950,80	0,56
400.000,00	DAIMLER FINANCE 19-22/02/2022 FRN	USD	359.712,59	0,11	900.000,00	SNAM 17-02/08/2024 FRN	EUR	888.973,20	0,26
5.000.000,00	FIDELITY NATL IN 19-21/05/2021 FRN	EUR	5.005.700,00	1,46	800.000,00	UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	854.808,00	0,25
460.000,00	FORD MOTOR CRED 17-01/12/2024 FRN	EUR	424.023,40	0,12	1.400.000,00	UNICREDIT SPA 19-14/01/2022 FRN	USD	1.312.508,22	0,39
625.000,00	FORD MOTOR CRED 17-02/11/2020 FRN	USD	554.818,12	0,16				35.896.127,58	10,55
500.000,00	FORD MOTOR CRED 18-15/11/2023 FRN	EUR	472.180,00	0,14	Japon				
2.231.000,00	GOLDMAN SACHS GP 15-29/05/2020 FRN	EUR	2.235.952,82	0,66	500.000,00	SUMITOMO TR&BK 18-25/09/2020 FRN	EUR	501.313,00	0,15
2.000.000,00	GOLDMAN SACHS GP 17-26/09/2023 FRN	EUR	2.006.056,00	0,59	700.000,00	TAKEDA PHARMACEU 18-21/11/2020 FRN	EUR	702.100,00	0,21
250.000,00	HONEYWELL INTL 19-08/08/2022 FRN	USD	224.370,20	0,07	1.000.000,00	TAKEDA PHARMACEU 18-21/11/2022 FRN	EUR	1.020.278,00	0,29
1.025.000,00	JPMORGAN CHASE 08-29/12/2049 FRN	USD	922.444,56	0,27				2.223.691,00	0,65
500.000,00	JPMORGAN CHASE 17-15/05/2047 FRN	USD	374.882,85	0,11	Jersey				
					2.000.000,00	GALAXY BIDCO LTD 19-31/07/2026 FRN	EUR	2.024.600,00	0,59
								2.024.600,00	0,59

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - FLOATING RATE (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Luxembourg				
1.000.000,00	ALLERGAN FUNDING 18-15/11/2020 FRN	EUR	1.000.800,00	0,29
900.000,00	ARENA LUX FIN 17-01/11/2023 FRN	EUR	904.653,00	0,27
3.000.000,00	CABOT FINANCIAL 19-14/06/2024 FRN	EUR	3.112.380,00	0,91
2.950.000,00	CIRSA FINANCE IN 19-30/09/2025 FRN	EUR	2.981.240,50	0,88
1.383.000,00	DH EUROPE FINANC 0% 17-30/06/2022	EUR	1.382.778,72	0,41
500.000,00	JOHN DEERE BANK 17-03/10/2022 FRN	EUR	500.357,00	0,15
1.400.000,00	LINCOLN FIN 19-01/04/2024 FRN	EUR	1.408.680,00	0,41
1.100.000,00	LSF10 WOLVERINE 18-15/03/2024 FRN	EUR	830.603,77	0,24
2.900.000,00	MEDTRONIC GLOBAL 19-07/03/2021 FRN	EUR	2.907.876,40	0,85
1.167.000,00	MONITCHEM HOLD 3 19-15/03/2025 FRN	EUR	1.187.422,50	0,35
4.500.000,00	ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	4.576.365,00	1,34
			20.793.156,89	6,10
Mexique				
3.800.000,00	AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	3.795.516,00	1,11
200.000,00	PETROLEOS MEXICA 18-24/08/2023 FRN	EUR	199.564,00	0,06
			3.995.080,00	1,17
Norvège				
1.000.000,00	DNB BANK ASA 16-29/12/2049	USD	945.017,18	0,28
2.000.000,00	DNB BANK ASA 19-25/07/2022 FRN	EUR	2.023.560,00	0,59
600.000,00	MARINE HARVEST 18-12/06/2023 FRN	EUR	613.871,22	0,18
			3.582.448,40	1,05
Pays-Bas				
3.000.000,00	ABB FINANCE BV 19-12/10/2020 FRN	EUR	3.005.886,00	0,88
1.000.000,00	ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.033.416,00	0,30
1.500.000,00	ABN AMRO BANK NV 18-03/12/2021 FRN	EUR	1.505.310,00	0,44
1.500.000,00	ABN AMRO BANK NV 19-15/01/2021 FRN	EUR	1.503.825,00	0,44
500.000,00	AHOLD DELHAIZE 18-19/03/2021 FRN	EUR	500.135,00	0,15
500.000,00	BAYER CAP CORPNV 18-26/06/2022 FRN	EUR	501.145,00	0,15
1.600.000,00	DAIMLER INTL FIN 18-09/04/2020 FRN	EUR	1.601.347,20	0,47
2.500.000,00	DEUTSCHE TEL FIN 16-03/04/2020 FRN	EUR	2.501.550,00	0,73
2.500.000,00	ING BANK NV 19-08/04/2021 FRN	EUR	2.508.928,55	0,74
500.000,00	KPN NV 13-14/03/2073 FRN	GBP	590.908,88	0,17
500.000,00	RABOBANK 15-22/01/2049 FRN	EUR	511.250,00	0,15
3.000.000,00	TRIVIUM PACK FIN 19-15/08/2026 FRN	EUR	3.048.750,00	0,90
500.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	518.598,75	0,15
3.300.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 18-16/11/2024 FRN	EUR	3.384.334,80	1,00
3.300.000,00	VONOVIA BV 18-22/12/2022 FRN	EUR	3.303.630,00	0,97
			26.019.015,18	7,64
Royaume-Uni				
1.000.000,00	ARROW GLOBAL FIN 17-01/04/2025	EUR	988.900,00	0,29
1.485.000,00	ASTRAZENCA PLC 18-17/08/2023 FRN	USD	1.327.706,11	0,39
200.000,00	BARCLAYS PLC 13-15/12/2049 FRN	EUR	213.250,00	0,06
400.000,00	BCLYS BK UK PLC 19-15/05/2023 FRN	GBP	468.646,34	0,14
1.500.000,00	COCA-COLA EURO 17-16/11/2021 FRN	EUR	1.504.479,00	0,44
4.500.000,00	GLAXOSMITHKLINE 19-23/09/2021 FRN	EUR	4.530.672,00	1,33
8.000.000,00	HSBC HOLDINGS 17-05/10/2023 FRN	EUR	8.000.080,00	2,34
200.000,00	LLOYDS BANK PLC 19-16/05/2024 FRN	GBP	234.248,26	0,07
3.500.000,00	LLOYDS BK GR PLC 17-21/06/2024 FRN	EUR	3.528.805,00	1,04
500.000,00	NATWEST MARKETS 18-27/09/2021 FRN	EUR	503.784,00	0,15
500.000,00	NATWEST MARKETS 19-18/06/2021 FRN	EUR	501.879,00	0,15
400.000,00	SANTANDER UK GRP 18-27/03/2024 FRN	EUR	401.195,20	0,12
510.000,00	SANTANDER UK PLC 18-15/11/2021 FRN	USD	457.435,97	0,13
500.000,00	SYNLAB BONDCO 3.5% 16-01/07/2022	EUR	501.120,00	0,15
1.060.000,00	VODAFONE GROUP 18-16/01/2024 FRN	USD	957.619,24	0,28
			24.119.820,12	7,08
Suède				
2.000.000,00	SCANIA CV AB 19-10/12/2021 FRN	EUR	2.002.509,40	0,59
2.000.000,00	SCANIA CV AB 19-27/08/2021 FRN	EUR	2.006.413,60	0,59
500.000,00	VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	508.170,00	0,15
500.000,00	VOLVO TREAS AB 19-08/04/2021 FRN	EUR	500.042,98	0,15
2.000.000,00	VOLVO TREAS AB 19-10/12/2021 FRN	EUR	2.012.856,80	0,58
			7.029.992,78	2,06
Suisse				
3.000.000,00	UBS GROUP FUNDIN 17-20/09/2022 FRN	EUR	3.016.680,00	0,89
700.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	763.033,60	0,22
			3.779.713,60	1,11

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Supranational				
10.000.000,00	EUROPEAN INVT BK 1.125% 15-15/05/2020	NOK	1.014.853,75	0,30
3.000.000,00	EUROPEAN INVT BK 19-10/10/2022 FRN	EUR	3.160.800,00	0,93
1.000.000,00	INT BK RECON&DEV 19-15/05/2024 FRN	GBP	1.169.836,72	0,34
			5.345.490,47	1,57
			295.637.687,39	86,80
Organismes de placement collectif				
Luxembourg				
160.000,00	EURIZON FD-SECURITIZED BND-Z	EUR	16.184.000,00	4,75
155.000,00	VONTOBEL 24 MONUM EURO-I EUR	EUR	15.912.300,00	4,67
			32.096.300,00	9,42
			32.096.300,00	9,42
Instruments du marché monétaire				
Grèce				
2.000.000,00	HELLENIC T-BILL 0% 19-03/04/2020*	EUR	1.998.683,36	0,58
2.000.000,00	HELLENIC T-BILL 0% 19-04/05/2020*	EUR	1.998.506,22	0,59
1.000.000,00	HELLENIC T-BILL 0% 19-07/02/2020*	EUR	999.897,22	0,29
500.000,00	HELLENIC T-BILL 0% 19-31/01/2020*	EUR	499.948,28	0,15
			5.497.035,08	1,61
			5.497.035,08	1,61
Total du portefeuille-titres			333.231.022,47	97,83

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats à terme				
(70,00)	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT B 06/03/2020	EUR	7.425.180,00	86.100,00
				86.100,00
Total des contrats à terme				86.100,00
Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de change à terme				
2.892.848,88 EUR	2.500.000,00 GBP	21/01/20	2.892.848,88	(31.327,49)
1.165.637,02 EUR	1.000.000,00 GBP	27/02/20	1.165.637,02	(2.436,74)
5.378.753,92 EUR	6.000.000,00 USD	06/03/20	5.378.753,92	46.151,61
3.330.932,66 EUR	3.700.000,00 USD	21/01/20	3.330.932,66	32.742,95
4.061.005,32 EUR	4.500.000,00 USD	27/02/20	4.061.005,32	59.515,01
2.689.135,89 EUR	3.000.000,00 USD	31/01/20	2.689.135,89	16.621,82
				121.267,16
Total des contrats de change à terme				121.267,16
Total des instruments financiers dérivés				207.367,16

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - FLOATING RATE (en EUR)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	333.231.022,47	97,83
Total des instruments financiers dérivés	207.367,16	0,07
Avoirs en banque	4.963.411,63	1,46
Autres actifs et passifs	2.216.512,10	0,64
Total des actifs nets	340.618.313,36	100,00

* Voir Note 16.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - FLOATING RATE (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	18,34	17,95
Luxembourg	15,87	15,52
Etats-Unis	13,64	13,35
Italie	10,77	10,55
Allemagne	8,54	8,35
Pays-Bas	7,81	7,64
Royaume-Uni	7,24	7,08
Espagne	3,60	3,53
Suède	2,11	2,06
Autres	12,08	11,80
	100,00	97,83

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	35,32	34,58
Gouvernements	10,29	10,05
OPC de type ouvert	9,63	9,42
Accessoires & Equipements automobiles	8,51	8,32
Cosmétiques	8,22	8,02
Télécommunications	3,69	3,61
Alimentation	3,16	3,09
Ingénierie & Construction	2,40	2,35
Services financiers	2,37	2,32
Logiciels	2,10	2,05
Autres	14,31	14,02
	100,00	97,83

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
EURIZON FD-SECURITIZED BND-Z	OPC de type ouvert	16.184.000,00	4,75
VONTOBEL 24 MONUM EURO-I EUR	OPC de type ouvert	15.912.300,00	4,67
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029*	Gouvernements	15.596.036,32	4,57
HSBC HOLDINGS 17-05/10/2023 FRN	Banques	8.000.080,00	2,34
ITALY CCTS EU 18-15/09/2025 FRN*	Gouvernements	6.631.972,00	1,94
MORGAN STANLEY 17-09/11/2021 FRN	Banques	6.507.020,00	1,90
BNP PARIBAS 18-19/01/2023 FRN	Banques	5.993.400,00	1,76
SOCIETE GENERALE 19-06/09/2021 FRN	Banques	5.542.009,00	1,63
CREDIT AGRICOLE 19-17/01/2022 FRN	Banques	5.536.784,00	1,63
FIDELITY NATL IN 19-21/05/2021 FRN	Logiciels	5.005.700,00	1,46

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MUSE (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
Instruments du marché monétaire				
Italie				
15.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020*	EUR	15.010.084,50	9,25
16.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-13/11/2020*	EUR	16.026.531,04	9,88
13.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020*	EUR	13.002.211,30	8,01
15.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020*	EUR	15.007.507,50	9,24
15.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020*	EUR	15.013.108,50	9,25
15.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020*	EUR	15.012.961,50	9,25
14.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/07/2020*	EUR	14.015.073,80	8,63
15.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/10/2020*	EUR	15.023.834,85	9,25
15.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-31/01/2020*	EUR	15.005.523,00	9,24
15.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-31/03/2020*	EUR	15.012.911,10	9,25
			148.129.747,09	91,25
			148.129.747,09	91,25
Total du portefeuille-titres			148.129.747,09	91,25

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Dénomination	Date de Maturité	Devise	Notionnel	Plus ou moins value non réalisée en EUR
Total Return Swaps				
TOTAL RETURN EQUITY SWAP 9	17/01/20	EUR	157.480.198,21	(219.310,44)
				(219.310,44)
Total des Total Return Swaps				(219.310,44)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	148.129.747,09	91,25
Avoirs en banque	6.366.254,47	3,92
Autres actifs et passifs	7.843.960,78	4,83
Total des actifs nets	162.339.962,34	100,00

* Voir Note 16.

EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MUSE (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	100,00	91,25
	100,00	91,25

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	100,00	91,25
	100,00	91,25

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY BOTS 0% 19-13/11/2020*	Gouvernements	16.026.531,04	9,88
ITALY BOTS 0% 19-14/10/2020*	Gouvernements	15.023.834,85	9,25
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020*	Gouvernements	15.013.108,50	9,25
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020*	Gouvernements	15.012.961,50	9,25
ITALY BOTS 0% 19-31/03/2020*	Gouvernements	15.012.911,10	9,25
ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020*	Gouvernements	15.010.084,50	9,25
ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020*	Gouvernements	15.007.507,50	9,24
ITALY BOTS 0% 19-31/01/2020*	Gouvernements	15.005.523,00	9,24
ITALY BOTS 0% 19-14/07/2020*	Gouvernements	14.015.073,80	8,63
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020*	Gouvernements	13.002.211,30	8,01

EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
Actions				
Allemagne				
20.000,00	ALLIANZ AG REG	EUR	4.368.000,00	3,02
50.000,00	BASF SE	EUR	3.367.500,00	2,32
80.000,00	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	2.720.800,00	1,88
250.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	3.642.500,00	2,51
15.000,00	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	3.945.000,00	2,72
15.000,00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	2.643.600,00	1,82
			20.687.400,00	14,27
Autriche				
40.000,00	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	1.342.400,00	0,93
			1.342.400,00	0,93
Espagne				
200.000,00	RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	3.615.000,00	2,49
			3.615.000,00	2,49
Etats-Unis				
127,00	LEH.BROS.HOLD.INC. CONV REG	USD	1,13	0,00
50.000,00	SHS RAYONIER INC ORD REG	USD	0,00	0,00
			1,13	0,00
France				
30.000,00	AMUNDI SA	EUR	2.094.000,00	1,44
150.000,00	AXA SA	EUR	3.764.250,00	2,60
40.000,00	BNP PARIBAS	EUR	2.109.200,00	1,46
70.000,00	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	2.556.050,00	1,76
20.000,00	DANONE GROUPE	EUR	1.480.000,00	1,02
50.000,00	SANOFI	EUR	4.487.500,00	3,10
100.000,00	TOTAL SA	EUR	4.918.500,00	3,40
15.000,00	VINCI SA	EUR	1.484.700,00	1,02
			22.894.200,00	15,80
Italie				
700.000,00	ENEL SPA	EUR	4.950.400,00	3,42
125.000,00	ERG SPA	EUR	2.402.500,00	1,66
1.000.000,00	INTESA SANPAOLO	EUR	2.348.500,00	1,62
500.000,00	ITALGAS SPA	EUR	2.722.000,00	1,88
100.000,00	LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	980.000,00	0,68
200.000,00	MEDIOBANCA SPA	EUR	1.962.800,00	1,35
600.000,00	TERNA SPA	EUR	3.572.400,00	2,46
			18.938.600,00	13,07
Norvège				
150.000,00	MOWI ASA	NOK	3.480.108,58	2,40
			3.480.108,58	2,40
Pays-Bas				
700.000,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.837.500,00	1,27
			1.837.500,00	1,27
Portugal				
600.000,00	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	2.313.600,00	1,60
			2.313.600,00	1,60
Royaume-Uni				
50.000,00	ASTRAZENECA PLC	GBP	4.479.428,81	3,09
500.000,00	AVIVA PLC	GBP	2.459.179,49	1,70
300.000,00	BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.990.285,01	1,37
800.000,00	BP PLC	GBP	4.480.599,29	3,09
150.000,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	3.156.785,86	2,18
300.000,00	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	2.093.872,53	1,44
2.000.000,00	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.477.614,56	1,02
60.000,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	4.340.141,63	2,99
70.000,00	RIO TINTO PLC	GBP	3.692.748,87	2,55
100.000,00	UNILEVER PLC	GBP	5.118.511,15	3,53
			33.289.167,20	22,96
			108.397.976,91	74,79

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Instruments du marché monétaire				
Italie				
5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/07/2020*	EUR	5.005.383,50	3,46
5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-28/02/2020*	EUR	5.002.912,50	3,45
5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-29/05/2020*	EUR	5.004.937,00	3,45
			15.013.233,00	10,36
			15.013.233,00	10,36
Autres valeurs mobilières				
Obligations et autres titres de créance				
Etats-Unis				
250.000,00	LEHMAN BROS HLDG 06-19/08/2065 FRN DFLT	USD	22,31	0,00
			22,31	0,00
			22,31	0,00
Total du portefeuille-titres			123.411.232,22	85,15

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats à terme				
(300,00)	FTSE 100 INDEX 20/03/2020	GBP	26.484.836,43	(688.242,52)
				(688.242,52)
Total des contrats à terme				(688.242,52)
Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de change à terme				
17.276.130,15	EUR	15.000.000,00 GBP	31/03/20	17.276.130,15 (229.674,35)
				(229.674,35)
Total des contrats de change à terme				(229.674,35)
Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
Options				
(50,00)	CALL ASTRAZENECA PLC 20/03/2020 75	GBP	2.721.905,43	(207.760,29)
(500,00)	CALL EURO STOXX 50 - OPTIO 17/01/20 3800	EUR	4.502.419,33	(53.000,00)
(100,00)	CALL FTSEMIB INDEX - FTSE 17/01/20 24500	EUR	654.711,17	(8.000,00)
(100,00)	PUT ESSILORLUXOTTICA 19/06/2020 100	EUR	74.472,72	(6.300,00)
100,00	PUT ESSILORLUXOTTICA 19/06/2020 120	EUR	314.390,58	29.200,00
(300,00)	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/12/20 3300	EUR	2.935.486,02	(349.200,00)
300,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/12/20 3600	EUR	4.939.440,88	628.500,00
(100,00)	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE 18/12/20 21000	EUR	1.734.946,40	(251.250,00)
100,00	PUT FTSEMIB INDEX - FTSE 18/12/20 23000	EUR	2.732.733,04	458.250,00
				240.439,71
Total des options				240.439,71
Total des instruments financiers dérivés				(677.477,16)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI (en EUR)

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	123.411.232,22	85,15
Total des instruments financiers dérivés	(677.477,16)	(0,46)
Avoirs en banque	17.703.146,90	12,21
Autres actifs et passifs	4.503.027,34	3,10
Total des actifs nets	144.939.929,30	100,00

* Voir Note 16.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	27,52	23,43
Royaume-Uni	26,97	22,96
France	18,55	15,80
Allemagne	16,76	14,27
Espagne	2,93	2,49
Norvège	2,82	2,40
Autres	4,45	3,80
	100,00	85,15

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Energie	23,49	20,00
Cosmétiques	13,97	11,90
Gouvernements	12,17	10,36
Assurances	11,78	10,04
Banques	9,18	7,82
Télécommunications	4,44	3,78
Alimentation	4,02	3,42
Commerce & Distribution	3,52	2,99
Matériaux de construction	3,27	2,78
Métal	2,99	2,55
Chimie	2,73	2,32
Services financiers	2,49	2,12
Transports	2,20	1,88
Accessoires & Equipements automobiles	2,14	1,82
Ingénierie & Construction	1,61	1,37
	100,00	85,15

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
UNILEVER PLC	Cosmétiques	5.118.511,15	3,53
ITALY BOTS 0% 19-14/07/2020*	Gouvernements	5.005.383,50	3,46
ITALY BOTS 0% 19-29/05/2020*	Gouvernements	5.004.937,00	3,45
ITALY BOTS 0% 19-28/02/2020*	Gouvernements	5.002.912,50	3,45
ENEL SPA	Energie	4.950.400,00	3,42
TOTAL SA	Energie	4.918.500,00	3,40
SANOFI	Cosmétiques	4.487.500,00	3,10
BP PLC	Energie	4.480.599,29	3,09
ASTRAZENECA PLC	Cosmétiques	4.479.428,81	3,09
ALLIANZ AG REG	Assurances	4.368.000,00	3,02

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					400.000,00	SANTAN CONS FIN 0.375% 19-27/06/2024	EUR	400.236,28	0,25
					300.000,00	TELEFONICA EMIS 1.957% 19-01/07/2039	EUR	313.696,32	0,19
					3.205.318,15				1,96
Obligations et autres titres de créance					Etats-Unis				
Albanie					551.000,00	ABBVIE INC 4.05% 19-21/11/2039	USD	519.187,63	0,32
235.000,00	ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025*	EUR	256.957,81	0,16	500.000,00	ALBERTSONS COS 5.875% 19-15/02/2028	USD	474.762,35	0,29
			256.957,81	0,16	122.000,00	ALTRIA GROUP INC 5.8% 19-14/02/2039	USD	129.984,46	0,08
Allemagne					46.000,00	ALTRIA GROUP INC 6.2% 19-14/02/2059	USD	49.191,68	0,03
362.000,00	ALBEMARLE NH 1.125% 19-25/11/2025	EUR	366.719,86	0,22	350.000,00	AMER INTL GROUP 07-15/03/2037 FRN	EUR	309.124,56	0,19
600.000,00	ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	667.787,70	0,41	250.000,00	AMERICAN TOWER 1.375% 17-04/04/2025	EUR	260.758,25	0,16
300.000,00	ALSTRIA OFFICE 0.5% 19-26/09/2025	EUR	294.294,60	0,18	200.000,00	APPLE INC 1% 14-10/11/2022	EUR	206.478,14	0,13
500.000,00	BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	511.975,00	0,31	600.000,00	AT&T INC 4.875% 12-01/06/2044	GBP	888.950,90	0,54
1.250.000,00	DAIMLER AG 1.125% 19-06/11/2031	EUR	1.235.106,25	0,76	300.000,00	BANK OF AMER CRP 18-05/02/2026 FRN	USD	267.589,13	0,16
500.000,00	DAIMLER AG 17-03/07/2024 FRN	EUR	497.707,00	0,30	600.000,00	BAYER US FIN II 18-15/12/2023 FRN	USD	538.737,45	0,33
940.000,00	DEUTSCHE BAHN FIN 3.75% 10-09/07/2025	EUR	1.130.237,20	0,69	700.000,00	BAYER US FIN II 4.375% 18-15/12/2028	USD	682.682,54	0,42
1.738.752,00	DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023*	EUR	1.811.553,54	1,11	280.000,00	BERRY GLOBAL ESC 4.875% 19-15/07/2026	USD	263.592,63	0,16
1.782.159,00	DEUTSCHLAND I/L 1.75% 09-15/04/2020*	EUR	1.776.791,14	1,09	500.000,00	BOEING CO 3.25% 19-01/02/2035	USD	457.086,94	0,28
3.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 2.25% 10-04/09/2020*	EUR	3.058.764,00	1,88	442.000,00	BOSTON SCIENTIFC 0.625% 19-01/12/2027	EUR	438.164,90	0,27
3.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 2.5% 10-04/01/2021*	EUR	3.098.640,00	1,91	109.000,00	BRISTOL-MYERS 4.125% 19-15/06/2039	USD	112.732,89	0,07
500.000,00	DT PFANDBRIEFBAN 0.125% 19-05/09/2024	EUR	494.126,35	0,30	600.000,00	BUNGE LTD FIN CP 4.35% 18-15/03/2024	USD	564.815,42	0,35
300.000,00	DT PFANDBRIEFBAN 1.5% 18-16/12/2021	GBP	353.067,43	0,22	475.000,00	CAMPBELL SOUP CO 3.65% 18-15/03/2023	USD	441.495,44	0,27
1.200.000,00	DT PFANDBRIEFBAN 1.75% 19-21/11/2022	GBP	1.409.464,51	0,86	50.000,00	CCO HOLDINGS LLC 5.125% 17-01/05/2027	USD	47.125,90	0,03
597.000,00	FRESENIUS MEDICA 1.25% 19-29/11/2029	EUR	596.592,85	0,37	313.000,00	CHENIERE CORP CH 3.7% 19-15/11/2029	USD	285.594,80	0,17
250.000,00	HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	EUR	260.564,65	0,16	568.000,00	CHUBB INA HLDGS 0.875% 19-15/12/2029	EUR	564.710,88	0,35
500.000,00	HENKEL AG & CO 1.25% 19-30/09/2026	GBP	577.661,38	0,35	300.000,00	CHUBB INA HLDGS 1.55% 18-15/03/2028	EUR	319.015,50	0,20
380.000,00	KFW 1% 18-15/12/2022	GBP	446.541,25	0,27	50.000,00	CIGNA CORP 4.375% 19-15/10/2028	USD	49.550,63	0,03
100.000,00	MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	107.110,00	0,07	180.000,00	CIGNA CORP 4.8% 19-15/07/2046	USD	186.351,73	0,11
300.000,00	SANTAN CONS BANK 0.25% 19-15/10/2024	EUR	299.050,50	0,18	150.000,00	CIGNA CORP 4.8% 19-15/08/2038	USD	156.007,22	0,10
			18.993.755,21	11,64	850.000,00	CITIBANK NA 19-20/05/2022 FRN	USD	768.071,42	0,47
Australie					400.000,00	CITIGROUP INC 17-17/05/2024	USD	362.428,92	0,22
650.000,00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047*	AUD	498.584,22	0,31	600.000,00	CITIGROUP INC 19-08/10/2027 FRN	EUR	593.358,00	0,36
			498.584,22	0,31	500.000,00	COMCAST CORP 4.15% 18-15/10/2028	USD	502.732,18	0,31
Belgique					96.000,00	COMCAST CORP 4.95% 18-15/10/2058	USD	112.256,70	0,07
350.000,00	AB INBEV SA/NV 1.15% 18-22/01/2027	EUR	367.708,11	0,23	200.000,00	CSC HOLDINGS LLC 5.5% 16-15/04/2027	USD	191.699,02	0,12
150.000,00	AB INBEV SA/NV 18-15/04/2024 FRN	EUR	149.665,50	0,09	300.000,00	CVS HEALTH CORP 4.3% 18-25/03/2028	USD	292.730,89	0,18
200.000,00	BELFIUS BANK SA 18-15/03/2028 FRN	EUR	203.132,00	0,12	530.000,00	DOWDUPONT 5.319% 18-15/11/2038	USD	566.681,34	0,35
382.000,00	EUROCLEAR BANK 1.25% 19-30/09/2024	GBP	446.825,76	0,27	1.250.000,00	ELI LILLY & CO 1.7% 19-01/11/2049	EUR	1.236.958,38	0,76
900.000,00	GRP BRUXELLES 1.375% 17-23/05/2024	EUR	923.742,00	0,57	500.000,00	ENERGY TRAN PTNR 6.125% 15-15/12/2045	USD	523.491,14	0,32
			2.091.073,37	1,28	350.000,00	ENERGY TRANSFER 17-31/12/2049 FRN	USD	293.658,23	0,18
Bermudes					266.000,00	ENERGY TRANSFER 4.5% 19-15/04/2024	USD	252.462,98	0,15
300.000,00	HISCOX LTD 15-24/11/2045 FRN	GBP	398.481,18	0,24	395.000,00	ENERGY TRANSFER 5.8% 18-15/06/2038	USD	400.851,12	0,25
			398.481,18	0,24	500.000,00	ENLINK MIDSTREA 5.375% 19-01/06/2029	USD	419.670,19	0,26
Canada					277.000,00	FEDEX CORP 0.45% 19-05/08/2025	EUR	273.487,28	0,17
699.000,00	CAN IMPERIAL BK 1.625% 19-25/09/2025	GBP	813.971,17	0,50	500.000,00	FEDEX CORP 1.3% 19-05/08/2031	EUR	489.529,25	0,30
495.000,00	CAN IMPERIAL BK 19-28/10/2022 FRN	GBP	580.349,62	0,36	592.000,00	FIDELITY NATL IN 0.125% 19-03/12/2022	EUR	592.814,00	0,36
720.000,00	CASCADES INC/USA 5.125% 19-15/01/2026	USD	660.329,36	0,40	111.000,00	FISERV INC 0.375% 19-01/07/2023	EUR	111.688,56	0,07
905.000,00	ROYAL BK CANADA 19-03/10/2024 FRN	GBP	1.060.358,53	0,65	102.000,00	FISERV INC 2.25% 19-01/07/2025	GBP	122.277,99	0,07
700.000,00	TORONTO DOM BANK 19-01/12/2022 FRN	USD	628.256,61	0,38	450.000,00	FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	475.450,88	0,29
500.000,00	TORONTO DOM BANK 19-24/06/2022 FRN	GBP	585.661,61	0,36	400.000,00	FORD MOTOR CRED 5.596% 19-07/01/2022	USD	376.245,57	0,23
			4.328.926,90	2,65	300.000,00	FREEPORT-MC C&G 3.875% 13-15/03/2023	USD	272.820,99	0,17
Côte d'Ivoire					100.000,00	GEN MOTORS FIN 17-10/05/2021 FRN	EUR	100.244,00	0,06
150.000,00	IVORY COAST-PDI 6.625% 18-22/03/2048*	EUR	150.750,00	0,09	400.000,00	GEN MOTORS FIN 2.35% 19-03/09/2025	GBP	461.581,32	0,28
			150.750,00	0,09	650.000,00	GLENCORE FDG LLC 4% 17-27/03/2027	USD	603.513,01	0,37
Egypte					482.000,00	GLENCORE FDG LLC 4.125% 19-12/03/2024	USD	450.666,84	0,28
225.000,00	ARAB REP EGYPT 5.625% 18-16/04/2030*	EUR	231.960,94	0,14	262.000,00	GOLDMAN SACHS GP 0.125% 19-19/08/2024	EUR	259.300,43	0,16
			231.960,94	0,14	300.000,00	GOLDMAN SACHS GP 17-26/09/2023 FRN	EUR	300.908,40	0,18
Emirats Arabes Unis					100.000,00	GOLDMAN SACHS GP 3.125% 18-25/07/2029	GBP	126.006,60	0,08
286.000,00	ADES INTERNATIONAL 8.625% 19-24/04/2024	USD	265.009,82	0,16	150.000,00	HCA INC 5.375% 18-01/09/2026	USD	149.283,71	0,09
530.000,00	DP WORLD LTD 4.25% 18-25/09/2030	GBP	689.562,98	0,43	400.000,00	HEXION INC 7.875% 19-15/07/2027	USD	369.527,38	0,23
200.000,00	DP WORLD LTD 6.85% 07-02/07/2037	USD	234.830,19	0,14	750.000,00	HJ HEINZ CO 4.125% 15-01/07/2027	GBP	961.913,74	0,59
			1.189.402,99	0,73	200.000,00	HONEYWELL INTL 0.65% 16-21/02/2020	EUR	200.200,00	0,12
Espagne					287.000,00	IQVIA INC 2.25% 19-15/01/2028	EUR	296.155,30	0,18
800.000,00	BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	805.926,40	0,49	500.000,00	JOHNSON&JOHNSON 2.95% 17-03/03/2027	USD	468.469,23	0,29
400.000,00	BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	445.528,00	0,27	1.250.000,00	JPMORGAN CHASE 19-04/11/2032 FRN	EUR	1.260.081,25	0,77
700.000,00	BANCO SANTANDER 0.25% 19-10/07/2029	EUR	696.698,59	0,43	202.000,00	JPMORGAN CHASE 19-25/07/2031 FRN	EUR	204.942,17	0,13
600.000,00	BANCO SANTANDER 2.706% 19-27/06/2024	USD	543.232,56	0,33	50.000,00	KEURIG DR PEPPER 4.057% 19-25/05/2023	USD	47.075,41	0,03
					132.000,00	KRAFT HEINZ FOOD 3.75% 19-01/04/2030	USD	121.540,06	0,07
					129.000,00	KRAFT HEINZ FOOD 4.625% 19-01/10/2039	USD	120.154,44	0,07
					109.000,00	LEAR CORP 4.25% 19-15/05/2029	USD	100.668,04	0,06
					200.000,00	LEAR CORP 5.25% 19-15/05/2049	USD	186.264,02	0,11
					750.000,00	LIVE NATION ENT 4.75% 19-15/10/2027	USD	692.863,84	0,42
					933.000,00	MASSMUTUAL GLBL 1.375% 19-15/12/2026	GBP	1.083.764,03	0,66

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
300.000,00	MCDONALDS CORP 0.9% 19-15/06/2026	EUR	308.810,13	0,19	Irlande				
900.000,00	MET LIFE GLOB 0.375% 19-09/04/2024	EUR	906.550,20	0,56	150.000,00	GE CAP EUR FUND 06-17/05/2021 FRN	EUR	149.635,20	0,09
150.000,00	MGM RESORTS 5.5% 19-15/04/2027	USD	148.614,27	0,09	500.000,00	GE CAPITAL UK 5.875% 08-18/01/2033	GBP	747.817,64	0,45
650.000,00	MORGAN STANLEY 17-08/05/2024	USD	590.538,77	0,36	100.000,00	JAMES HARDIE INT 3.625% 18-01/10/2026	EUR	106.164,00	0,07
40.000,00	MYLAN INC 4.55% 19-15/04/2028	USD	38.465,60	0,02	157.000,00	SMURFIT KAPPA 1.5% 19-15/09/2027	EUR	159.182,30	0,10
300.000,00	MYLAN INC 5.4% 13-29/11/2043	USD	297.027,42	0,18				1.162.799,14	0,71
607.000,00	NEW YORK LIFE GL 1.25% 19-17/12/2026	GBP	702.470,85	0,43	Islande				
976.000,00	NEW YORK LIFE GL 1.625% 19-15/12/2023	GBP	1.159.286,83	0,71	400.000,00	ARION BANKI HF 1% 18-20/03/2023	EUR	404.188,80	0,25
350.000,00	OLIN CORP 5% 18-01/02/2030	USD	315.901,28	0,19				404.188,80	0,25
450.000,00	OWENS CORNING 3.4% 16-15/08/2026	USD	408.268,51	0,25	Italie				
300.000,00	PANTHER BF AGG 2 4.375% 19-15/05/2026	EUR	314.280,00	0,19	400.000,00	ASSICURAZIONI 12-12/12/2042 FRN	EUR	481.431,52	0,29
300.000,00	POST HOLDINGS IN 5.5% 19-15/12/2029	USD	285.433,12	0,17	232.000,00	ENI SPA 4.25% 19-09/05/2029	USD	226.943,44	0,14
226.000,00	SIRIUS XM RADIO 5.5% 19-01/07/2029	USD	217.977,49	0,13	200.000,00	ENI SPA 4.75% 18-12/09/2028	USD	202.308,42	0,12
275.000,00	TAYLOR MORRISON 5.875% 19-15/06/2027	USD	270.004,91	0,17	304.000,00	INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	308.383,28	0,19
244.000,00	THERMO FISHER 1.875% 19-01/10/2049	EUR	224.951,48	0,14	300.000,00	INTESA SANPAOLO 17-19/04/2022 FRN	EUR	302.451,00	0,19
100.000,00	T-MOBILE USA INC 6.375% 14-01/03/2025	USD	92.270,27	0,06	600.000,00	INTESA SANPAOLO 4% 19-23/09/2029	USD	544.333,43	0,33
1.250.000,00	TRANSDIGM INC 5.5% 19-15/11/2027	USD	1.126.545,28	0,69	100.000,00	ITALY BTSP 2.45% 18-01/10/2023*	EUR	107.671,14	0,07
50.000,00	UNITED RENTAL NA 4.875% 17-15/01/2028	USD	46.415,41	0,03	450.000,00	ITALY BTSP 4.75% 11-01/09/2021*	EUR	486.151,52	0,30
700.000,00	US BANCORP 3% 19-30/07/2029	USD	642.020,12	0,39	400.000,00	ITALY 6% 98-04/08/2028*	GBP	582.501,60	0,36
600.000,00	US TREASURY N/B 1.375% 13-31/05/2020*	USD	534.961,17	0,33	500.000,00	SNAM 17-02/08/2024 FRN	EUR	493.874,00	0,30
1.574.323,00	US TSY INFL IX N/B 0.125% 16-15/04/2021*	USD	1.402.289,57	0,86	403.000,00	TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	445.673,67	0,27
1.658.625,00	US TSY INFL IX N/B 0.375% 13-15/07/2023*	USD	1.500.153,96	0,92				4.181.723,02	2,56
2.205.680,00	US TSY INFL IX N/B 0.625% 14-15/01/2024*	USD	2.009.205,07	1,24	Japon				
150.000,00	VERIZON COMM INC 2.875% 17-15/01/2038	EUR	181.306,85	0,11	95.000.000,00	JAPAN GOVT 10-YR 0.1% 19-20/09/2029*	JPY	787.370,90	0,48
650.000,00	WAL-MART STORES 7.55% 00-15/02/2030	USD	839.643,00	0,51	185.858.400,00	JAPAN I/L-10YR 0.1% 19-10/03/2029*	JPY	1.565.698,91	0,96
600.000,00	WALT DISNEY CO 2% 19-01/09/2029	USD	520.145,31	0,32	500.000,00	SUMITOMO MITSUI 2.448% 19-27/09/2024	USD	447.648,37	0,27
500.000,00	WELLS FARGO BANK 19-27/05/2022 FRN	USD	451.948,59	0,28	500.000,00	SUMITOMO MITSUI 2.696% 19-16/07/2024	USD	452.754,59	0,28
100.000,00	WELLS FARGO CO 1.375% 17-30/06/2022	GBP	117.366,42	0,07	750.000,00	TAKEDA PHARMACEU 18-21/11/2022 FRN	EUR	765.208,50	0,47
400.000,00	WELLS FARGO CO 17-31/01/2022 FRN	EUR	401.196,00	0,25				4.018.681,27	2,46
447.000,00	WELLS FARGO CO 2.125% 19-24/09/2031	GBP	520.564,69	0,32	Jersey				
288.000,00	WELLS FARGO CO 2.5% 19-02/05/2029	GBP	349.533,94	0,21	400.000,00	AA BOND CO LTD 2.875% 16-31/01/2022	GBP	464.288,41	0,28
350.000,00	WESTERN GAS PART 4.65% 16-01/07/2026	USD	320.127,40	0,20	800.000,00	HASTINGS GRP FIN 3% 18-24/05/2025	GBP	923.035,29	0,57
			43.254.454,13	26,50	441.000,00	HEATHROW FNDG 1.875% 19-14/03/2034	EUR	470.576,64	0,29
Finlande					1.200.000,00	IDB TRUST SERV 0.037% 19-04/12/2024	EUR	1.196.983,75	0,73
250.000,00	STORA ENSO OYJ 2.5% 17-07/06/2027	EUR	271.909,50	0,17				3.054.884,09	1,87
			271.909,50	0,17	Luxembourg				
France					400.000,00	ACTAVIS FUNDING 4.55% 15-15/03/2035	USD	389.489,36	0,24
304.000,00	AIR LIQUIDE FIN 2.25% 19-10/09/2029	USD	265.024,99	0,16	250.000,00	ALLERGAN FUNDING 18-15/11/2020 FRN	EUR	250.200,00	0,15
400.000,00	ALTAREA 1.875% 19-17/01/2028	EUR	402.153,32	0,25	180.000,00	CABOT FINANCIAL 19-14/06/2024 FRN	EUR	186.742,80	0,11
500.000,00	BANQ FED CRD MUT 0.125% 19-05/02/2024	EUR	498.816,65	0,31	125.000,00	CABOT FINANCIAL 7.5% 16-01/10/2023	GBP	151.948,85	0,09
400.000,00	BNP PARIBAS 17-07/06/2024 FRN	EUR	404.228,00	0,25	954.000,00	CK HUTCHISON 1.5% 19-17/10/2031	EUR	950.199,55	0,59
300.000,00	BNP PARIBAS 17-22/09/2022 FRN	EUR	303.866,40	0,19	343.000,00	CK HUTCHISON 2% 19-17/10/2027	GBP	393.059,89	0,24
700.000,00	BPCE 18-23/03/2023 FRN	EUR	701.428,00	0,43	221.000,00	DH EUROPE 0.2% 19-18/03/2026	EUR	218.208,04	0,13
400.000,00	BUREAU VERITAS 1.125% 19-18/01/2027	EUR	407.964,80	0,25	222.000,00	DH EUROPE 1.8% 19-18/09/2049	EUR	213.198,97	0,13
200.000,00	DASSAULT SYSTEME 0.125% 19-16/09/2026	EUR	197.248,80	0,12	175.000,00	GARFUNKELUX HOLD 18-01/09/2023 FRN	EUR	158.375,00	0,10
700.000,00	ENGIE 1.25% 19-24/10/2041	EUR	690.418,61	0,42	78.000,00	HEIDELCEMENT FIN 1.125% 19-01/12/2027	EUR	78.997,53	0,05
186.000,00	ENGIE 5.95% 11-16/03/2111	EUR	351.999,42	0,22	750.000,00	LOGICOR FIN 1.625% 19-15/07/2027	EUR	758.045,48	0,46
600.000,00	ESSILORLUXOTTICA 0.125% 19-27/05/2025	EUR	598.026,00	0,37	202.000,00	MEDTRONIC GLOBAL 0.25% 19-02/07/2025	EUR	202.325,20	0,12
700.000,00	FFP 1.875% 19-30/10/2026	EUR	698.013,40	0,43	400.000,00	MEDTRONIC GLOBAL 1.75% 19-02/07/2049	EUR	390.121,12	0,24
100.000,00	ILIAD 1.875% 18-25/04/2025	EUR	100.722,40	0,06	200.000,00	MILLICOM INTL 6.25% 19-25/03/2029	USD	197.036,64	0,12
400.000,00	LAGARDERE SCA 1.625% 17-21/06/2024	EUR	402.148,80	0,25	100.000,00	SELP FINANCE SAR 1.5% 17-20/11/2025	EUR	103.297,03	0,06
900.000,00	LAGARDERE SCA 2.125% 19-16/10/2026	EUR	892.606,57	0,54	750.000,00	SES 16-29/12/2049	EUR	795.300,00	0,50
200.000,00	ORANGE 1.375% 19-04/09/2049	EUR	180.857,56	0,11	100.000,00	SWISS RE FIN 19-30/04/2050 FRN	EUR	109.461,55	0,07
250.000,00	ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	304.131,68	0,19	350.000,00	TELECOM ITALIA FINANCE S.A. 7.75% 03-24/01/2033	EUR	522.062,10	0,32
500.000,00	RCI BANQUE 18-12/01/2023 FRN	EUR	492.847,00	0,30				6.068.069,11	3,72
200.000,00	RCI BANQUE 2% 19-11/07/2024	EUR	210.357,50	0,13	Malaisie				
300.000,00	RTE RESEAU DE TR 0% 19-09/09/2027	EUR	291.065,61	0,18	3.500.000,00	MALAYSIA GOVT 3.882% 17-10/03/2022	MYR	774.531,76	0,47
1.000.000,00	SOCIETE GENERALE 17-22/05/2024 FRN	EUR	1.007.800,00	0,61				774.531,76	0,47
500.000,00	TOTAL CAP INTL 2.829% 19-10/01/2030	USD	459.275,67	0,28	Mexique				
1.200.000,00	URW 0.875% 19-29/03/2032	EUR	1.172.360,04	0,71	370.000,00	AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	443.995,56	0,27
			11.033.361,22	6,76	99.700,00	MEXICAN BONOS 10% 05-05/12/2024*	MXN	535.248,76	0,32
Iles Cayman					300.000,00	SANTANDER MEXICO 18-01/10/2028 FRN	USD	287.605,44	0,18
475.000,00	CHINA EVERGRANDE 7.5% 17-28/06/2023	USD	368.725,45	0,23	500.000,00	UNITED MEXICAN 4.5% 19-31/01/2050	USD	483.386,89	0,30
100.000,00	CK HUTCHISON E F 1.25% 18-13/04/2025	EUR	102.935,85	0,06				1.750.236,65	1,07
742.000,00	MELCO RESORTS 5.375% 19-04/12/2029	USD	679.162,37	0,42	Pays-Bas				
550.000,00	YUZHOU PROPRIETIE 6% 16-25/10/2023	USD	479.105,31	0,29	124.000,00	AEGON BANK 0.625% 19-21/06/2024	EUR	125.861,65	0,08
			1.629.928,98	1,00					
Iles Vierges américaines									
700.000,00	STATE GRID OSEAS 1.375% 18-02/05/2025	EUR	729.093,75	0,45					
			729.093,75	0,45					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
500.000,00	AEGON BANK 0.75% 17-27/06/2027	EUR	519.613,85	0,31
100.000,00	ARGENTUM NET 19-19/02/2049 FRN	EUR	111.469,66	0,07
300.000,00	ASR NEDERLAND NV 14-30/09/2049 FRN	EUR	346.868,25	0,21
230.000,00	BMW INTL INV BV 1.25% 19-11/07/2022	GBP	269.065,68	0,16
480.000,00	DEUTSCHE TEL FIN 8.25% 00-15/06/2030	USD	632.259,72	0,38
350.000,00	ELM BV FOR HELVE 17-29/09/2047 FRN	EUR	395.183,25	0,24
400.000,00	ENEL FIN INTL NV 3.625% 17-25/05/2027	USD	370.249,76	0,23
200.000,00	IHS NETHERLANDS 8% 19-18/09/2027	USD	189.226,58	0,12
100.000,00	ING GROEP NV 3% 19-18/02/2026	GBP	124.693,39	0,08
300.000,00	ING GROEP NV 3.55% 19-09/04/2024	USD	280.300,68	0,17
300.000,00	JAB HOLDINGS 1% 19-20/12/2027	EUR	300.507,00	0,18
300.000,00	KPN NV 5.75% 09-17/09/2029	GBP	425.291,74	0,26
100.000,00	LAFARGEHOL STERL 3% 17-12/05/2032	GBP	122.392,46	0,07
434.000,00	LYB INT FINANCE 1.625% 19-17/09/2031	EUR	443.955,96	0,27
227.000,00	MONDELEZ INTL 0.875% 19-01/10/2031	EUR	225.098,72	0,14
175.000,00	MYLAN NV 17-24/05/2020 FRN	EUR	174.968,15	0,11
200.000,00	NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN	EUR	229.512,00	0,14
285.000,00	PETROBRAS GLOB 6.9% 19-19/03/2049	USD	298.822,64	0,18
100.000,00	SELECTA GROUP BV 18-01/02/2024 FRN	EUR	100.536,00	0,06
200.000,00	TELEFONICA EUROP 16-29/12/2049 FRN	EUR	210.600,00	0,13
300.000,00	TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	326.100,00	0,20
1.175.000,00	TEVA PHARM FNC 0.375% 16-25/07/2020	EUR	711.663,53	0,43
101.000,00	TRIVIUM PACK FIN 3.75% 19-15/08/2026	EUR	106.903,45	0,07
400.000,00	VOLKSWAGEN FIN 1.625% 19-30/11/2022	GBP	467.031,08	0,29
200.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 4.125% 18-16/11/2038	EUR	256.995,62	0,16
200.000,00	VONOVIA BV 0.625% 19-07/10/2027	EUR	196.141,00	0,12
200.000,00	VONOVIA BV 0.875% 18-03/07/2023	EUR	204.064,48	0,13
400.000,00	VONOVIA BV 1.625% 19-07/10/2039	EUR	383.686,68	0,24
400.000,00	VONOVIA BV 18-22/12/2022 FRN	EUR	400.440,00	0,25
406.000,00	WPC EUROBOND 1.35% 19-15/04/2028	EUR	401.044,65	0,25
500.000,00	ZF EUROPE 3% 19-23/10/2029	EUR	518.889,90	0,32
			9.869.419,53	6,05
	République Tchèque			
791.000,00	NET4GAS 2.5% 14-28/07/2021	EUR	818.558,44	0,50
			818.558,44	0,50
	Roumanie			
225.000,00	ROMANIA 3.875% 15-29/10/2035*	EUR	261.000,00	0,16
126.000,00	ROMANIA 4.625% 19-03/04/2049*	EUR	155.531,25	0,10
1.200.000,00	UNICREDIT LEASIN 0.502% 19-18/10/2022	EUR	1.200.494,40	0,73
			1.617.025,65	0,99
	Royaume-Uni			
300.000,00	ADMIRAL GROUP 5.5% 14-25/07/2024	GBP	394.959,91	0,24
501.000,00	ANGLO AMERICAN 3.375% 19-11/03/2029	GBP	613.543,95	0,38
500.000,00	ANGLO AMERICAN 4.5% 18-15/03/2028	USD	478.739,19	0,29
600.000,00	AON PLC 2.875% 14-14/05/2026	EUR	678.005,10	0,42
200.000,00	ARROW GLOBAL FIN 17-01/04/2025	EUR	197.780,00	0,12
179.000,00	BABCOCK INTL GRP 1.375% 19-13/09/2027	EUR	180.829,08	0,11
1.200.000,00	BP CAPITAL PLC 1.104% 19-15/11/2034	EUR	1.202.826,00	0,74
565.000,00	CHANNEL LINK ENT 17-30/06/2050 FRN	EUR	566.368,32	0,35
824.000,00	COVENTRY BDG SOC 1.5% 19-23/01/2023	GBP	967.205,38	0,59
615.000,00	EASTERN POWER 2.125% 19-25/11/2033	GBP	712.883,61	0,44
600.000,00	FCE BANK PLC 1.134% 15-10/02/2022	EUR	603.656,28	0,37
470.000,00	FCE BANK PLC 1.615% 16-11/05/2023	EUR	474.644,82	0,29
500.000,00	GKN HOLDINGS PLC 3.375% 17-12/05/2032	GBP	601.718,27	0,37
750.000,00	HAMMERSON PLC 6% 04-23/02/2026	GBP	1.013.939,95	0,62
400.000,00	HSBC HOLDINGS 15-29/12/2			

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND (en EUR)

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
-------	-------	------------------	-------------------	---

Contrats de change à terme

784.112,57 CHF	717.229,55 EUR	12/02/20	717.229,55	5.239,10
1.142.813,26 GBP	1.339.495,39 EUR	12/02/20	1.339.495,39	(3.819,95)
391.940.160,00 JPY	3.257.622,38 EUR	12/02/20	3.257.622,38	(48.665,69)
1.171.879,55 USD	1.051.534,48 EUR	12/02/20	1.051.534,48	(8.380,17)
30.590.682,25 EUR	26.184.131,70 GBP	12/02/20	30.590.682,25	(12.324,98)
729.709,94 EUR	610.304,44 GBP	15/01/20	729.709,94	15.728,62
7.650.000,00 SEK	616.540,90 GBP	15/01/20	1.454.373,62	11.378,46
1.580.932,17 EUR	191.165.875,00 JPY	12/02/20	1.580.932,17	15.792,53
731.126,82 EUR	7.650.000,00 SEK	15/01/20	731.126,82	(1.531,65)
40.789.539,87 EUR	45.366.537,56 USD	12/02/20	40.789.539,87	407.400,84
				380.817,11

Total des contrats de change à terme **380.817,11**

Sous-jacent	Vente / Achat	Taux d'intérêt (%)	Devise	Date de Maturité	Notionnel	Plus ou moins-value non-réalisées en EUR
-------------	---------------	--------------------	--------	------------------	-----------	--

Credit Default Swaps

CDX HY CDSI GEN 5Y SPRD CORP 20/12/2024	Achat	5,000	USD	20/12/24	2.222.000,00	191.335,35
CDX IG CDSI S33 10Y CORP 20/12/2024	Achat	1,000	USD	20/12/29	6.000.000,00	(54.355,13)
ITRX EUR CDSI S32 10Y CORP 20/12/2029	Achat	1,000	EUR	20/12/29	25.000.000,00	(356.823,02)
ITRX XOVER CDSI S32 5Y CORP 20/12/2024	Achat	5,000	EUR	20/12/24	250.000,00	(34.373,93)
ITRX XOVER CDSI S32 5Y CORP 20/12/2024	Vente	5,000	EUR	20/12/24	2.000.000,00	(274.991,46)
SNRFIN CDSI S32 5Y CORP 20/12/2024	Achat	1,000	EUR	20/12/24	500.000,00	(12.038,99)
SUBFIN CDSI S32 5Y 20/12/2024	Achat	1,000	EUR	20/12/24	250.000,00	1.331,76
						(539.915,42)

Total des Credit Default Swaps **(539.915,42)**

Total des instruments financiers dérivés **618.043,61**

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	149.963.178,94	91,88
Total des instruments financiers dérivés	618.043,61	0,38
Avoirs en banque	11.642.731,80	7,13
Autres actifs et passifs	996.580,84	0,61
Total des actifs nets	163.220.535,19	100,00

* Voir Note 16.

EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	28,83	26,50
Royaume-Uni	15,74	14,47
Allemagne	12,67	11,64
France	7,36	6,76
Pays-Bas	6,58	6,05
Luxembourg	4,05	3,72
Canada	2,89	2,65
Italie	2,79	2,56
Japon	2,68	2,46
Espagne	2,14	1,96
Jersey	2,04	1,87
Autres	12,23	11,24
	100,00	91,88

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	22,47	20,61
Gouvernements	14,94	13,77
Cosmétiques	7,08	6,51
Assurances	6,96	6,40
Energie	6,87	6,31
Télécommunications	5,69	5,23
Accessoires & Equipements automobiles	5,67	5,19
Immobilier	5,44	5,01
Services financiers	3,61	3,30
Alimentation	3,00	2,76
Autres	18,27	16,79
	100,00	91,88

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
DEUTSCHLAND REP 2.5% 10-04/01/2021*	Gouvernements	3.098.640,00	1,91
DEUTSCHLAND REP 2.25% 10-04/09/2020*	Gouvernements	3.058.764,00	1,88
US TSY INFL IX N/B 0.625% 14-15/01/2024*	Gouvernements	2.009.205,07	1,24
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023*	Gouvernements	1.811.553,54	1,11
DEUTSCHLAND I/L 1.75% 09-15/04/2020*	Gouvernements	1.776.791,14	1,09
JAPAN I/L-10YR 0.1% 19-10/03/2029*	Gouvernements	1.565.698,91	0,96
US TSY INFL IX N/B 0.375% 13-15/07/2023*	Gouvernements	1.500.153,96	0,92
DT PFANDBRIEFBAN 1.75% 19-21/11/2022	Banques	1.409.464,51	0,86
US TSY INFL IX N/B 0.125% 16-15/04/2021*	Gouvernements	1.402.289,57	0,86
JPMORGAN CHASE 19-04/11/2032 FRN	Banques	1.260.081,25	0,77

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé									
Obligations et autres titres de créance									
Albanie									
2.000.000,00	ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025*	EUR	2.186.875,00	0,19	1.800.000,00	BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.963.620,00	0,17
528.000,00	ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020*	EUR	554.136,00	0,05	8.700.000,00	BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	9.254.625,00	0,81
			2.741.011,00	0,24	2.100.000,00	BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	2.120.076,00	0,18
Allemagne					1.000.000,00	CAIXABANK 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.122.500,00	0,10
9.500.000,00	ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	9.670.392,00	0,84	5.500.000,00	CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	5.903.018,00	0,51
2.000.000,00	ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	2.308.291,60	0,20	2.000.000,00	CRITERIA CAIXA 1.5% 17-10/05/2023	EUR	2.071.232,80	0,18
2.000.000,00	BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	2.047.900,00	0,18	2.000.000,00	FCC AQUALIA SA 1.413% 17-08/06/2022	EUR	2.045.685,40	0,18
12.300.000,00	COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	13.418.371,35	1,18	3.500.000,00	GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	3.587.500,00	0,31
1.000.000,00	COMMERZBANK AG 8.125% 13-19/09/2023	USD	1.034.583,39	0,09	1.500.000,00	INTL CONSOLIDAT 0.625% 15-17/11/2022	EUR	1.510.005,00	0,13
1.000.000,00	DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	1.050.386,00	0,09	5.000.000,00	NORTEGAS ENERGIA 0.918% 17-28/09/2022	EUR	5.084.470,00	0,44
4.000.000,00	ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	4.158.100,00	0,36	3.700.000,00	SANTAN CONS FIN 0.5% 17-04/10/2021	EUR	3.736.323,64	0,32
2.000.000,00	HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	1.858.000,00	0,16				49.572.278,64	4,31
3.300.000,00	INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	3.403.455,00	0,30	Etats-Unis				
2.400.000,00	K&S AG 3% 12-20/06/2022	EUR	2.508.000,00	0,22	8.000.000,00	AT&T INC 1.45% 14-01/06/2022	EUR	8.234.670,40	0,73
3.800.000,00	K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	4.057.108,00	0,35	1.000.000,00	AXALTA COATING 4.25% 16-15/08/2024	EUR	1.030.000,00	0,09
1.000.000,00	LANXESS 16-06/12/2076 FRN	EUR	1.094.530,00	0,10	3.000.000,00	BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	3.430.410,00	0,30
1.500.000,00	MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	1.542.004,95	0,13	2.000.000,00	BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	2.042.784,80	0,18
2.500.000,00	SANTAN CONS BANK 0.75% 17-17/10/2022	EUR	2.535.498,75	0,22	3.000.000,00	CEMEX FINANCE 4.625% 16-15/06/2024	EUR	3.126.562,50	0,27
9.000.000,00	THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	9.042.894,00	0,79	3.000.000,00	DIAMOND 1 FIN/DI 4.42% 16-15/06/2021	USD	2.755.400,99	0,24
2.000.000,00	VOLKSWAGEN BANK 17-15/06/2021 FRN	EUR	2.000.040,00	0,17	2.000.000,00	FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	2.009.240,00	0,17
1.650.000,00	VOLKSWAGEN FIN 0.375% 18-12/04/2021	EUR	1.657.221,89	0,14	4.000.000,00	FORD MOTOR CRED 18-07/12/2022 FRN	EUR	3.865.936,00	0,34
6.000.000,00	VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 17-05/10/2020	EUR	6.018.072,00	0,52	5.000.000,00	GOLDMAN SACHS GP 4.75% 06-12/10/2021	EUR	5.410.901,50	0,47
			69.404.848,93	6,04	3.000.000,00	HJ HEINZ CO 2% 15-30/06/2023	EUR	3.159.437,10	0,27
Autriche					3.000.000,00	HUNTSMAN INT LLC 5.125% 14-15/04/2021	EUR	3.157.500,00	0,27
3.600.000,00	ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	4.179.052,80	0,36	4.000.000,00	MCKESSON CORP 0.625% 17-17/08/2021	EUR	4.039.086,40	0,35
1.000.000,00	SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	995.312,50	0,09	1.000.000,00	MORGAN STANLEY 17-09/11/2021 FRN	EUR	1.001.080,00	0,09
			5.174.365,30	0,45	3.000.000,00	MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	3.250.524,00	0,28
Barhain					2.500.000,00	SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	2.837.500,00	0,25
1.000.000,00	BAHRAIN 5.5% 10-31/03/2020*	USD	892.578,21	0,08	1.000.000,00	SPECTRUM BRANDS 4% 16-01/10/2026	EUR	1.057.300,00	0,09
			892.578,21	0,08	3.000.000,00	XEROX CORP 4.125% 17-15/03/2023	USD	2.783.250,77	0,24
Brésil								53.191.584,46	4,63
3.000.000,00	BRAZIL REP OF 2.875% 14-01/04/2021*	EUR	3.101.250,00	0,27	Finlande				
3.000.000,00	VALE 3.75% 12-10/01/2023	EUR	3.247.713,90	0,28	1.000.000,00	FINNAIR OYJ 2.25% 17-29/03/2022	EUR	1.027.960,00	0,09
			6.348.963,90	0,55	3.000.000,00	FORTUM OYJ 4% 11-24/05/2021	EUR	3.169.497,00	0,28
Bulgarie					3.536.000,00	NOKIA OYJ 1% 17-15/03/2021	EUR	3.565.108,35	0,31
4.300.000,00	BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	4.598.312,50	0,40				7.762.565,35	0,68
			4.598.312,50	0,40	France				
Chine					3.000.000,00	AIR FRANCE-KLM 3.75% 16-12/10/2022	EUR	3.216.048,00	0,28
2.000.000,00	GS HIGHWAY AVIA 1.875% 17-07/12/2020	EUR	2.012.380,00	0,18	2.000.000,00	AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	2.100.760,00	0,18
			2.012.380,00	0,18	2.000.000,00	ALTICE FRANCE 2.5% 19-15/01/2025	EUR	2.023.760,00	0,18
Costa Rica					3.000.000,00	AREVA SA 3.25% 13-04/09/2020	EUR	3.060.732,00	0,27
2.000.000,00	COSTA RICA 4.25% 12-26/01/2023*	USD	1.795.197,93	0,16	100.000,00	ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	103.598,40	0,01
			1.795.197,93	0,16	3.700.000,00	ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.930.510,00	0,34
Croatie					1.400.000,00	AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.583.956,50	0,14
1.000.000,00	CROATIA 3.875% 14-30/05/2022*	EUR	1.093.437,50	0,10	6.145.000,00	BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	6.867.037,50	0,60
			1.093.437,50	0,10	5.000.000,00	CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	4.796.250,00	0,42
Danemark					5.000.000,00	CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	5.237.500,00	0,46
4.000.000,00	DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	4.280.000,00	0,37	1.000.000,00	CMA CGM SA 6.5% 17-15/07/2022	EUR	905.000,00	0,08
			4.280.000,00	0,37	1.300.000,00	CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.462.153,29	0,13
Egypte					6.000.000,00	CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	6.476.100,00	0,56
1.500.000,00	ARAB REP EGYPT 6.125% 17-31/01/2022*	USD	1.394.095,60	0,12	2.500.000,00	DANONE 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.569.675,00	0,22
1.400.000,00	ARAB REP EGYPT 6.2004% 19-01/03/2024*	USD	1.349.578,26	0,12	4.400.000,00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.800.400,00	0,42
			2.743.673,86	0,24	7.500.000,00	ENGIE 18-31/12/2049 FRN	EUR	7.566.300,00	0,65
Equateur					2.500.000,00	EUROPCAR DRIVE 4.125% 17-15/11/2024	EUR	2.478.400,00	0,22
500.000,00	REPUBLIC OF ECUA 8.75% 17-02/06/2023*	USD	440.431,56	0,04	3.000.000,00	FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	EUR	3.095.520,00	0,27
			440.431,56	0,04	5.000.000,00	ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	5.007.300,00	0,44
Espagne					2.500.000,00	LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	2.581.250,00	0,22
10.200.000,00	BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	11.173.222,80	0,98	7.000.000,00	ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	7.451.173,10	0,64
					7.000.000,00	PSA BANQUE FRANC 0.625% 17-10/10/2022	EUR	7.085.814,40	0,61
					5.000.000,00	RCI BANQUE 0.25% 18-12/07/2021	EUR	5.018.529,50	0,44
					2.700.000,00	SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	2.878.875,00	0,25
					5.000.000,00	SOCIETE GENERALE 4% 13-07/06/2023	EUR	5.603.189,50	0,49
					2.000.000,00	SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	2.129.460,00	0,19
					4.000.000,00	SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	4.183.400,00	0,36
					2.000.000,00	SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	2.147.088,00	0,19
					1.500.000,00	TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	1.198.125,00	0,10
					2.200.000,00	THREEAB OPTIQUE 17-01/10/2023 FRN	EUR	2.077.708,28	0,18
					2.100.000,00	THREEAB OPTIQUE 4% 17-01/10/2023	EUR	2.155.326,60	0,19
					6.000.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	6.128.925,00	0,53

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
3.200.000,00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.274.858,56	0,28	4.900.000,00	RADIOTELEVISIONE 1.5% 15-28/05/2020	EUR	4.925.823,00	0,43
			121.194.723,63	10,54	4.000.000,00	SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	3.769.680,00	0,33
	Ghana				8.300.000,00	SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	8.482.019,00	0,74
800.000,00	GHANA REP OF 7.875% 13-07/08/2023*	USD	783.014,24	0,07	1.300.000,00	SCHUMANN SPA 7% 16-31/07/2023	EUR	925.031,25	0,08
			783.014,24	0,07	5.000.000,00	SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	5.139.395,50	0,45
	Grèce				700.000,00	TEAMSISTEM SPA 18-15/04/2023 FRN	EUR	702.254,00	0,06
2.000.000,00	HELLENIC REP 4.375% 17-01/08/2022*	EUR	2.213.080,00	0,19	3.000.000,00	TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	3.165.180,00	0,28
9.000.000,00	NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	9.183.060,00	0,80	1.000.000,00	TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.098.100,00	0,10
			11.396.140,00	0,99	1.500.000,00	TELECOM ITALIA 4.875% 13-25/09/2020	EUR	1.552.035,00	0,13
	Hong Kong				3.800.000,00	TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	4.202.382,00	0,37
7.700.000,00	CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	7.923.781,25	0,69	5.000.000,00	UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	5.342.550,00	0,46
			7.923.781,25	0,69	2.300.000,00	UNICREDIT SPA 15-03/05/2025	EUR	2.305.750,00	0,20
	Ile de Man				400.000,00	UNICREDIT SPA 16-29/12/2049 FRN	EUR	464.000,00	0,04
1.000.000,00	PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	1.036.600,00	0,09	2.000.000,00	UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.162.800,00	0,19
			1.036.600,00	0,09	8.500.000,00	UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	9.913.244,00	0,85
	Iles Cayman				7.000.000,00	UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	EUR	7.021.170,80	0,61
3.400.000,00	COUNTRY GARDEN 7.125% 19-25/04/2022	USD	3.228.228,00	0,28	4.000.000,00	UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026 FRN	EUR	4.121.664,00	0,36
			3.228.228,00	0,28	1.566.000,00	UNIPOL GRUPPO FI 4.375% 14-05/03/2021	EUR	1.642.232,88	0,14
	Iraq							254.475.085,23	22,12
1.500.000,00	REPUBLIC OF IRAQ 6.752% 17-09/03/2023*	USD	1.369.828,63	0,12		Japon			
			1.369.828,63	0,12	2.000.000,00	SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	2.041.600,00	0,18
	Irlande				3.000.000,00	SOFTBANK GRP COR 4% 15-30/07/2022	EUR	3.188.640,00	0,28
2.000.000,00	BANK OF IRELAND 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.060.000,00	0,18	3.000.000,00	SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	3.198.450,00	0,27
7.000.000,00	FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	7.098.560,00	0,62				8.428.690,00	0,73
1.000.000,00	MMC NOR VIA MMC 4.1% 17-11/04/2023	USD	922.702,73	0,08		Jersey			
4.000.000,00	RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	4.182.500,00	0,36	2.000.000,00	ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.888.112,00	0,16
			14.263.762,73	1,24	1.000.000,00	AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	1.029.566,00	0,09
	Italie				7.000.000,00	GLENCORE FINANCE 1.625% 14-18/01/2022	EUR	7.150.123,40	0,63
4.000.000,00	ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	3.468.000,00	0,30				10.067.801,40	0,88
6.100.000,00	ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	5.581.500,00	0,49		Kazakhstan			
3.400.000,00	ASSICURAZIONI 12-12/12/2042 FRN	EUR	4.092.167,92	0,36	2.000.000,00	KAZAKHSTAN 1.55% 18-09/11/2023*	EUR	2.090.000,00	0,18
8.141.000,00	AUTOSTRADA BRE 2.375% 15-20/03/2020	EUR	8.150.769,20	0,71				2.090.000,00	0,18
2.000.000,00	AUTOSTRADA PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	1.979.280,00	0,17		Luxembourg			
9.500.000,00	AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	9.746.855,60	0,85	2.100.000,00	ALLERGAN FUNDING 1.5% 18-15/11/2023*	EUR	2.208.133,62	0,19
8.350.000,00	BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	8.380.561,00	0,73	7.400.000,00	ALTICE 6.25% 15-15/02/2025	EUR	7.659.000,00	0,67
6.800.000,00	BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	7.247.725,60	0,63	7.200.000,00	ARCELORMITTAL 1% 19-19/05/2023	EUR	7.251.732,00	0,63
3.000.000,00	BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	3.039.300,00	0,26	3.600.000,00	ARCELORMITTAL 2.25% 19-17/01/2024	EUR	3.759.584,40	0,33
2.000.000,00	BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	2.077.332,00	0,18	9.000.000,00	ARCELORMITTAL 3.125% 15-14/01/2022	EUR	9.488.473,20	0,84
3.300.000,00	BANCO POPOLARE 6.375% 11-31/05/2021	EUR	3.532.848,00	0,31	1.000.000,00	CARRARO INTL 3.5% 18-31/01/2025	EUR	1.030.400,00	0,09
1.800.000,00	BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	1.908.360,00	0,17	2.000.000,00	CNH IND FIN 2.875% 16-17/05/2023	EUR	2.162.084,40	0,19
1.500.000,00	BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.579.418,55	0,14	3.000.000,00	CODERE FIN 2 6.75% 16-01/11/2021	EUR	2.780.460,00	0,24
6.300.000,00	ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	6.550.278,21	0,57	2.100.000,00	CPI PROPERTY GRO 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.187.066,00	0,19
6.000.000,00	ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	6.029.022,00	0,52	5.000.000,00	FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	5.569.700,00	0,48
500.000,00	EVOCA SPA 19-01/11/2026 FRN	EUR	505.625,00	0,04	6.000.000,00	FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	6.347.496,00	0,55
2.500.000,00	FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	2.502.800,00	0,22	2.000.000,00	FMC FINANCE VII 5.25% 11-15/02/2021	EUR	2.116.848,00	0,18
4.000.000,00	FCA BANK IE 0.25% 17-12/10/2020	EUR	4.010.832,00	0,35	1.000.000,00	GAZPROM 3.389% 13-20/03/2020	EUR	1.007.200,00	0,09
2.000.000,00	GAMENET GROUP 18-27/04/2023 FRN	EUR	1.857.435,42	0,16	1.000.000,00	GAZPROM 5.338% 13-25/09/2020	GBP	1.202.668,70	0,10
6.800.000,00	IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	6.949.640,80	0,60	3.000.000,00	GESTAMP FEN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	3.052.044,00	0,27
3.000.000,00	IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	2.970.000,00	0,26	2.000.000,00	HEIDELCEMENT FIN 0.5% 17-18/01/2021	EUR	2.010.336,20	0,17
3.000.000,00	INTESA SANPAOLO 15-30/06/2022	EUR	3.061.656,00	0,27	4.900.000,00	HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.169.500,00	0,45
7.900.000,00	INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	8.346.460,60	0,73	3.000.000,00	INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	3.116.250,00	0,27
6.500.000,00	INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	7.758.907,00	0,67	2.000.000,00	LINCOLN FIN 19-01/04/2024 FRN	EUR	2.213.640,00	0,19
5.000.000,00	ITALY BTPS 0.45% 16-01/06/2021*	EUR	5.043.366,50	0,44	2.400.000,00	MATTERHORN TELE 2.625% 19-15/09/2024	EUR	2.498.544,00	0,22
10.000.000,00	ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021*	EUR	10.424.133,00	0,90	1.500.000,00	MITSUBISHI UFJ 09-15/12/2050 CV FRN	EUR	912.045,00	0,08
10.000.000,00	ITALY BTPS 3.75% 06-01/08/2021	EUR	10.609.500,00	0,91	799.000,00	ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	812.559,03	0,07
5.000.000,00	KEDRION SPA 3% 17-12/07/2022	EUR	4.747.650,00	0,41	5.000.000,00	SES 16-29/12/2049	EUR	5.302.000,00	0,46
9.750.000,00	LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	10.182.744,00	0,88	2.000.000,00	SEVERSTAL OAO 3.85% 17-27/08/2021	USD	1.823.089,39	0,16
2.000.000,00	LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	2.001.100,00	0,17	4.000.000,00	TRAFIGURA FUNDIN 5% 15-27/04/2020	EUR	4.025.680,00	0,35
2.000.000,00	LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.248.000,00	0,20	2.000.000,00	VOTORANTIM CIMEN 3.5% 15-13/07/2022	EUR	2.117.200,00	0,18
2.000.000,00	MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	EUR	2.017.466,20	0,18	1.000.000,00	VTB BANK 6.95% 12-17/10/2022	USD	966.215,91	0,08
4.000.000,00	MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022 FRN	EUR	4.014.400,00	0,35				88.789.949,85	7,72
1.000.000,00	MEDIOBANCA SPA 5.75% 13-18/04/2023	EUR	1.138.368,00	0,10		Macédoine			
5.700.000,00	MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	5.926.335,60	0,52	3.600.000,00	FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021*	EUR	3.792.375,00	0,33
500.000,00	PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	526.250,00	0,05				3.792.375,00	0,33
2.000.000,00	PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	2.019.240,00	0,18		Malaisie			
5.000.000,00	PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	EUR	4.951.200,00	0,43	2.000.000,00	1MDB ENERGY LTD 5.99% 12-11/05/2022	USD	1.880.214,58	0,16
9.957.000,00	PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	10.363.245,60	0,89				1.880.214,58	0,16

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Maroc					République Tchèque				
1.000.000,00	MOROCCO KINGDOM 4.5% 10-05/10/2020*	EUR	1.035.000,00	0,09	1.300.000,00	ENERGY PRO AS 4% 17-07/12/2022	EUR	1.329.656,25	0,12
			1.035.000,00	0,09				1.329.656,25	0,12
Mexique					Royaume-Uni				
3.000.000,00	AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	3.599.964,00	0,31	7.000.000,00	ANGLO AMERICAN 3.5% 12-28/03/2022	EUR	7.527.100,00	0,65
1.800.000,00	CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.866.375,00	0,16	2.500.000,00	AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.784.602,50	0,24
3.000.000,00	PETROLEOS MEXICA 2.5% 17-21/08/2021	EUR	3.085.312,50	0,27	6.000.000,00	BARCLAYS BK PLC 7.625% 12-21/11/2022	USD	6.008.183,16	0,52
1.500.000,00	PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.598.437,50	0,14	6.000.000,00	BAT INTL FINANCE 4.875% 09-24/02/2021	EUR	6.366.503,40	0,55
			10.150.089,00	0,88	800.000,00	EVRAZ P 5.25% 19-02/04/2024	USD	774.534,74	0,07
Mongolie					2.500.000,00	HELLENIC TELECOM 3.5% 14-09/07/2020	EUR	2.543.125,00	0,22
1.000.000,00	MONGOLIA 5.125% 12-05/12/2022*	USD	914.613,74	0,08	7.000.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.630.000,00	0,66
600.000,00	MONGOLIA 5.625% 17-01/05/2023*	USD	553.454,28	0,05	2.500.000,00	INEOS FINANCE PL 2.125% 17-15/11/2025	EUR	2.512.500,00	0,22
			1.468.068,02	0,13	6.700.000,00	INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	7.135.500,00	0,62
Montenegro					3.500.000,00	JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	3.316.110,00	0,29
2.900.000,00	MONTENEGRO REP 3.375% 18-21/04/2025*	EUR	3.094.843,75	0,27	1.000.000,00	LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049 FRN	USD	1.078.886,06	0,09
			3.094.843,75	0,27	4.400.000,00	LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	4.504.500,00	0,39
Namibie					4.500.000,00	MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	4.547.160,00	0,40
2.000.000,00	NAMIBIA INTL BND 5.5% 11-03/11/2021*	USD	1.847.636,90	0,16	3.000.000,00	OTE PLC 2.375% 18-18/07/2022	EUR	3.157.500,00	0,27
			1.847.636,90	0,16	2.000.000,00	ROYAL BK SCOTLND 15-29/12/2049 FRN	USD	1.830.142,37	0,16
Nigeria					1.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 4.5% 15-15/01/2025	EUR	1.024.320,00	0,09
400.000,00	REP OF NIGERIA 7.625% 18-21/11/2025*	USD	394.296,43	0,03	8.100.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	8.509.050,00	0,75
			394.296,43	0,03	3.000.000,00	WILLIAM HILL 4.875% 16-07/09/2023	GBP	3.748.533,97	0,33
Oman								74.998.251,20	6,52
2.500.000,00	OMAN INTRNL BOND 3.626% 16-15/06/2021*	USD	2.239.116,12	0,19	Salvador				
			2.239.116,12	0,19	1.000.000,00	EL SALVADOR REP 7.75% 02-24/01/2023*	USD	978.051,50	0,09
Panama								978.051,50	0,09
4.000.000,00	CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	4.214.980,00	0,37	Singapour				
			4.214.980,00	0,37	2.000.000,00	BRIGHT FOOD SING 1.375% 19-19/06/2024	EUR	2.045.000,00	0,18
Pays-Bas								2.045.000,00	0,18
5.000.000,00	ABN AMRO BANK NV 7.125% 12-06/07/2022	EUR	5.852.799,00	0,51	Sri Lanka				
4.000.000,00	COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.340.608,00	0,38	2.000.000,00	REP OF SRI LANKA 5.75% 18-18/04/2023*	USD	1.765.073,41	0,15
13.000.000,00	DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	EUR	13.907.270,00	1,22				1.765.073,41	0,15
2.000.000,00	DIGI COMMUNICATIONS NV 5% 16-15/10/2023	EUR	2.056.875,00	0,18	Suède				
2.000.000,00	DUFY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	2.057.100,00	0,18	3.000.000,00	ERICSSON LM 0.875% 17-01/03/2021	EUR	3.027.900,00	0,26
5.441.000,00	FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	5.454.656,91	0,47	3.000.000,00	ERICSSON LM 4.125% 12-15/05/2022	USD	2.780.232,96	0,24
2.000.000,00	FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.953.396,00	0,17	2.100.000,00	INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	2.142.000,00	0,19
9.800.000,00	GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	10.608.500,00	0,92	2.200.000,00	VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	2.262.766,00	0,20
2.000.000,00	HERTZ HOLDGS BV 4.125% 16-15/10/2021	EUR	2.020.000,00	0,18	5.922.000,00	Volvo Car AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	6.173.685,00	0,54
2.800.000,00	IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.876.020,00	0,25	4.000.000,00	VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	4.065.360,00	0,35
2.000.000,00	IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.133.550,00	0,19				20.451.943,96	1,78
1.500.000,00	IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.644.625,05	0,14	Suisse				
4.000.000,00	LEASEPLAN CORP 0.75% 17-03/10/2022	EUR	4.052.041,60	0,35	1.000.000,00	CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.037.500,00	0,09
1.600.000,00	LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	1.682.400,00	0,15	5.000.000,00	UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	5.242.130,00	0,45
4.000.000,00	REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.164.152,00	0,36	2.800.000,00	UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	2.739.393,94	0,24
5.000.000,00	SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	5.161.640,00	0,45	2.800.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.052.134,40	0,27
3.500.000,00	SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	3.872.190,00	0,34				12.071.158,34	1,05
2.000.000,00	SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	1.945.816,00	0,17	Turquie				
5.000.000,00	SAMVARDHANA 4.875% 16-16/12/2021	USD	4.525.320,66	0,39	2.000.000,00	ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	EUR	2.081.250,00	0,18
6.000.000,00	SYNGENTA FINANCE 1.875% 14-02/11/2021	EUR	6.149.414,40	0,53	1.000.000,00	HAZINE MUSTESARL 5.004% 17-06/04/2023*	USD	899.272,55	0,08
2.000.000,00	TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	2.334.628,00	0,20				2.980.522,55	0,26
5.000.000,00	TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.225.180,00	0,45	Ukraine				
5.000.000,00	TEVA PHARM FNC 0.375% 16-25/07/2020	EUR	3.028.355,44	0,26	1.000.000,00	UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022*	USD	960.637,30	0,08
3.000.000,00	UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	3.135.000,00	0,27				960.637,30	0,08
1.000.000,00	VIMPEL COM HLDGS 3.95% 17-16/06/2021	USD	906.243,58	0,08				1.002.151.270,20	87,16
5.000.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	5.185.987,50	0,45	Instruments du marché monétaire				
2.800.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.985.500,00	0,26	Italie				
1.500.000,00	VONOVIA BV 0.75% 18-15/01/2024	EUR	1.523.728,65	0,13	30.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020*	EUR	30.005.103,00	2,61
			110.782.997,79	9,63				30.005.103,00	2,61
Portugal								30.005.103,00	2,61
6.200.000,00	EDP SA 15-16/09/2075 FRN	EUR	6.572.124,00	0,57					
			6.572.124,00	0,57					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Fonds d'investissements				
Organismes de placement collectif				
Irlande				
130.000,00	ISHARES HY CORP	EUR	13.738.400,00	1,19
260.000,00	ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	26.504.752,98	2,31
280.000,00	ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	23.020.306,15	2,00
			63.263.459,13	5,50
			63.263.459,13	5,50
Total du portefeuille-titres			1.095.419.832,33	95,27

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de change à terme				
98.747.699,63 EUR	110.000.000,00 USD	20/02/20	98.747.699,63	885.190,48
				885.190,48
Total des contrats de change à terme				885.190,48
Total des instruments financiers dérivés				885.190,48

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	1.095.419.832,33	95,27
Total des instruments financiers dérivés	885.190,48	0,08
Avoirs en banque	41.382.148,95	3,60
Autres actifs et passifs	12.149.136,55	1,05
Total des actifs nets	1.149.836.308,31	100,00

* Voir Note 16.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	25,96	24,73
France	11,06	10,54
Pays-Bas	10,11	9,63
Luxembourg	8,11	7,72
Irlande	7,08	6,74
Royaume-Uni	6,85	6,52
Allemagne	6,34	6,04
Etats-Unis	4,86	4,63
Espagne	4,53	4,31
Autres	15,10	14,41
	100,00	95,27

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	20,58	19,63
Energie	8,57	8,16
Gouvernements	8,56	8,15
Accessoires & Equipements automobiles	8,43	8,03
Télécommunications	7,27	6,93
OPC de type ouvert	5,78	5,50
Métal	4,65	4,46
Matériaux de construction	4,33	4,12
Immobilier	4,29	4,08
Chimie	4,27	4,07
Cosmétiques	3,61	3,42
Services financiers	3,20	3,04
Services diversifiés	2,30	2,21
Alimentation	2,18	2,07
Autres	11,98	11,40
	100,00	95,27

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020*	Gouvernements	30.005.103,00	2,61
ISHARES JPM USD EM BND USD D	OPC de type ouvert	26.504.752,98	2,31
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	OPC de type ouvert	23.020.306,15	2,00
DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	Immobilier	13.907.270,00	1,22
ISHARES HY CORP	OPC de type ouvert	13.738.400,00	1,19
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	Banques	13.418.371,35	1,18
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	Banques	11.173.222,80	0,98
ITALY BTPS 3.75% 06-01/08/2021	Gouvernements	10.609.500,00	0,91
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	Energie	10.608.500,00	0,92
ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021*	Gouvernements	10.424.133,00	0,90

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé									
Actions									
Allemagne									
800,00	ADIDAS AG	EUR	231.840,00	0,20	1.800,00	FACEBOOK INC-CLASS A	USD	328.413,44	0,29
1.100,00	ALLIANZ AG REG	EUR	240.240,00	0,21	5.200,00	FIRSTENERGY CORP	USD	225.061,81	0,20
7.600,00	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	258.476,00	0,23	184,00	GARRETT MOTION INC	USD	1.650,56	0,00
15.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	218.550,00	0,19	14.000,00	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	USD	197.188,38	0,17
3.470,00	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & 950,00 MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	228.881,20	0,20	1.100,00	HOME DEPOT INC	USD	213.362,79	0,19
8.000,00	RWE	EUR	218.800,00	0,19	1.360,00	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	214.157,36	0,19
2.500,00	SAP SE	EUR	300.800,00	0,26	4.200,00	INTEL CORP	USD	223.505,15	0,19
2.300,00	SIEMENS AG-REG	EUR	268.042,00	0,23	2.600,00	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	214.525,82	0,19
1.480,00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	260.835,20	0,23	2.150,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	278.836,97	0,24
5.000,00	VONOVIA SE	EUR	240.000,00	0,21	2.700,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	334.092,92	0,29
			2.716.314,40	2,37	3.900,00	MARATHON PETROLEUM CORP-W/I	USD	207.714,55	0,18
Autriche					900,00	MASTERCARD INC - A	USD	239.164,55	0,21
7.500,00	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	251.700,00	0,22	1.300,00	MCDONALDS CORP	USD	228.484,85	0,20
			251.700,00	0,22	3.200,00	MERCK & CO. INC.	USD	260.004,46	0,23
Belgique					5.930,00	MICROSOFT CORP	USD	834.122,10	0,74
4.150,00	KBC GROUP NV	EUR	278.216,00	0,24	4.600,00	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	225.822,29	0,20
			278.216,00	0,24	5.000,00	MORGAN STANLEY	USD	227.428,93	0,20
Danemark					5.000,00	NEWMONT GOLDCORP CORP	USD	195.251,48	0,17
5.000,00	NOVO NORDISK A/S-B	DKK	258.781,09	0,23	1.040,00	NEXTERA ENERGY INC	USD	223.985,00	0,20
			258.781,09	0,23	2.600,00	NIKE INC CL B	USD	233.926,90	0,20
Espagne					1.300,00	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	224.655,69	0,20
58.000,00	BANCO SANTANDER SA	EUR	217.065,00	0,19	700,00	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	218.100,59	0,19
8.000,00	GRIFOLS SA	EUR	253.600,00	0,22	1.100,00	NVIDIA CORP	USD	228.100,15	0,20
24.300,00	IBERDROLA SA	EUR	225.601,20	0,20	4.300,00	ORACLE CORP	USD	202.267,15	0,18
8.000,00	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	254.000,00	0,22	2.300,00	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	221.654,84	0,19
			950.266,20	0,83	1.800,00	PEPSICO INC	USD	219.804,53	0,19
Etats-Unis					2.800,00	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	214.183,07	0,19
3.000,00	ABBOTT LABORATORIES	USD	232.427,37	0,20	1.600,00	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	228.528,58	0,20
2.600,00	ABBVIE INC	USD	205.428,66	0,18	2.000,00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	222.198,42	0,19
850,00	ADOBE INC	USD	249.108,76	0,22	2.800,00	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	232.127,46	0,20
1.000,00	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	210.050,43	0,18	306,00	RESIDEO TECHNOLOGIES INC	USD	3.206,53	0,00
2.200,00	ALLSTATE CORP	USD	219.479,63	0,19	1.600,00	SALESFORCE.COM INC	USD	231.984,65	0,20
510,00	ALPHABET INC-CL A	USD	609.855,94	0,53	800,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	232.098,90	0,20
340,00	AMAZON.COM INC	USD	560.487,88	0,49	4.000,00	TJX COMPANIES INC	USD	218.396,04	0,19
2.700,00	AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	226.608,65	0,20	2.000,00	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	207.863,61	0,18
1.200,00	AMGEN INC	USD	257.351,72	0,22	1.600,00	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	214.047,40	0,19
900,00	ANTHEM INC	USD	245.261,75	0,21	1.000,00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	262.284,11	0,23
3.740,00	APPLE INC	USD	973.164,46	0,86	4.000,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	218.538,85	0,19
4.000,00	APPLIED MATERIALS INC	USD	217.539,16	0,19	2.700,00	VF CORP	USD	239.935,73	0,21
6.300,00	AT&T INC	USD	219.531,40	0,19	1.500,00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	251.479,45	0,22
7.400,00	BANK OF AMERICA CORP	USD	232.168,52	0,20	1.650,00	WALT DISNEY Co	USD	211.737,85	0,18
1.100,00	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	221.659,30	0,19	2.200,00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	223.406,97	0,19
520,00	BLACKROCK INC	USD	232.460,21	0,20	4.500,00	WELLS FARGO & CO	USD	215.289,86	0,19
650,00	BOEING CO/THE	USD	189.369,39	0,17				19.488.650,27	16,99
140,00	BOOKING HOLDINGS INC	USD	256.653,55	0,22	Finlande				
4.200,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	238.912,84	0,21	7.000,00	NESTE OYJ	EUR	217.140,00	0,19
800,00	BROADCOM INC	USD	223.830,05	0,20	7.500,00	UPM-KYMMENE OYJ	EUR	231.825,00	0,20
2.500,00	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	229.035,57	0,20				448.965,00	0,39
2.180,00	CHEVRON CORP	USD	233.206,59	0,20	France				
5.430,00	CISCO SYSTEMS INC	USD	230.654,44	0,20	1.947,00	AIR LIQUIDE SA	EUR	245.224,65	0,21
3.300,00	CITIGROUP INC	USD	234.197,35	0,20	3.500,00	AMUNDI SA	EUR	244.300,00	0,21
4.500,00	COCA-COLA CO/THE	USD	221.997,59	0,19	10.000,00	AXA SA	EUR	250.950,00	0,22
5.500,00	COMCAST CORP-CLASS A	USD	221.796,76	0,19	2.100,00	CAPGEMINI SE	EUR	231.630,00	0,20
4.000,00	CONOCOPHILLIPS	USD	230.677,91	0,20	6.500,00	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	237.347,50	0,21
800,00	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	210.748,43	0,18	22.800,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	294.918,00	0,26
3.100,00	CVS HEALTH CORP	USD	203.927,34	0,18	2.850,00	DANONE GROUPE	EUR	210.900,00	0,18
1.750,00	DANAHER CORP	USD	238.737,89	0,21	2.200,00	EAFFAGE	EUR	224.620,00	0,20
3,00	DOW INC	USD	145,51	0,00	15.000,00	ENGIE	EUR	217.725,00	0,19
3,00	DUPONT DE NEMOURS INC	USD	166,80	0,00	1.700,00	ESSILORLUXOTTICA	EUR	229.330,00	0,20
2.500,00	ELECTRONIC ARTS INC	USD	238.608,47	0,21	2.300,00	INGENICO GROUP	EUR	221.996,00	0,19
2.100,00	ELI LILLY & CO	USD	246.110,59	0,21	500,00	KERING	EUR	293.150,00	0,26
3.300,00	EMERSON ELECTRIC CO	USD	225.154,64	0,20	900,00	LOREAL	EUR	236.880,00	0,21
1.250,00	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	230.285,18	0,20	800,00	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	331.680,00	0,30
3.600,00	EXXON MOBIL CORP	USD	223.258,80	0,19	2.250,00	MICHELIN (CGDE)	EUR	243.112,50	0,21
					1.400,00	PERNOD RICARD SA	EUR	225.820,00	0,20
					1.600,00	SAFRAN SA	EUR	219.360,00	0,19
					3.000,00	SANOFI	EUR	269.250,00	0,23
					2.900,00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	265.466,00	0,23
					1.000,00	TELEPERFORMANCE	EUR	216.600,00	0,19
					5.700,00	TOTAL SA	EUR	280.354,50	0,24
					2.350,00	VINCI SA	EUR	232.603,00	0,20
					9.000,00	VIVENDI	EUR	231.930,00	0,20
								5.655.147,15	4,93

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Irlande				
1.200,00	ACCENTURE PLC-CL A	USD	225.615,21	0,20
7.300,00	CRH PLC	EUR	260.245,00	0,22
1.900,00	INGERSOLL-RAND PLC	USD	225.367,97	0,20
2.200,00	MEDTRONIC PLC	USD	221.757,49	0,19
			932.985,67	0,81
Italie				
34.000,00	ENEL SPA	EUR	240.448,00	0,21
16.400,00	ENI SPA	EUR	227.074,40	0,20
100.000,00	INTESA SANPAOLO	EUR	234.850,00	0,20
			702.372,40	0,61
Liberia				
2.000,00	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	238.050,61	0,21
			238.050,61	0,21
Pays-Bas				
1.900,00	AIRBUS SE	EUR	247.000,00	0,22
1.020,00	ASML HOLDING NV	EUR	268.158,00	0,23
24.000,00	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	234.960,00	0,20
2.300,00	HEINEKEN NV	EUR	220.294,00	0,19
22.200,00	ING GROEP NV	EUR	237.540,00	0,21
2.100,00	KONINKLIJKE DSM	EUR	243.810,00	0,21
70.000,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	183.750,00	0,16
5.500,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	239.662,50	0,21
2.000,00	LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	167.965,37	0,15
7.600,00	NN GROUP NV - W/I	EUR	259.540,00	0,23
19.900,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	523.270,50	0,46
12.000,00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	287.640,00	0,25
6.300,00	UNILEVER NV	EUR	324.198,00	0,28
3.000,00	WOLTERS KLUWER NV	EUR	195.780,00	0,17
			3.633.568,37	3,17
Royaume-Uni				
10.000,00	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	254.111,31	0,22
3.300,00	ASTRAZENCA PLC	GBP	295.642,30	0,26
51.000,00	BP PLC	GBP	285.638,20	0,25
6.000,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	228.700,18	0,20
9.500,00	COMPASS GROUP PLC	GBP	211.827,71	0,18
11.800,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	248.333,82	0,22
400.000,00	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	295.522,91	0,26
2.800,00	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	252.879,97	0,22
6.100,00	RIO TINTO PLC	GBP	321.796,69	0,27
10.050,00	SMITH & NEPHEW PLC	GBP	217.151,05	0,19
84.000,00	TESCO PLC	GBP	251.208,52	0,22
131.000,00	VODAFONE GROUP PLC	GBP	227.883,42	0,20
			3.090.696,08	2,69
Suède				
9.400,00	ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	292.790,58	0,26
30.000,00	ERICSSON LM-B SHS	SEK	234.356,59	0,20
8.000,00	ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	231.253,29	0,20
			758.400,46	0,66
Suisse				
7.600,00	COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	230.308,42	0,20
7.590,00	NESTLE SA-REG	CHF	732.470,83	0,64
5.330,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	451.141,61	0,39
1.750,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	506.101,77	0,44
650,00	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	237.729,68	0,21
			2.157.752,31	1,88
			41.561.866,01	36,23
Obligations et autres titres de créance				
Etats-Unis				
500.000,00	US TREASURY N/B 1.125% 16-30/06/2021*	USD	443.168,57	0,39
3.000.000,00	US TREASURY N/B 1.25% 16-31/07/2023*	USD	2.641.961,76	2,30
4.000.000,00	US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027*	USD	3.707.964,83	3,22
2.000.000,00	US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048*	USD	2.028.872,05	1,77
3.129.660,00	US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028*	USD	2.866.135,57	2,50
3.107.910,00	US TSY INFL IX N/B 0.625% 18-15/04/2023*	USD	2.815.711,81	2,45

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
3.416.430,00	US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042*	USD	3.184.462,53	2,78
			17.688.277,12	15,41
			17.688.277,12	15,41
Instruments du marché monétaire				
Italie				
2.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020*	EUR	2.001.344,60	1,74
2.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020*	EUR	2.001.728,20	1,75
			4.003.072,80	3,49
			4.003.072,80	3,49
Fonds d'investissements				
Organismes de placement collectif				
Irlande				
45.000,00	ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	4.585.050,00	3,99
30.000,00	LEGG MAS WES AST STR OP-PUSD	USD	3.717.499,00	3,24
150.000,00	NEUBERGER BRM EM DB HC-EURIA	EUR	1.980.000,00	1,73
100.000,00	NEUBERGER BRM EM DB HC-USDIA	USD	1.300.486,46	1,13
20.000,00	PIMCO EMERGING MARKETS ADVAN	EUR	1.397.400,00	1,22
30.000,00	SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	1.972.200,00	1,72
			14.952.635,46	13,03
Luxembourg				
20.000,00	AXA IM FIIS US SH.DUR.HY.A.US	USD	3.644.932,39	3,18
15.000,00	AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEURI	EUR	2.108.250,00	1,84
7.000,00	AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	1.603.561,39	1,40
1.200,00	CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	2.409.264,00	2,10
25.000,00	DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	3.557.000,00	3,10
20.000,00	DPAM L-BDS EMK	EUR	2.795.400,00	2,44
20.000,00	EURIZON STARS FUND-CASH-I	EUR	2.199.800,00	1,92
100.000,00	FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	2.010.978,71	1,75
31.000,00	NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	5.818.080,00	5,06
100.000,00	UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	1.132.400,00	0,99
25.000,00	UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	5.117.597,18	4,45
			32.397.263,67	28,23
			47.349.899,13	41,26
Total du portefeuille-titres			110.603.115,06	96,39

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats à terme				
(90,00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 20/03/2020	EUR	3.370.635,00	13.500,00
(20,00)	FTSE 100 INDEX 20/03/2020	GBP	1.765.655,76	(21.887,99)
(10,00)	S&P 500 E-MINI FUTURE 20/03/2020	USD	1.441.960,10	(21.622,71)
				(30.010,70)
Total des contrats à terme				(30.010,70)
Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
Options				
350,00	CALL EURO FX CURR FUT (CM 06/03/20 1.12	USD	39.050.296,78	495.938,76
(30,00)	CALL EURO FX CURR FUT (CM 06/03/20 1.14	USD	3.340.757,25	(15.731,69)
(30,00)	PUT EURO FX CURR FUT (CME 06/03/20 1.11	USD	3.340.757,25	(12.384,52)
(60,00)	PUT EURO FX CURR FUT (CME 06/03/20 1.12	USD	6.694.336,59	(47.529,78)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE (en EUR)

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
(150,00)	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/12/20 2900	EUR	682.665,94	(79.650,00)
150,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/12/20 3150	EUR	1.109.107,45	130.200,00
150,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/12/20 3200	EUR	1.219.214,87	143.700,00
(300,00)	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 19/06/20 2800	EUR	525.931,41	(39.300,00)
300,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 19/06/20 3100	EUR	1.226.798,79	91.200,00
(20,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 18/09/2020 2400	USD	383.491,43	(38.773,60)
20,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 18/09/2020 2650	USD	745.223,66	75.190,79
(20,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 18/12/2020 2450	USD	5.767.447,67	(67.300,40)
20,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 18/12/2020 2700	USD	5.767.447,67	125.496,50
(20,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/06/2020 2350	USD	207.633,38	(16.066,41)
20,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/06/2020 2600	USD	466.268,47	37.488,28
(20,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/03/2020 2300	USD	62.341,82	(3.373,95)
20,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/03/2020 2550	USD	164.230,12	8.747,27
				787.851,25
Total des options				787.851,25
Total des instruments financiers dérivés				757.840,55

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	110.603.115,06	96,39
Total des instruments financiers dérivés	757.840,55	0,66
Avoirs en banque	3.413.466,66	2,97
Autres actifs et passifs	(25.482,39)	(0,02)
Total des actifs nets	114.748.939,88	100,00

* Voir Note 16.

EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	33,62	32,40
Luxembourg	29,29	28,23
Irlande	14,36	13,84
France	5,11	4,93
Italie	4,25	4,10
Pays-Bas	3,29	3,17
Royaume-Uni	2,79	2,69
Allemagne	2,46	2,37
Autres	4,83	4,66
	100,00	96,39

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
OPC de type ouvert	42,81	41,26
Gouvernements	19,61	18,90
Cosmétiques	6,21	5,97
Energie	3,00	2,91
Banques	2,97	2,86
Alimentation	2,49	2,39
Appareils électriques & électroniques	2,16	2,09
Autres	20,75	20,01
	100,00	96,39

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	OPC de type ouvert	5.818.080,00	5,06
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	OPC de type ouvert	5.117.597,18	4,45
ISHARES JPM USD EM BND USD D	OPC de type ouvert	4.585.050,00	3,99
LEGG MAS WES AST STR OP-PUSD	OPC de type ouvert	3.717.499,00	3,24
US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027*	Gouvernements	3.707.964,83	3,22
AXA IM FIIS US SH.DUR.HY.A.US	OPC de type ouvert	3.644.932,39	3,18
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	OPC de type ouvert	3.557.000,00	3,10
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042*	Gouvernements	3.184.462,53	2,78
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028*	Gouvernements	2.866.135,57	2,50
US TSY INFL IX N/B 0.625% 18-15/04/2023*	Gouvernements	2.815.711,81	2,45

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS) (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé									
Obligations et autres titres de créance									
Afrique du Sud									
500.000,00	ESKOM HOLDINGS 7.125% 15-11/02/2025	USD	456.219,04	0,14	2.600.000,00	BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.684.500,00	0,83
			456.219,04	0,14	1.400.000,00	CAIXABANK 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.571.500,00	0,49
Albanie					1.600.000,00	CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.633.724,80	0,51
600.000,00	ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025*	EUR	656.062,50	0,20	1.300.000,00	GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	1.332.760,00	0,41
			656.062,50	0,20	1.600.000,00	GRIFOLS SA 1.625% 19-15/02/2025	EUR	1.631.200,00	0,51
Allemagne					700.000,00	SANTANDER ISSUAN 3.125% 17-19/01/2027	EUR	797.490,68	0,25
1.400.000,00	ADLER REAL EST 3% 18-27/04/2026	EUR	1.471.988,00	0,46				13.936.445,18	4,32
1.600.000,00	ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	1.780.767,20	0,55	Etats-Unis				
1.000.000,00	BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	1.023.950,00	0,32	2.200.000,00	BALL CORP 1.5% 19-15/03/2027	EUR	2.217.292,00	0,69
1.400.000,00	BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	1.418.480,00	0,44	1.200.000,00	FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	1.216.855,56	0,38
1.300.000,00	DEMIRE RL ESTATE 1.875% 19-15/10/2024	EUR	1.317.758,00	0,41	1.476.000,00	LEVI STRAUSS 3.375% 17-15/03/2027	EUR	1.575.630,00	0,49
600.000,00	HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	557.400,00	0,17	1.500.000,00	LIBERTY MUTUAL 19-23/05/2059 FRN	EUR	1.565.427,00	0,49
1.500.000,00	INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.547.025,00	0,48	1.600.000,00	NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.712.000,00	0,53
1.300.000,00	NIDDA BONDCO 5% 17-30/09/2025	EUR	1.356.875,00	0,42	740.000,00	SPECTRUM BRANDS 4% 16-01/10/2026	EUR	782.402,00	0,24
1.450.000,00	SCHAEFFLER VERWA 3.75% 16-15/09/2026	EUR	1.530.562,00	0,47	10.000.000,00	US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025*	USD	9.406.937,12	2,92
4.000.000,00	THYSSENKRUPP 1.875% 19-06/03/2023	EUR	4.006.000,00	1,25	500.000,00	WMG ACQUISITION 3.625% 18-15/10/2026	EUR	528.485,00	0,16
1.000.000,00	THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.031.166,00	0,32				19.005.028,68	5,90
			17.041.971,20	5,29	Finlande				
Angola					1.800.000,00	NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	EUR	1.866.078,00	0,58
1.000.000,00	ANGOLA REP OF 8.25% 18-09/05/2028*	USD	959.521,58	0,30	1.800.000,00	NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.831.500,00	0,57
			959.521,58	0,30				3.697.578,00	1,15
Arménie					France				
1.500.000,00	ARMENIA 3.95% 19-26/09/2029*	USD	1.323.470,34	0,41	1.600.000,00	ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.742.080,00	0,54
			1.323.470,34	0,41	800.000,00	ACCOR 19-31/12/2059 FRN	EUR	813.988,80	0,25
Autriche					1.300.000,00	ALTICE FRANCE 3.375% 19-15/01/2028	EUR	1.339.000,00	0,42
600.000,00	BAHIA SUL HLDGS 5.75% 16-14/07/2026	USD	598.473,69	0,19	1.000.000,00	ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	1.125.000,00	0,35
800.000,00	ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	887.347,20	0,28	1.600.000,00	AXA SA 14-20/05/2049 FRN	EUR	1.826.052,00	0,57
1.400.000,00	ERSTE GROUP 8.875% 16-29/12/2049	EUR	1.596.246,40	0,49	2.500.000,00	BNP PARIBAS 15-29/08/2049 FRN	USD	2.574.530,28	0,80
800.000,00	RAIFFEISEN BK IN 6.125% 17-31/12/2049	EUR	865.000,00	0,27	1.600.000,00	CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	1.676.000,00	0,52
500.000,00	SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	497.656,25	0,15	1.700.000,00	CNP ASSURANCES 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.913.520,00	0,59
			4.444.723,54	1,38	1.600.000,00	CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	1.807.992,00	0,56
Barhain					1.000.000,00	CRED AGRICOLE SA 16-29/12/2049 FRN	USD	1.082.251,08	0,34
2.000.000,00	CBB INTL SUKUK 4.5% 19-30/03/2027	USD	1.869.951,35	0,58	1.500.000,00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.636.500,00	0,51
			1.869.951,35	0,58	400.000,00	ELEC DE FRANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	412.160,00	0,13
Belgique					1.000.000,00	ELIS SA 1.625% 19-03/04/2028	EUR	1.008.942,20	0,31
1.600.000,00	KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.650.000,00	0,51	1.000.000,00	ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	1.105.100,00	0,34
			1.650.000,00	0,51	1.400.000,00	EUROPCAR MOB 4% 19-30/04/2026	EUR	1.354.500,00	0,42
Costa Rica					1.600.000,00	FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027	EUR	1.653.769,60	0,51
1.000.000,00	COSTA RICA 4.25% 12-26/01/2023*	USD	897.598,96	0,28	800.000,00	FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	850.000,00	0,26
			897.598,96	0,28	1.388.000,00	FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	1.452.139,48	0,45
Côte d'Ivoire					1.500.000,00	GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	1.782.262,50	0,55
700.000,00	IVORY COAST-PDI 5.25% 18-22/03/2030*	EUR	712.250,00	0,22	700.000,00	ILIAD 1.875% 18-25/04/2025	EUR	705.056,80	0,22
			712.250,00	0,22	1.600.000,00	LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.625.769,60	0,50
Danemark					2.900.000,00	LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.074.000,00	0,95
1.700.000,00	DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	1.819.000,00	0,56	1.300.000,00	LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	EUR	1.366.755,00	0,42
1.500.000,00	ORSTED A/S 19-09/12/3019 FRN	EUR	1.512.210,00	0,47	500.000,00	MOBILUX FINANCE 5.5% 16-15/11/2024	EUR	512.710,00	0,16
			3.331.210,00	1,03	1.000.000,00	NEXANS SA 2.75% 17-05/04/2024	EUR	1.062.790,00	0,33
Egypte					1.700.000,00	ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	1.824.100,00	0,57
1.500.000,00	ARAB REP EGYPT 4.75% 19-11/04/2025*	EUR	1.579.687,50	0,49	1.000.000,00	REXEL SA 2.75% 19-15/06/2026	EUR	1.050.500,00	0,33
			1.579.687,50	0,49	2.000.000,00	SOCIETE GENERALE 15-29/12/2049 FRN	USD	2.097.344,58	0,65
Equateur					1.500.000,00	SOLVAY FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.772.379,00	0,55
1.000.000,00	REPUBLIC OF ECUA 7.875% 19-27/03/2025*	USD	810.851,52	0,25	1.200.000,00	SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	1.255.020,00	0,39
500.000,00	REPUBLIC OF ECUA 8.75% 17-02/06/2023*	USD	440.431,56	0,14	1.300.000,00	TIKEHAU CAPITAL 2.25% 19-14/10/2026	EUR	1.314.742,00	0,41
			1.251.283,08	0,39	1.800.000,00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.906.272,00	0,59
Espagne								46.723.226,92	14,49
2.800.000,00	BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.118.696,00	0,96	Gabon				
1.000.000,00	BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027	EUR	1.166.573,70	0,36	500.000,00	GABONESE REPUB 6.95% 15-16/06/2025*	USD	470.835,01	0,15
								470.835,01	0,15
Ghana					Ile de Man				
500.000,00	GHANA REP OF 7.875% 13-07/08/2023*	USD	489.383,90	0,15	1.300.000,00	PLAYTECH PLC 4.25% 19-07/03/2026	EUR	1.379.950,00	0,43
500.000,00	GHANA REP OF 8.125% 14-18/01/2026*	USD	480.039,72	0,15				1.379.950,00	0,43
500.000,00	REP OF GHANA 7.875% 19-26/03/2027*	USD	467.487,84	0,15					
			1.436.911,46	0,45					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS) (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Ile Maurice					Kenya				
1.200.000,00	NETWORK I2I LTD 19-31/12/2059 FRN	USD	1.058.999,17	0,33	600.000,00	KENYA REP OF 6.875% 14-24/06/2024*	USD	578.725,40	0,18
			1.058.999,17	0,33				578.725,40	0,18
Iles Cayman					Luxembourg				
1.200.000,00	COUNTRY GARDEN 8% 18-27/01/2024	USD	1.171.957,05	0,36	1.500.000,00	ALTICE FINCO SA 4.75% 17-15/01/2028	EUR	1.514.625,00	0,47
			1.171.957,05	0,36	1.900.000,00	ALTICE LX 8% 19-15/05/2027	EUR	2.128.000,00	0,66
Iles Vierges américaines					1.700.000,00	AROUNDTOWN SA 19-12/01/2168 FRN	EUR	1.763.631,00	0,55
1.000.000,00	RKPF 2019 A LTD 6.7% 19-30/09/2024	USD	920.471,28	0,29	500.000,00	CARRARO INTL 3.5% 18-31/01/2025	EUR	515.200,00	0,16
			920.471,28	0,29	700.000,00	CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	732.375,00	0,23
Iraq					500.000,00	CODERE FIN 2 6.75% 16-01/11/2021	EUR	463.410,00	0,14
500.000,00	REPUBLIC OF IRAQ 6.752% 17-09/03/2023*	USD	456.609,54	0,14	500.000,00	CONTOURGLOBAL PWR 4.125% 18-01/08/2025	EUR	524.250,00	0,16
			456.609,54	0,14	1.000.000,00	CPI PROPERTY GRO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.041.460,00	0,32
Irlande					1.000.000,00	GARFUNKELUX HOLD 17-01/09/2023 FRN	EUR	884.200,00	0,27
1.200.000,00	ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	1.240.500,00	0,38	2.100.000,00	HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.215.500,00	0,69
1.500.000,00	CREDIT BANK OF M 5.15% 19-20/02/2024	EUR	1.606.602,60	0,50	1.200.000,00	IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	1.218.000,00	0,38
1.300.000,00	EIRCOM FINANCE 3.5% 19-15/05/2026	EUR	1.370.772,00	0,43	1.200.000,00	LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	1.241.532,00	0,39
2.000.000,00	GTLK EU CAPITAL 4.949% 19-18/02/2026	USD	1.838.711,12	0,57	1.500.000,00	MATTERHORN TELE 3.125% 19-15/09/2026	EUR	1.548.750,00	0,48
1.500.000,00	MMC NORILSK NICK 3.375% 19-28/10/2024	USD	1.358.950,33	0,42	1.400.000,00	MONITCHEM HOLD 3 5.25% 19-15/03/2025	EUR	1.466.500,00	0,45
1.600.000,00	SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	1.759.104,00	0,55	1.000.000,00	ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	1.016.970,00	0,32
2.200.000,00	SMURFIT KAPPA 1.5% 19-15/09/2027	EUR	2.230.580,00	0,68	900.000,00	ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	1.001.250,00	0,31
1.600.000,00	URALKALI OJSC 4% 19-22/10/2024	USD	1.440.621,23	0,45	1.500.000,00	SES 5.625% 16-29/12/2049	EUR	1.680.000,00	0,52
			12.845.841,28	3,98	2.000.000,00	SEVERSTAL OAO 3.15% 19-16/09/2024	USD	1.785.156,42	0,55
Italie					500.000,00	TELENET FIN LUX 3.5% 17-01/03/2028	EUR	539.990,00	0,17
1.300.000,00	ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.127.100,00	0,35				23.280.799,42	7,22
1.800.000,00	AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	1.793.844,00	0,56	Mexique				
798.000,00	BANCA IFIS SPA 2% 18-24/04/2023	EUR	799.619,94	0,25	1.000.000,00	CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.036.875,00	0,32
1.000.000,00	BANCO BPM SPA 19-01/10/2029 FRN	EUR	1.022.500,00	0,32	3.000.000,00	PETROLEOS MEXICA 6.49% 19-23/01/2027	USD	2.855.803,99	0,89
800.000,00	BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	866.030,40	0,27	500.000,00	UNITED MEXICAN 4% 15-15/03/2115	EUR	561.718,75	0,17
700.000,00	CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	718.375,00	0,22				4.454.397,74	1,38
900.000,00	DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	911.547,00	0,28	Mongolie				
1.600.000,00	ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	1.737.640,00	0,54	500.000,00	MONGOLIA 5.625% 17-01/05/2023*	USD	461.211,90	0,14
1.100.000,00	ESSELUNGA SPA 1.875% 17-25/10/2027	EUR	1.126.907,10	0,35	600.000,00	MONGOLIA 8.75% 17-09/03/2024*	USD	609.017,27	0,19
1.500.000,00	EVOCA SPA 19-01/11/2026 FRN	EUR	1.516.875,00	0,47				1.070.229,17	0,33
700.000,00	FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	700.784,00	0,22	Montenegro				
600.000,00	FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	644.250,00	0,20	2.000.000,00	MONTENEGRO REP 2.55% 19-03/10/2029*	EUR	1.975.000,00	0,61
1.778.000,00	FINMECCANICA SPA 4.875% 05-24/03/2025	EUR	2.132.390,96	0,66				1.975.000,00	0,61
600.000,00	GAMENET GROUP 18-27/04/2023 FRN	EUR	557.230,63	0,17	Namibie				
2.000.000,00	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	2.244.516,60	0,69	1.000.000,00	NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025*	USD	927.444,55	0,29
1.400.000,00	IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	1.412.423,60	0,44				927.444,55	0,29
2.000.000,00	INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049 FRN	EUR	2.420.500,00	0,74	Nigeria				
500.000,00	INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049 FRN	EUR	542.520,00	0,17	500.000,00	REP OF NIGERIA 7.625% 18-21/11/2025*	USD	492.870,53	0,15
600.000,00	INTESA SANPAOLO 2.855% 15-23/04/2025	EUR	641.227,20	0,20				492.870,53	0,15
600.000,00	LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	600.330,00	0,19	Oman				
650.000,00	MARCOLIN 4.125% 17-15/02/2023	EUR	653.042,00	0,20	1.000.000,00	OMAN INTRNL BOND 4.75% 16-15/06/2026	USD	904.014,37	0,28
1.500.000,00	NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	1.541.178,00	0,48				904.014,37	0,28
955.000,00	PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.005.137,50	0,31	Pakistan				
790.000,00	PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	822.232,00	0,26	600.000,00	THRD PKSTN SUKUK 5.625% 17-05/12/2022	USD	548.266,17	0,17
1.500.000,00	SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	1.413.630,00	0,44				548.266,17	0,17
1.200.000,00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.311.300,00	0,41	Pays-Bas				
600.000,00	SCHUMANN SPA 7% 16-31/07/2023	EUR	426.937,50	0,13	1.600.000,00	ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.731.568,00	0,54
1.000.000,00	SISAL PAY 19-17/12/2026 FRN	EUR	1.010.000,00	0,31	500.000,00	BRASKEM NL 4.5% 19-31/01/2030	USD	441.826,22	0,14
2.000.000,00	TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.111.688,00	0,66	3.000.000,00	COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	3.000.000,00	0,94
1.300.000,00	UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	1.284.719,80	0,40	1.900.000,00	DUFFRY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	1.924.353,63	0,60
2.200.000,00	UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.572.618,40	0,79	1.200.000,00	FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.172.037,60	0,36
800.000,00	UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	874.632,00	0,27	1.600.000,00	GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.715.273,60	0,53
450.000,00	UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	469.094,40	0,15	1.400.000,00	INTERXION HOLDIN 4.75% 18-15/06/2025	EUR	1.511.804,00	0,47
			39.012.821,03	12,10	1.400.000,00	KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	1.426.852,00	0,44
Japon					1.000.000,00	LQK EURO BV 3.625% 18-01/04/2026	EUR	1.053.340,00	0,33
1.700.000,00	SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	1.735.360,00	0,54	900.000,00	LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	946.350,00	0,29
			1.735.360,00	0,54	1.600.000,00	NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN	EUR	1.836.096,00	0,57
Jersey					500.000,00	OI EUROPEAN GRP 3.125% 16-15/11/2024	EUR	532.500,00	0,17
1.300.000,00	AVIS BUDGET FINA 4.75% 18-30/01/2026	EUR	1.391.000,00	0,43	1.000.000,00	PETROBRAS 4.75% 14-14/01/2025	EUR	1.154.687,50	0,36
			1.391.000,00	0,43	1.800.000,00	REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	2.074.500,00	0,64
Jordanie					1.400.000,00	SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	1.479.324,00	0,46
600.000,00	JORDAN 6.125% 15-29/01/2026	USD	572.031,06	0,18	1.300.000,00	SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	1.264.780,40	0,39
			572.031,06	0,18					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS) (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
700.000,00	SCHAEFFLER FIN 3.25% 15-15/05/2025	EUR	718.355,40	0,22
900.000,00	SELECTA GROUP BV 5.875% 18-01/02/2024	EUR	924.750,00	0,29
500.000,00	STARFRUIT US HOL 6.5% 18-01/10/2026	EUR	535.055,00	0,17
1.500.000,00	TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	1.750.971,00	0,54
1.500.000,00	TELEFONICA EUROP 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.672.500,00	0,52
1.500.000,00	TEVA PHARMACEUTICAL F 4.5% 18-01/03/2025	EUR	1.491.562,50	0,46
1.200.000,00	TRIVIUM PACK FIN 3.75% 19-15/08/2026	EUR	1.270.140,00	0,39
600.000,00	UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	625.500,00	0,19
1.000.000,00	UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	1.045.000,00	0,32
1.800.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	2.050.078,50	0,64
1.600.000,00	ZIGGO SECURED FI 4.25% 16-15/01/2027	EUR	1.722.064,00	0,53
			37.071.269,35	11,50
Portugal				
1.200.000,00	CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.416.000,00	0,44
1.500.000,00	EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.676.130,00	0,52
			3.092.130,00	0,96
Republique de Serbie				
500.000,00	SERBIA REPUBLIC 1.5% 19-26/06/2029*	EUR	508.125,00	0,16
			508.125,00	0,16
République Tchèque				
1.000.000,00	ENERGO PRO AS 4.5% 18-04/05/2024	EUR	1.012.500,00	0,31
900.000,00	RESIDOMO SRO 3.375% 17-15/10/2024	EUR	936.843,75	0,29
			1.949.343,75	0,60
Royaume-Uni				
1.300.000,00	AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	EUR	1.438.543,21	0,45
2.500.000,00	BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	2.500.535,55	0,77
1.000.000,00	HELLENIC PETRO 2% 19-04/10/2024	EUR	1.001.300,00	0,31
2.500.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.725.000,00	0,84
1.400.000,00	INEOS FINANCE PL 2.125% 17-15/11/2025	EUR	1.407.000,00	0,44
1.500.000,00	INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.507.875,00	0,47
1.000.000,00	INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.065.000,00	0,33
500.000,00	JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	473.730,00	0,15
600.000,00	JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	625.572,00	0,19
800.000,00	LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049 FRN	USD	863.108,85	0,27
1.000.000,00	LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.023.750,00	0,32
900.000,00	ROYAL BK SCOTLND 15-29/12/2049 FRN	USD	929.843,35	0,29
500.000,00	TITAN GLOBAL FIN 2.375% 17-16/11/2024	EUR	515.450,00	0,16
300.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 4.5% 15-15/01/2025	EUR	307.296,00	0,10
3.100.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	3.256.550,00	1,00
			19.640.553,96	6,09
Salvador				
1.000.000,00	EL SALVADOR REP 7.75% 02-24/01/2023*	USD	978.051,50	0,30
			978.051,50	0,30
Sri Lanka				
1.000.000,00	REP OF SRI LANKA 6.2% 17-11/05/2027*	USD	834.560,63	0,26
500.000,00	REP OF SRI LANKA 6.85% 19-14/03/2024*	USD	452.425,58	0,14
			1.286.986,21	0,40
Suède				
1.000.000,00	DOMETIC GROUP AB 3% 19-08/05/2026	EUR	1.040.500,00	0,32
2.000.000,00	INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	1.965.240,00	0,61
1.200.000,00	INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	1.225.260,00	0,38
1.600.000,00	TELIA CO AB 17-04/04/2078 FRN	EUR	1.682.506,72	0,52
900.000,00	UNILABS SUBHOLD 5.75% 17-15/05/2025	EUR	931.158,00	0,29
500.000,00	VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	514.350,00	0,16
1.000.000,00	VOLVO CAR AB 2% 17-24/01/2025	EUR	1.032.060,00	0,32
			8.391.074,72	2,60
Suisse				
2.500.000,00	CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	2.495.403,22	0,77
3.500.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	3.455.951,27	1,08
			5.951.354,49	1,85
Tunisie				
1.000.000,00	TUNISIA INT BOND 6.75% 18-31/10/2023	EUR	1.032.500,00	0,32
			1.032.500,00	0,32

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Turquie				
1.000.000,00	TURKEY REP 5.2% 18-16/02/2026*	EUR	1.082.187,50	0,34
			1.082.187,50	0,34
Ukraine				
1.000.000,00	UKRAINE GOVT 6.75% 19-20/06/2026*	EUR	1.122.500,00	0,35
500.000,00	UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2023*	USD	484.781,54	0,15
			1.607.281,54	0,50
			298.811.620,12	92,69
Instruments du marché monétaire				
Espagne				
8.000.000,00	LETRAS 0% 19-14/02/2020	EUR	8.005.440,00	2,48
			8.005.440,00	2,48
Italie				
4.000.000,00	ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020*	EUR	4.000.680,40	1,24
			4.000.680,40	1,24
			12.006.120,40	3,72
P.I.K. Bonds				
Luxembourg				
1.400.000,00	ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	1.412.740,00	0,44
			1.412.740,00	0,44
			1.412.740,00	0,44
Total du portefeuille-titres			312.230.480,52	96,85

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de change à terme				
26.989.016,03 EUR	30.000.000,00 USD	20/02/20	26.989.016,03	299.428,84
				299.428,84
Total des contrats de change à terme				299.428,84
Total des instruments financiers dérivés				299.428,84

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	312.230.480,52	96,85
Total des instruments financiers dérivés	299.428,84	0,09
Avoirs en banque	7.096.669,98	2,20
Autres actifs et passifs	2.757.971,70	0,86
Total des actifs nets	322.384.551,04	100,00

* Voir Note 16.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS) (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	14,96	14,49
Italie	13,78	13,34
Pays-Bas	11,87	11,50
Luxembourg	7,91	7,66
Espagne	7,03	6,80
Royaume-Uni	6,29	6,09
Etats-Unis	6,09	5,90
Allemagne	5,46	5,29
Irlande	4,11	3,98
Suède	2,69	2,60
Autres	19,81	19,20
	100,00	96,85

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	19,82	19,21
Gouvernements	14,77	14,31
Télécommunications	7,57	7,33
Energie	6,28	6,08
Assurances	5,84	5,65
Accessoires & Equipements automobiles	5,42	5,24
Services diversifiés	4,02	3,88
Cosmétiques	3,85	3,74
Immobilier	3,82	3,71
Services financiers	2,87	2,78
Stockage & Entrepôt	2,85	2,75
Chimie	2,74	2,66
Métal	2,62	2,54
Matériaux de construction	2,44	2,36
Autres	15,09	14,61
	100,00	96,85

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025*	Gouvernements	9.406.937,12	2,92
LETRAS 0% 19-14/02/2020	Gouvernements	8.005.440,00	2,48
THYSSENKRUPP 1.875% 19-06/03/2023	Métal	4.006.000,00	1,25
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020*	Gouvernements	4.000.680,40	1,24
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	Banques	3.455.951,27	1,08
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	Télécommunications	3.256.550,00	1,00
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	Banques	3.118.696,00	0,96
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	Transports	3.074.000,00	0,95
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	Banques	3.000.000,00	0,94
PETROLEOS MEXICA 6.49% 19-23/01/2027	Energie	2.855.803,99	0,89

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					2.281.000,00	CSVC ACQUISITION 7.75% 17-15/06/2025	USD	1.221.582,54	0,40
Obligations et autres titres de créance					2.300.000,00	DENBURY RESOURCE 9.25% 17-31/03/2022	USD	1.929.754,09	0,64
Allemagne					2.500.000,00	DIAMOND 1 FIN/DI 8.1% 16-15/07/2036	USD	2.934.376,53	0,97
600.000,00	ADLER REAL EST 3% 18-27/04/2026	EUR	630.852,00	0,21	950.000,00	DISH NETWORK 3.375% 16-15/08/2026 CV	USD	819.778,84	0,27
1.400.000,00	BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	1.506.806,00	0,50	2.525.000,00	DOW CHEMICAL CO 3.625% 19-15/05/2026	USD	2.370.747,03	0,78
1.200.000,00	COMMERZBANK AG 8.125% 13-19/09/2023	USD	1.241.500,07	0,41	2.250.000,00	EXELON GENERATIO 6.25% 09-01/10/2039	USD	2.427.551,88	0,80
1.891.000,00	DAIMLER AG 0.75% 19-08/02/2030	EUR	1.838.648,04	0,60	3.750.000,00	FIRSTENERGY TRAN 5.45% 14-15/07/2044	USD	4.243.705,65	1,40
			5.217.806,11	1,72	2.400.000,00	FRONTIER COMM 9.25% 12-01/07/2021	USD	1.046.994,24	0,35
Australie					2.000.000,00	FXI HOLDINGS 7.875% 17-01/11/2024	USD	1.713.750,17	0,57
3.000.000,00	SANTOS FINANCE 4.125% 17-14/09/2027	USD	2.743.098,67	0,90	2.450.000,00	GEN MOTORS FIN 3.5% 17-07/11/2024	USD	2.254.487,66	0,74
			2.743.098,67	0,90	587.000,00	GLOB PART/GLP FI 7% 19-01/08/2027	USD	556.034,94	0,18
Autriche					1.633.000,00	GLOBAL PAY INC 4.15% 19-15/08/2049	USD	1.555.527,57	0,51
3.200.000,00	RAIFFEISEN BK IN 19-12/03/2030 FRN	EUR	3.186.207,68	1,05	1.561.000,00	HCA INC 5.125% 19-15/06/2039	USD	1.542.095,65	0,51
			3.186.207,68	1,05	2.167.000,00	HILCORP ENERGY I 6.25% 18-01/11/2028	USD	1.837.506,14	0,61
Brésil					1.400.000,00	HOME DEPOT INC 2.95% 19-15/06/2029	USD	1.298.313,65	0,43
700.000,00	BANCO PACTUAL/KY 4.5% 19-10/01/2025	USD	635.738,83	0,21	650.000,00	JC PENNEY CO 8.625% 18-15/03/2025	USD	345.204,62	0,11
2.000.000,00	ITAU UNIBANCO/KY 19-21/11/2029 FRN	USD	1.829.785,33	0,60	1.250.000,00	JC PENNEY CORP 5.875% 16-01/07/2023	USD	959.521,58	0,32
			2.465.524,16	0,81	4.875.000,00	JOHNSON&JOHNSON 3.4% 17-15/01/2038	USD	4.691.094,56	1,55
Canada					750.000,00	KOSMOS ENERGY 7.125% 19-04/04/2026	USD	681.985,54	0,22
1.140.000,00	BAUSCH HEALTH 5% 19-30/01/2028	USD	1.044.554,83	0,34	1.300.000,00	L BRANDS INC 6.875% 16-01/11/2035	USD	1.036.901,86	0,34
1.800.000,00	FIRST QUANTUM 7.25% 17-01/04/2023	USD	1.667.966,26	0,55	1.000.000,00	L BRANDS INC 7.5% 19-15/06/2029	USD	920.203,51	0,30
1.987.000,00	METHANEX CORP 5.65% 14-01/12/2044	USD	1.708.650,54	0,57	350.000,00	LENNAR CORP 4.75% 18-29/11/2027	USD	336.835,36	0,11
1.125.575,99	STONEWAY CAPITAL 10% 17-01/03/2027	USD	634.194,54	0,21	1.000.000,00	LENNAR CORP 5% 18-15/06/2027	USD	968.447,36	0,32
1.217.000,00	1011778 BC ULC / 4.375% 19-15/01/2028	USD	1.091.699,02	0,36	1.253.000,00	LIVE NATION ENT 4.75% 19-15/10/2027	USD	1.157.544,52	0,38
			6.147.065,19	2,03	3.200.000,00	L3HARRIS TECH IN 4.4% 19-15/06/2028	USD	3.187.396,80	1,05
Chine					1.000.000,00	MATTEL INC 6.75% 17-31/12/2025	USD	958.030,97	0,32
1.200.000,00	JINKE PROPERTIES 8.375% 19-20/06/2021	USD	1.087.160,26	0,36	2.850.000,00	METLIFE INC 4.875% 13-13/11/2043	USD	3.170.528,40	1,05
			1.087.160,26	0,36	2.050.000,00	MICROSOFT CORP 4.45% 15-03/11/2045	USD	2.304.237,69	0,76
Corée du Sud					5.000.000,00	MORGAN STANLEY 3.625% 17-20/01/2027	USD	4.756.048,11	1,57
2.600.000,00	NONGHYUP BANK 2.875% 17-17/07/2022	USD	2.354.063,46	0,78	3.150.000,00	MPLX LP 5.2% 19-01/12/2047	USD	3.006.269,64	0,99
			2.354.063,46	0,78	1.187.000,00	MPT OP PTNR/FINL 3.692% 19-05/06/2028	GBP	1.422.246,49	0,47
Costa Rica					2.000.000,00	MYLAN INC 2.125% 18-23/05/2025	EUR	2.119.541,60	0,70
886.600,68	AUTOPISTAS DEL S 7.375% 17-30/12/2030	USD	802.241,66	0,26	1.250.000,00	NEWELL RUBBERMAI 4.2% 16-01/04/2026	USD	1.163.465,10	0,38
			802.241,66	0,26	2.510.000,00	NRG ENERGY INC 4.45% 19-15/06/2029	USD	2.349.309,14	0,77
Emirats Arabes Unis					700.000,00	SALLY HLD/SAL CA 5.625% 15-01/12/2025	USD	654.251,80	0,22
750.000,00	GEMS MENASA KY 7.125% 19-31/07/2026	USD	705.834,11	0,23	1.350.000,00	SANCHEZ ENERGY 7.25% 18-15/02/2023	USD	783.237,38	0,26
			705.834,11	0,23	475.000,00	SELECT MEDICAL 6.25% 19-15/08/2026	USD	460.690,86	0,15
Equateur					1.500.000,00	SLM CORP 6.125% 14-25/03/2024	USD	1.452.671,04	0,48
1.500.000,00	REPUBLIC OF ECUA 10.75% 16-28/03/2022*	USD	1.363.552,68	0,45	300.000,00	SPRINT CAP CORP 8.75% 02-15/03/2032	USD	325.344,76	0,11
			1.363.552,68	0,45	1.000.000,00	SPRINT CORP 7.625% 15-15/02/2025	USD	980.720,31	0,32
Espagne					450.000,00	TESLA INC 2% 19-15/05/2024 CV	USD	606.877,79	0,20
400.000,00	CELLNEX TELECOM 0.5% 19-05/07/2028 CV	EUR	445.256,00	0,15	450.000,00	TRONOX INC 6.5% 18-15/04/2026	USD	413.790,33	0,14
			445.256,00	0,15	300.000,00	TWITTER INC 0.25% 18-15/06/2024 CV	USD	258.625,00	0,09
Etats-Unis					4.500.000,00	UNITED PARCEL 2.5% 19-01/09/2029	USD	4.011.995,31	1,32
1.025.000,00	ALBERTSONS COS 4.625% 19-15/01/2027	USD	912.605,44	0,30	1.125.000,00	UNITED RENTAL NA 3.875% 19-15/11/2027	USD	1.025.187,44	0,34
2.280.000,00	ALLY FIN 8%08-01/11/31	USD	2.817.972,95	0,93	3.057.330,00	US TSY INFL IX N/B 0.875% 19-15/01/2029*	USD	2.898.038,02	0,96
750.000,00	AMC ENTERTAINMNT 5.75% 15-15/06/2025	USD	617.351,72	0,20	2.200.000,00	VERIZON COMM INC 0.875% 19-08/04/2027	EUR	2.254.734,90	0,74
704.000,00	AMC ENTMNT HOLDI 5.875% 17-15/11/2026	USD	565.537,56	0,19	840.000,00	VICI PROPERTIES 4.25% 19-01/12/2026	USD	772.843,49	0,25
865.000,00	ARROW BIDCO LLC 9.5% 19-15/03/2024	USD	737.336,55	0,24	3.550.000,00	WELLS FARGO BANK 3.55% 18-14/08/2023	USD	3.320.711,86	1,09
6.654.000,00	BANK OF AMER CRP 18-20/12/2028 FRN	USD	6.243.727,32	2,07	3.300.000,00	WELLS FARGO CO 0.5% 19-26/04/2024	EUR	3.334.000,89	1,10
1.100.000,00	BAUSCH HEALTH AMERICA 8.5% 18-31/01/2027	USD	1.120.225,82	0,37	4.000.000,00	WELLTOWER INC 3.625% 19-15/03/2024	USD	3.751.871,83	1,24
3.000.000,00	BERKSHIRE HATHWY 1.125% 15-16/03/2027	EUR	3.169.154,10	1,04	464.000,00	WESTERN GAS PART 4.5% 18-01/03/2028	USD	409.327,75	0,13
1.517.000,00	BIDFAIR MERGERIG 7.375% 19-15/10/2027	USD	1.370.966,66	0,45	1.077.000,00	WESTERN GAS PART 4.75% 18-15/08/2028	USD	971.115,33	0,32
648.000,00	BOYD GAMING CORP 4.75% 19-01/12/2027	USD	600.080,33	0,20	158.000,00	XEROX CORP 4.125% 17-15/03/2023	USD	146.584,54	0,05
4.000.000,00	BRDCOM CRP / FIN 3.875% 18-15/01/2027	USD	3.709.434,37	1,22				121.550.341,94	40,08
331.000,00	CHARLES RIVER LA 4.25% 19-01/05/2028	USD	300.982,95	0,10	Finlande				
1.250.000,00	CITGO PETROLEUM 6.25% 14-15/08/2022	USD	1.131.063,95	0,37	3.822.000,00	TEOLLISUUDEN VOI 1.125% 19-09/03/2026	EUR	3.764.534,51	1,24
5.000.000,00	CITIGROUP INC 1.25% 19-10/04/2029	EUR	5.229.411,00	1,72				3.764.534,51	1,24
1.000.000,00	CRESTWOOD MID PA 5.625% 19-01/05/2027	USD	904.851,16	0,30	France				
					3.750.000,00	BPCE 4.5% 14-15/03/2025	USD	3.607.338,33	1,18
					2.200.000,00	ELEC DE FRANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.266.880,00	0,75
					1.000.000,00	ELEC DE FRANCE 6% 14-23/01/2114	GBP	1.906.068,94	0,63
					1.500.000,00	HOLDING DINFR 2.25% 14-24/03/2025	EUR	1.599.197,70	0,53
					1.800.000,00	LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.828.990,80	0,60
					1.800.000,00	ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	1.931.400,00	0,64
					1.900.000,00	PAPREC HOLDING 4% 18-31/03/2025	EUR	1.824.000,00	0,60
					1.700.000,00	RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN	EUR	1.717.812,60	0,57
								16.681.688,37	5,50
					Hong Kong				
					2.750.000,00	CGNPC INTL LTD 4% 15-19/05/2025	USD	2.590.359,60	0,85
					1.600.000,00	HONG KONG AIR 3.45% 19-21/02/2029	USD	1.519.809,77	0,50

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
500.000,00	YANGO JUSTICE 9.5% 19-03/04/2021	USD	451.588,79	0,15	1.600.000,00	SES 0.875% 19-04/11/2027	EUR	1.559.789,28	0,51
			4.561.758,16	1,50	1.000.000,00	VIVION 3% 19-08/08/2024	EUR	1.016.890,00	0,34
								14.948.473,97	4,93
	Iles Cayman					Mexique			
650.000,00	CHINA AOYUAN GRP 8.5% 19-23/01/2022	USD	612.508,52	0,20	907.000,00	MEXICO CITY ARPT 5.5% 17-31/07/2047	USD	837.144,37	0,28
1.325.000,00	CIFI HOLDINGS 6.55% 19-28/03/2024	USD	1.210.754,45	0,41				837.144,37	0,28
300.000,00	ESR CAYMAN LTD 7.875% 19-04/04/2022	USD	272.976,30	0,09		Pays-Bas			
1.000.000,00	MELCO RESORTS 5.375% 19-04/12/2029	USD	915.313,16	0,30	1.000.000,00	AES ANDRES/DOM 7.95% 16-11/05/2026	USD	952.269,38	0,31
800.000,00	RONSHINE CHINA 11.25% 19-22/08/2021	USD	759.292,44	0,25	6.047.000,00	DEUTSCHE ANN FIN 5% 13-02/10/2023	USD	5.763.611,67	1,91
200.000,00	SUNAC CHINA HLDG 7.5% 19-01/02/2024	USD	183.067,79	0,06	950.000,00	HEMA BONDCO I 17-15/07/2022 FRN	EUR	764.968,50	0,25
850.000,00	TRANSOCEAN INC 9% 16-15/07/2023	USD	801.147,86	0,26	3.428.000,00	IHS NETHERLANDS 8% 19-18/09/2027	USD	3.243.343,60	1,07
1.300.000,00	YESTAR INTL HLD 6.9% 16-15/09/2021	USD	837.266,26	0,28	2.700.000,00	JAB HOLDINGS 1.75% 18-25/06/2026	EUR	2.860.138,08	0,94
300.000,00	YUZHOU PROPRTIE 8.375% 19-30/10/2024	USD	277.814,97	0,09	3.500.000,00	LYB INT FINANCE 0.875% 19-17/09/2026	EUR	3.505.215,00	1,16
			5.870.141,75	1,94	1.000.000,00	SIGMA HOLDCO 7.875% 18-15/05/2026	USD	892.578,21	0,29
	Iles Marshall				2.350.000,00	SYNGENTA FINANCE 4.892% 18-24/04/2025	USD	2.245.776,50	0,74
1.468.000,00	GLOBAL SHIP 9.875% 17-15/11/2022	USD	1.365.992,77	0,45	840.000,00	TEVA PHARM FNC 6% 19-31/01/2025	EUR	888.300,00	0,29
			1.365.992,77	0,45	1.150.000,00	TEVA PHARMACEUTI 6% 18-15/04/2024	USD	1.032.880,35	0,34
	Iles Vierges américaines				1.000.000,00	TEVA PHARMACEUTI 6.75% 18-01/03/2028	USD	904.851,16	0,30
1.800.000,00	FORTUNE STAR 6.75% 19-02/07/2023	USD	1.650.823,40	0,55	2.200.000,00	ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	2.264.584,74	0,75
825.000,00	RKPF 2019 A LTD 6.7% 19-30/09/2024	USD	759.388,81	0,25				25.318.517,19	8,35
725.000,00	TUSPARK FORWARD 6.95% 19-18/06/2022	USD	521.254,52	0,17		Portugal			
			2.931.466,73	0,97	600.000,00	CAIXA GERAL DEPO 1.25% 19-25/11/2024	EUR	605.096,40	0,20
	Inde				1.000.000,00	CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.180.000,00	0,39
1.500.000,00	RENEW POWER SYN 6.67% 19-12/03/2024	USD	1.384.472,49	0,46				1.785.096,40	0,59
			1.384.472,49	0,46		Royaume-Uni			
	Irlande				700.000,00	BARCLAYS PLC 19-31/12/2059 FRN	GBP	883.859,07	0,29
1.254.000,00	AIB GROUP PLC 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.360.665,24	0,45	5.200.000,00	COCA-COLA EURO 1.125% 19-12/04/2029	EUR	5.382.982,80	1,77
1.300.000,00	ALFA BANK 19-15/04/2030 FRN	USD	1.177.756,95	0,39	3.000.000,00	DS SMITH PLC 1.375% 17-26/07/2024	EUR	3.097.413,00	1,02
600.000,00	ARDAGH PKG FIN 5.25% 19-15/08/2027	USD	563.673,85	0,19	710.000,00	EG GLOBAL 8.5% 19-30/10/2025	USD	677.033,34	0,22
725.000,00	C&W SR FINANCING 7.5% 18-15/10/2026	USD	700.739,50	0,23	978.000,00	INTU METROCENTRE 4.125% 13-06/12/2023	GBP	1.047.326,03	0,35
3.700.000,00	GE CAPITAL INTL 4.418% 16-15/11/2035	USD	3.530.179,13	1,16	1.634.000,00	INVESTEC BANK 9.625% 11-17/02/2022	GBP	2.200.180,48	0,73
699.000,00	LCPR SR SECURED 6.75% 19-15/10/2027	USD	661.346,90	0,22	2.078.000,00	LOGICOR 1.875% 19-17/11/2026	GBP	2.431.528,76	0,80
3.000.000,00	ROADSTER FIN 2.375% 17-08/12/2027	EUR	3.105.900,00	1,02	2.070.000,00	NATWEST MARKETS 1% 19-28/05/2024	EUR	2.108.841,07	0,70
			11.100.261,57	3,66	1.325.000,00	NATWEST MARKETS 1% 19-28/05/2024	EUR	1.348.651,25	0,44
	Islande				850.000,00	NEPTUNE ENERGY 6.625% 18-15/05/2025	USD	755.846,39	0,25
900.000,00	LANDSBANKINN HF 1% 17-30/05/2023	EUR	910.501,20	0,30	1.200.000,00	OCADO GROUP PLC 0.875% 19-09/12/2025 CV	GBP	1.429.280,41	0,47
			910.501,20	0,30	748.000,00	PETRA DIAMONDS 7.25% 17-01/05/2022	USD	416.863,03	0,14
	Italie				784.000,00	SOV HOUSING CAP 2.375% 19-04/11/2048	GBP	913.089,02	0,30
1.500.000,00	ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	1.645.519,95	0,53	2.070.000,00	VODAFONE GROUP 4.375% 18-30/05/2028	USD	2.050.029,82	0,68
800.000,00	AUTOSTRADA PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	776.000,00	0,26	954.000,00	WSTFLD STRATFORD 1.642% 19-04/08/2026	GBP	1.125.791,57	0,37
600.000,00	MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	470.475,60	0,16				25.868.716,04	8,53
1.000.000,00	TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	1.017.528,00	0,34		Salvador			
1.200.000,00	UNICREDIT SPA 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.392.000,00	0,46	750.000,00	EL SALVADOR REP 7.75% 02-24/01/2023*	USD	733.538,63	0,24
1.525.000,00	UNICREDIT SPA 6.572% 19-14/01/2022	USD	1.461.886,63	0,48				733.538,63	0,24
			6.763.410,18	2,23		Suède			
	Japon				2.201.000,00	INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	2.247.331,05	0,74
2.500.000,00	ASAHI MUTUAL LIF 17-31/12/2049 FRN	USD	2.393.055,07	0,79				2.247.331,05	0,74
3.025.000,00	DAI-ICHI LIFE 16-29/12/2049 FRN	USD	2.794.226,80	0,93		Suisse			
2.000.000,00	FUKOKU MUTUAL 15-29/12/2049 FRN	USD	1.924.038,02	0,63	3.225.000,00	UBS GROUP 19-13/08/2030 FRN	USD	2.933.464,15	0,97
2.150.000,00	SOFTBANK GRP COR 4% 17-19/09/2029	EUR	2.225.142,50	0,73				2.933.464,15	0,97
1.667.000,00	SUMITOMO MITSUI 0.267% 19-18/06/2026	EUR	1.667.972,69	0,55		Turquie			
			11.004.435,08	3,63	2.200.000,00	TURK EXIMBANK 8.25% 19-24/01/2024*	USD	2.131.811,49	0,70
	Jersey				800.000,00	YAPI KREDI BANKA 8.25% 19-15/10/2024	USD	762.261,79	0,25
667.000,00	WALNUT BIDCO 6.75% 19-01/08/2024	EUR	711.288,80	0,23				2.894.073,28	0,95
			711.288,80	0,23				292.684.458,61	96,51
	Luxembourg					P.I.K. Bonds			
2.100.000,00	AROUNDTOWN SA 1.45% 19-09/07/2028	EUR	2.127.407,52	0,70		Allemagne			
1.500.000,00	BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	1.534.537,05	0,51	2.101.613,00	IHO VERWALTUNGS 6% 19-15/05/2027	USD	1.988.405,21	0,66
1.600.000,00	BLACKSTONE PROP 2.2% 18-24/07/2025	EUR	1.699.976,96	0,56				1.988.405,21	0,66
3.304.000,00	CK HUTCHISON 1.125% 19-17/10/2028	EUR	3.284.664,99	1,07		Iles Cayman			
1.000.000,00	CONTOURGLOB PWR 4.125% 18-01/08/2025	EUR	1.048.500,00	0,35	950.050,79	ODEBRECHT VIII/I 6.35% 17-01/12/2021	USD	841.634,67	0,28
990.000,00	FAGE INTL / FAGE 5.625% 16-15/08/2026	USD	808.541,97	0,27					
1.300.000,00	INTELSAT JACKSON 8.5% 18-15/10/2024	USD	1.055.920,03	0,35					
875.000,00	KENBOURNE INVEST 6.875% 19-26/11/2024	USD	812.246,17	0,27					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
717.500,00	TRANSOCEAN PHNX2 7.75% 16-15/10/2024	USD	678.450,09	0,22
1.000.000,00	TRANSOCEAN SENTR 5.375% 19-15/05/2023	USD	905.966,89	0,29
			2.426.051,65	0,79
Luxembourg				
641.000,00	ARD FINANCE SA 6.5% 19-30/06/2027	USD	591.521,11	0,20
			591.521,11	0,20
Pays-Bas				
500.000,00	MONG DUONG FIN 5.125% 19-07/05/2029	USD	456.598,38	0,15
			456.598,38	0,15
Royaume-Uni				
839.845,90	TESCO PROPERTY 6.0517% 09-13/10/2039	GBP	1.280.857,85	0,42
			1.280.857,85	0,42
			6.743.434,20	2,22
Autres valeurs mobilières				
Instruments du marché monétaire				
Etats-Unis				
2.650.000,00	US TREASURY BILL 0% 19-26/03/2020*	USD	2.356.799,99	0,78
			2.356.799,99	0,78
			2.356.799,99	0,78
Total du portefeuille-titres			301.784.692,80	99,51

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats à terme				
65,00	AUST 10 YR BONDS FUTURE 16/03/2020	AUD	400.562.043,34	(75.468,75)
(41,00)	CAN 10YR BOND FUT. 20/03/2020	CAD	2.861.409,58	54.093,04
(7,00)	EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2020	EUR	1.068.410,00	33.210,01
(437,00)	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2020	EUR	44.649.164,00	182.071,24
(63,00)	EURO-BTP FUTURE 06/03/2020	EUR	7.091.154,00	(26.711,94)
48,00	EURO-BUND FUTURE 06/03/2020	EUR	5.000.688,00	(83.290,00)
44,00	KOREAN 10YR 5% BND FUTURE 17/03/2020	KRW	4.424.353,64	(679,21)
(50,00)	LONG GILT FUTURE (LIFFE) 27/03/2020	GBP	8.188.974,07	106.172,29
22,00	ULTRA LONG TERM US TREASURY B 20/03/2020	USD	2.190.574,37	(84.537,65)
(265,00)	ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 20/03/2020	USD	23.057.022,36	255.606,92
(14,00)	US LONG BOND FUT (CBT) 20/03/2020	USD	1.652.870,98	34.950,02
32,00	US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2020	USD	2.887.868,97	5.801,76
315,00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2020	USD	28.492.970,95	(23.436,71)
				377.781,02
Total des contrats à terme				377.781,02
Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de change à terme				
18.303.000,00 USD	16.460.099,64 EUR	13/02/20	16.460.099,64	(168.667,89)
14.410.057,16 EUR	12.399.000,00 GBP	13/02/20	14.410.057,16	(80.972,31)
214.017.774,64 EUR	238.497.000,00 USD	13/02/20	214.017.774,64	1.737.319,01
				1.487.678,81
Total des contrats de change à terme				1.487.678,81

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

A recevoir (%)	A payer (%)	Date de Maturité	Devise	Notionnel	Plus ou moins valeur non réalisée en EUR	
Interest Rate Swaps						
2,790	Floating	23/08/24	CNY	60.000.000,00	(32.896,37)	
Floating	1,075	08/11/69	GBP	275.000,00	2.770,14	
Floating	1,082	12/11/69	GBP	200.000,00	1.359,26	
					(28.766,97)	
Total des Interest Rate Swaps						(28.766,97)
Sous-jacent	Vente / Achat	Taux d'intérêt (%)	Devise	Date de Maturité	Notionnel	Plus ou moins-value non réalisées en EUR
Credit Default Swaps						
CDX HY CDSI GEN 5Y SPRD CORP 20/12/2024	Achat	5,000	USD	20/12/24	2.800.000,00	(241.106,65)
CDX HY CDSI GEN 5Y SPRD CORP 20/12/2024	Achat	5,000	USD	20/12/24	3.000.000,00	(258.328,55)
CDX HY CDSI GEN 5Y SPRD CORP 20/12/2024	Achat	5,000	USD	20/12/24	4.400.000,00	(378.881,88)
CDX HY CDSI S33 5Y PRC CORP 20/12/2024	Achat	5,000	USD	20/12/24	2.750.000,00	(236.801,18)
ITRX XOVER CDSI S32 5Y CORP 20/12/2024	Vente	5,000	EUR	20/12/24	2.500.000,00	343.739,32
						(771.378,94)
Total des Credit Default Swaps						(771.378,94)
Total des instruments financiers dérivés						1.065.313,92

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	301.784.692,80	99,51
Total des instruments financiers dérivés	1.065.313,92	0,35
Avoirs en banque	4.101.013,09	1,35
Autres actifs et passifs	(3.682.555,47)	(1,21)
Total des actifs nets	303.268.464,34	100,00

* Voir Note 16.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	41,05	40,86
Royaume-Uni	9,00	8,95
Pays-Bas	8,54	8,50
France	5,53	5,50
Luxembourg	5,15	5,13
Irlande	3,68	3,66
Japon	3,65	3,63
Iles Cayman	2,75	2,73
Allemagne	2,39	2,38
Italie	2,24	2,23
Canada	2,04	2,03
Autres	13,98	13,91
	100,00	99,51

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	19,02	18,93
Energie	14,65	14,56
Immobilier	9,24	9,22
Cosmétiques	6,19	6,17
Télécommunications	5,74	5,70
Services financiers	4,49	4,46
Assurances	4,46	4,44
Services diversifiés	4,32	4,28
Commerce & Distribution	4,30	4,27
Gouvernements	3,65	3,63
Chimie	3,62	3,61
Accessoires & Equipements automobiles	3,54	3,52
Alimentation	3,12	3,10
Autres	13,66	13,62
	100,00	99,51

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
BANK OF AMER CRP 18-20/12/2028 FRN	Banques	6.243.727,32	2,07
DEUTSCHE ANN FIN 5% 13-02/10/2023	Immobilier	5.763.611,67	1,91
COCA-COLA EURO 1.125% 19-12/04/2029	Alimentation	5.382.982,80	1,77
CITIGROUP INC 1.25% 19-10/04/2029	Banques	5.229.411,00	1,72
MORGAN STANLEY 3.625% 17-20/01/2027	Banques	4.756.048,11	1,57
JOHNSON&JOHNSON 3.4% 17-15/01/2038	Cosmétiques	4.691.094,56	1,55
FIRSTENERGY TRAN 5.45% 14-15/07/2044	Energie	4.243.705,65	1,40
UNITED PARCEL 2.5% 19-01/09/2029	Transports	4.011.995,31	1,32
TEOLLISUUDEN VOI 1.125% 19-09/03/2026	Energie	3.764.534,51	1,24
WELLTOWER INC 3.625% 19-15/03/2024	Immobilier	3.751.871,83	1,24

EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Fonds d'investissements				
Organismes de placement collectif				
Irlande				
25.100,00	ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	3.267.894,50	7,53
			3.267.894,50	7,53
Luxembourg				
10.500,00	AMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR	2.625.295,05	6,05
29.301,00	BNPP EURO GOVERNMENT BOND ICA	EUR	6.603.859,38	15,21
2.463,00	CANDRIAM BONDS EUR GOVERNMENT I C	EUR	6.607.908,81	15,22
29.000,00	GIS EURO BOND BX	EUR	6.470.335,00	14,90
398.400,00	JPMORGAN F-EU GOVERN BOND-CEURA	EUR	6.848.894,40	15,77
483.800,00	SCHRODER INTL-EUR GOVT BD-C AC	EUR	6.490.999,46	14,95
14.300,00	XTR2 EGB 1CC SHS -1C- CAPITALISATION	EUR	3.529.383,00	8,13
			39.176.675,10	90,23
			42.444.569,60	97,76
Total du portefeuille-titres			42.444.569,60	97,76
Récapitulatif de l'actif net				
				% VNI
Total du portefeuille-titres			42.444.569,60	97,76
Avoirs en banque			1.025.492,11	2,36
Autres actifs et passifs			(51.053,38)	(0,12)
Total des actifs nets			43.419.008,33	100,00

EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Luxembourg	92,30	90,23
Irlande	7,70	7,53
	100,00	97,76

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
OPC de type ouvert	100,00	97,76
	100,00	97,76

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
JPMORGAN F-EU GOVER BOND-CEURA	OPC de type ouvert	6.848.894,40	15,77
CANDRIAM BONDS EUR GOVERNIM I C	OPC de type ouvert	6.607.908,81	15,22
BNPP EURO GOVERNMENT BOND ICA	OPC de type ouvert	6.603.859,38	15,21
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	OPC de type ouvert	6.490.999,46	14,95
GIS EURO BOND BX	OPC de type ouvert	6.470.335,00	14,90
XTR2 EGB 1CC SHS -1C- CAPITALISATION	OPC de type ouvert	3.529.383,00	8,13
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	OPC de type ouvert	3.267.894,50	7,53
AMUNDI GOVT BOND LOWEST	OPC de type ouvert	2.625.295,05	6,05

EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Fonds d'investissements				
Organismes de placement collectif				
Irlande				
7.500,00	BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC SHS W	EUR	798.089,25	13,42
1.000,00	ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	134.290,00	2,26
			932.379,25	15,68
Luxembourg				
50.000,00	BGF-EURO CORPORATE BOND-EURD2	EUR	911.000,00	15,32
5.655,00	GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	EUR	923.257,92	15,53
19.752,17	MORGAN ST INV F-EUR CRP B-Z	EUR	911.760,17	15,34
1.600,00	MULTI UNITS LUXEMBOURG-LYXOR	EUR	246.512,00	4,15
36.422,58	SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	EUR	938.267,51	15,78
90.000,00	T ROWE PRICE-EURO CORP BD-I9	EUR	990.900,00	16,67
			4.921.697,60	82,79
			5.854.076,85	98,47
Total du portefeuille-titres			5.854.076,85	98,47
Récapitulatif de l'actif net				
				% VNI
Total du portefeuille-titres			5.854.076,85	98,47
Avoirs en banque			104.251,81	1,75
Autres actifs et passifs			(13.012,13)	(0,22)
Total des actifs nets			5.945.316,53	100,00

EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Luxembourg	84,07	82,79
Irlande	15,93	15,68
	100,00	98,47

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
OPC de type ouvert	100,00	98,47
	100,00	98,47

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
T ROWE PRICE-EURO CORP BD-I9	OPC de type ouvert	990.900,00	16,67
SCHRODER INTL EURO CORP-CAC	OPC de type ouvert	938.267,51	15,78
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	OPC de type ouvert	923.257,92	15,53
MORGAN ST INV F-EUR CRP B-Z	OPC de type ouvert	911.760,17	15,34
BGF-EURO CORPORATE BOND-EURD2	OPC de type ouvert	911.000,00	15,32
BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC SHS W	OPC de type ouvert	798.089,25	13,42
MULTI UNITS LUXEMBOURG-LYXOR	OPC de type ouvert	246.512,00	4,15
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	OPC de type ouvert	134.290,00	2,26

EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Fonds d'investissements				
Organismes de placement collectif				
Irlande				
13.500,00	ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	1.375.515,00	9,07
165.660,00	NEUBERGER BRM EM DB HC-USDA	USD	2.154.385,86	14,21
			3.529.900,86	23,28
Luxembourg				
784,16	CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	USD	2.103.621,98	13,87
86.000,00	FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	USD	1.903.690,81	12,56
137.999,42	GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	USD	2.075.503,40	13,69
272,00	ING L RENTA-EM MK DB HC-ICUSD	USD	2.078.168,86	13,71
93.000,00	UBS ETF USD EM SOVEREIGN	EUR	1.012.212,00	6,68
15.097,00	VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	1.921.166,86	12,67
			11.094.363,91	73,18
			14.624.264,77	96,46
Total du portefeuille-titres			14.624.264,77	96,46
Récapitulatif de l'actif net				
				% VNI
Total du portefeuille-titres			14.624.264,77	96,46
Avoirs en banque			567.577,97	3,74
Autres actifs et passifs			(31.116,17)	(0,20)
Total des actifs nets			15.160.726,57	100,00

EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Luxembourg	75,86	73,18
Irlande	24,14	23,28
	100,00	96,46

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
OPC de type ouvert	100,00	96,46
	100,00	96,46

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
NEUBERGER BRM EM DB HC-USDIA	OPC de type ouvert	2.154.385,86	14,21
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	OPC de type ouvert	2.103.621,98	13,87
ING L RENTA-EM MK DB HC-ICUSD	OPC de type ouvert	2.078.168,86	13,71
GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	OPC de type ouvert	2.075.503,40	13,69
VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	OPC de type ouvert	1.921.166,86	12,67
FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	OPC de type ouvert	1.903.690,81	12,56
ISHARES JPM USD EM BND USD D	OPC de type ouvert	1.375.515,00	9,07
UBS ETF USD EM SOVEREIGN	OPC de type ouvert	1.012.212,00	6,68

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé									
Obligations et autres titres de créance									
Allemagne									
3.000.000,00	ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	3.338.938,50	0,30	4.890.000,00	CCO HOLDINGS LLC 5.125% 17-01/05/2027	USD	4.608.912,84	0,41
5.000.000,00	ALLIANZ SE 15-07/07/2045 FRN	EUR	5.357.016,00	0,48	1.000.000,00	CNF INC 6.7% 04-01/05/2034	USD	917.124,11	0,08
600.000,00	BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	615.420,00	0,06	3.860.000,00	COTT CORP 5.5% 17-01/04/2025	USD	3.604.699,42	0,32
25.000.000,00	BUNDESBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	25.573.582,50	2,30	4.000.000,00	COTY INC 4% 18-15/04/2023	EUR	4.100.000,00	0,37
6.400.000,00	DEUTSCHE BANK AG 17-16/05/2022 FRN	EUR	6.315.008,00	0,57	3.000.000,00	COTY INC 6.5% 18-15/04/2026	USD	2.811.621,37	0,25
40.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026*	EUR	41.013.200,00	3,68	2.100.000,00	EQUINIX INC 2.875% 17-01/10/2025	EUR	2.164.869,00	0,19
25.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025*	EUR	27.042.812,50	2,43	1.714.000,00	FORD MOTOR CRED 2.33% 19-25/11/2025	EUR	1.745.657,58	0,16
1.200.000,00	PRESTIGEIDCO 6.25% 16-15/12/2023	EUR	1.243.629,60	0,11	2.000.000,00	FRESENIUS US FIN 4.25% 14-01/02/2021	USD	1.820.324,01	0,16
2.160.000,00	PROGROUP 3% 18-31/03/2026	EUR	2.179.504,80	0,20	8.000.000,00	GEN MOTORS FIN 3.45% 17-14/01/2022	USD	7.302.041,68	0,66
6.000.000,00	RWE AG 15-21/04/2075 FRN	EUR	6.085.560,00	0,55	1.060.000,00	GENERAL MILLS IN 3.2% 18-16/04/2021	USD	962.653,80	0,09
			118.764.671,90	10,68	2.000.000,00	HANESBRANDS INC 4.625% 16-15/05/2024	USD	1.882.590,26	0,17
Argentine					729.000,00	HERTZ CORP 7.625% 17-01/06/2022	USD	676.717,10	0,06
200.000,00	TRANSPORT DE GAS 6.75% 18-02/05/2025	USD	156.033,83	0,01	4.180.000,00	IRON MOUNTAIN 3% 17-15/01/2025	EUR	4.294.114,00	0,39
			156.033,83	0,01	2.640.000,00	IRON MOUNTAIN 4.875% 17-15/09/2027	USD	2.432.989,69	0,22
Belgique					1.970.000,00	IRON MOUNTAIN 5.25% 17-15/03/2028	USD	1.835.308,16	0,17
600.000,00	AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	618.420,00	0,06	2.610.000,00	IRON MOUNTAIN 5.75% 12-15/08/2024	USD	2.355.837,46	0,21
			618.420,00	0,06	1.000.000,00	IRON MOUNTAIN 6% 13-15/08/2023	USD	911.545,50	0,08
Canada					5.780.000,00	JC PENNEY CO 8.625% 18-15/03/2025	USD	3.069.665,73	0,28
3.000.000,00	BOMBARDIER INC 6.125% 13-15/01/2023	USD	2.746.016,87	0,25	450.000,00	JC PENNEY CORP 6.375% 07-15/10/2036	USD	129.535,41	0,01
2.000.000,00	BOMBARDIER INC 7.5% 17-01/12/2024	USD	1.878.877,14	0,17	790.000,00	KFC HLD/PIZZA HU 4.75% 17-01/06/2027	USD	742.156,47	0,07
4.000.000,00	1011778 BC ULC / 4.25% 17-15/05/2024	USD	3.668.496,45	0,33	2.990.000,00	KFC HLD/PIZZA HU 5% 16-01/06/2024	USD	2.768.889,19	0,25
			8.293.390,46	0,75	3.030.000,00	KFC HLD/PIZZA HU 5.25% 16-01/06/2026	USD	2.860.021,42	0,26
Danemark					2.650.000,00	LAMB WESTON HLD 4.625% 16-01/11/2024	USD	2.510.208,86	0,23
1.650.000,00	DANSKE BANK A/S 17-31/12/2049 FRN	USD	1.513.254,79	0,14	2.000.000,00	LAMB WESTON HLD 4.875% 16-01/11/2026	USD	1.901.191,59	0,17
2.480.000,00	DANSKE BANK A/S 18-31/12/2049 FRN	USD	2.368.545,54	0,21	2.000.000,00	LEVI STRAUSS 5% 15-01/05/2025	USD	1.840.942,56	0,17
3.180.000,00	DKT FINANCE 7% 18-17/06/2023	EUR	3.362.850,00	0,30	1.510.000,00	NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.615.700,00	0,15
2.210.000,00	DKT FINANCE 9.375% 18-17/06/2023	USD	2.095.885,21	0,19	620.000,00	PANTHER BF AGG 2 8.5% 19-15/05/2027	USD	587.985,90	0,05
1.100.000,00	ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	1.148.158,00	0,10	2.400.000,00	QUINTILES IMS 3.25% 17-15/03/2025	EUR	2.448.000,00	0,22
			10.488.693,54	0,94	3.000.000,00	SILGAN HOLDINGS 3.25% 18-15/03/2025	EUR	3.066.900,00	0,28
Espagne					2.490.000,00	T-MOBILE USA INC 0% 18-01/02/2026	USD	0,00	0,00
5.200.000,00	BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.238.521,60	0,47	2.490.000,00	T-MOBILE USA INC 4.5% 18-01/02/2026	USD	2.278.082,74	0,20
2.000.000,00	BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	2.396.852,00	0,22	5.970.000,00	T-MOBILE USA INC 4.75% 18-01/02/2028	USD	5.581.804,79	0,50
7.000.000,00	BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	7.066.920,00	0,63	5.000.000,00	VERIZON COMM INC 1.375% 16-02/11/2028	EUR	5.314.953,00	0,48
2.200.000,00	BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.271.500,00	0,20	3.000.000,00	WALGREENS BOOTS 2.125% 14-20/11/2026	EUR	3.106.954,20	0,28
5.000.000,00	BANCO SANTANDER 19-31/12/2049 FRN	USD	4.920.783,68	0,44	1.500.000,00	WMG ACQUISITION 3.625% 18-15/10/2026	EUR	1.585.455,00	0,14
800.000,00	BANKIA 17-15/03/2027 FRN	EUR	842.606,40	0,08	4.300.000,00	XPO LOGISTICS 6.75% 19-15/08/2024	USD	4.169.505,07	0,37
1.300.000,00	BANKINTER SA 17-06/04/2027 FRN	EUR	1.355.373,24	0,12				142.849.029,01	12,85
2.900.000,00	CAIXABANK 17-15/02/2027 FRN	EUR	3.061.953,69	0,28	France				
2.000.000,00	CAIXABANK 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.245.000,00	0,20	2.000.000,00	ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.177.600,00	0,20
2.500.000,00	GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	2.563.000,00	0,23	1.840.000,00	AXA SA 14-20/05/2049 FRN	EUR	2.099.959,80	0,19
2.000.000,00	GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	2.050.000,00	0,18	1.030.000,00	BNP PARIBAS 16-29/12/2049 FRN	USD	969.920,11	0,09
1.390.000,00	NAVIERA ARMAS SA 16-31/07/2023 FRN	EUR	1.070.308,72	0,10	5.970.000,00	BNP PARIBAS 17-31/12/2049 FRN	USD	5.451.891,28	0,49
2.565.000,00	NAVIERA ARMAS SA 17-15/11/2024 FRN	EUR	1.801.912,50	0,16	790.000,00	BPCE 5.7% 13-22/10/2023	USD	778.274,49	0,07
2.500.000,00	RED ELECTRICA FI 1.25% 18-13/03/2027	EUR	2.642.162,25	0,24	2.050.000,00	BURGER KING FR S 17-01/05/2023 FRN	EUR	2.079.520,00	0,19
3.000.000,00	TELEFONICA EMIS 4.895% 18-06/03/2048	USD	3.087.938,41	0,28	1.170.000,00	BURGER KING FR S 6% 17-01/05/2024	EUR	1.225.575,00	0,11
			42.614.832,49	3,83	1.600.000,00	CNP ASSURANCES 14-05/06/2045 FRN	EUR	1.862.848,00	0,17
Etats-Unis					2.000.000,00	CNP ASSURANCES 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.251.200,00	0,20
1.380.000,00	ADIENT US LLC 7% 19-15/05/2026	USD	1.342.616,15	0,12	2.000.000,00	CONSTELLUM NV 5.75% 14-15/05/2024	USD	1.834.248,23	0,16
3.335.000,00	AMC ENTMTNT HLDI 5.875% 17-15/11/2026	USD	2.679.073,50	0,24	1.110.000,00	CONSTELLUM NV 5.875% 17-15/02/2026	USD	1.047.730,62	0,09
3.100.000,00	AMERICAN TOWER 1.375% 17-04/04/2025	EUR	3.233.402,30	0,29	1.440.000,00	CRED AGRICOLE SA 14-29/12/2049 FRN	USD	1.465.230,69	0,13
799.000,00	ANHEUSER-BUSCH 3.2% 12-15/07/2022	USD	725.810,86	0,07	2.750.000,00	CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	2.722.214,04	0,24
2.000.000,00	ARAMARK SERV INC 5% 17-01/04/2025	USD	1.867.898,42	0,17	3.000.000,00	CROWN EUROPEAN 2.625% 16-30/09/2024	EUR	3.195.000,00	0,29
7.170.000,00	ARAMARK SERV INC 5% 18-01/02/2028	USD	6.743.774,27	0,61	3.800.000,00	CROWN EUROPEAN 2.875% 18-01/02/2026	EUR	4.120.074,00	0,37
2.000.000,00	AT&T INC 1.8% 18-05/09/2026	EUR	2.139.014,00	0,19	6.800.000,00	ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	7.769.081,60	0,69
1.180.000,00	AVANTOR INC 6% 17-01/10/2024	USD	1.125.305,13	0,10	1.200.000,00	ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.314.867,96	0,12
1.000.000,00	AVANTOR INC 9% 17-01/10/2025	USD	997.482,93	0,09	1.090.000,00	EUROPCAR DRIVE 4.125% 17-15/11/2024	EUR	1.080.582,40	0,10
3.000.000,00	BALL CORP 4% 13-15/11/2023	USD	2.811.621,37	0,25	1.530.000,00	EUROPCAR MOB 4% 19-30/04/2026	EUR	1.480.275,00	0,13
2.070.000,00	BALL CORP 4.875% 18-15/03/2026	USD	2.005.609,85	0,18	2.500.000,00	FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	2.599.500,00	0,23
8.270.000,00	BALL CORP 5.25% 15-01/07/2025	USD	8.250.438,70	0,73	900.000,00	FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	EUR	928.656,00	0,08
6.190.000,00	BAT CAPITAL CORP 3.557% 18-15/08/2027	USD	5.654.626,19	0,51	800.000,00	FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	836.968,00	0,08
3.250.000,00	BELDEN INC 3.375% 17-15/07/2027	EUR	3.398.850,00	0,31	1.610.000,00	LA FIN ATALIAN 4% 17-15/05/2024	EUR	1.291.831,80	0,12
4.050.000,00	BELDEN INC 3.875% 18-15/03/2028	EUR	4.302.153,00	0,39	1.417.000,00	LA FINAN ATALIAN 5.125% 15/05/2025	EUR	1.133.600,00	0,10
3.000.000,00	BRINKS CO/THE 4.625% 17-15/10/2027	USD	2.758.066,68	0,25	1.500.000,00	LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	1.518.750,00	0,14
3.000.000,00	CCO HOLDINGS LLC 5% 17-01/02/2028	USD	2.808.327,75	0,25	750.000,00	LOXAM SAS 3.25% 19-14/01/2025	EUR	773.625,00	0,07
					4.650.000,00	LOXAM SAS 3.5% 17-15/04/2022	EUR	4.730.147,40	0,43
					1.000.000,00	NEXANS SA 2.75% 17-05/04/2024	EUR	1.062.790,00	0,10
					2.000.000,00	NUMERICABLE-SFR 7.375% 16-01/05/2026	USD	1.916.615,34	0,17
					879.000,00	ORANGE 14-28/02/2049 FRN	EUR	882.243,51	0,08
					1.000.000,00	ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.053.672,50	0,09
					6.750.000,00	PICARD GROUPE 17-30/11/2023 FRN	EUR	6.615.000,00	0,59
					1.940.000,00	REXEL SA 2.125% 17-15/06/2025	EUR	1.980.546,00	0,18
					3.500.000,00	REXEL SA 2.625% 17-15/06/2024	EUR	3.563.000,00	0,32
					840.000,00	SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	842.549,20	0,08
					2.780.000,00	SOCIETE GENERALE 14 -27/10/2049 FRN	USD	2.486.131,66	0,22

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
5.650.000,00	SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	5.509.550,59	0,50
6.000.000,00	SOCIETE GENERALE 4.25% 15-14/04/2025	USD	5.630.293,21	0,51
1.950.000,00	SPCM SA 2.875% 15-15/06/2023	EUR	1.964.547,00	0,18
8.620.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	9.302.273,00	0,83
3.000.000,00	TOTAL SA 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.105.399,90	0,28
			104.653.783,33	9,41
Irlande				
1.000.000,00	JAMES HARDIE INT 3.625% 18-01/10/2026	EUR	1.061.640,00	0,10
			1.061.640,00	0,10
Italie				
3.000.000,00	BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.247.614,00	0,29
1.000.000,00	ENEL SPA 13-10/09/2075 FRN	GBP	1.219.172,47	0,11
1.779.000,00	ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	1.932.038,48	0,17
2.000.000,00	INTESA SANPAOLO 15-29/12/2049 FRN	USD	1.932.431,83	0,17
5.000.000,00	INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	5.282.570,00	0,48
2.500.000,00	INTESA SANPAOLO 17-19/04/2022 FRN	EUR	2.520.425,00	0,23
3.940.000,00	INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049 FRN	EUR	4.768.385,00	0,43
1.650.000,00	INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.790.316,00	0,16
10.000.000,00	INTESA SANPAOLO 3.125% 17-14/07/2022	USD	9.043.951,44	0,81
2.880.000,00	INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	3.282.595,20	0,30
10.000.000,00	ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025*	EUR	9.828.900,00	0,88
23.000.000,00	ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067*	EUR	23.849.603,90	2,13
1.670.000,00	PRO-GEST SPA 3.25% 17-15/12/2024	EUR	955.240,00	0,09
2.000.000,00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.185.500,00	0,20
2.290.000,00	TEAMSISTEM SPA 18-15/04/2023 FRN	EUR	2.297.373,80	0,21
2.000.000,00	TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2.002.860,00	0,18
3.500.000,00	TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	3.561.348,00	0,32
1.720.000,00	TELECOM ITALIA 3.25% 15-16/01/2023	EUR	1.845.408,64	0,17
4.200.000,00	TELECOM ITALIA 5.303% 14-30/05/2024	USD	4.029.990,63	0,36
6.260.000,00	UNICREDIT SPA 14-03/04/2049 FRN	USD	6.093.681,30	0,55
7.080.000,00	UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	7.656.312,00	0,69
7.500.000,00	UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	7.546.875,00	0,68
400.000,00	UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	466.505,60	0,04
			107.339.098,29	9,65
Jersey				
3.730.000,00	ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	3.521.328,88	0,32
			3.521.328,88	0,32
Luxembourg				
3.920.000,00	ACTAVIS FUNDING 3.8% 15-15/03/2025	USD	3.677.513,53	0,33
1.570.000,00	ALTICE FINANCING 7.5% 16-15/05/2026	USD	1.504.725,22	0,14
1.490.000,00	ALTICE FINCO SA 9% 13-15/06/2023	EUR	1.546.947,80	0,14
1.460.000,00	LSF10 WOLVERINE 5% 18-15/03/2024	EUR	1.490.251,20	0,13
1.720.000,00	ODYSSEY EUROPE 8% 18-15/05/2023	EUR	1.663.136,80	0,15
4.880.000,00	PUMA INTERNATION 5% 18-24/01/2026	USD	4.076.205,22	0,36
2.000.000,00	PUMA INTERNATION 5.125% 17-06/10/2024	USD	1.736.564,47	0,16
3.400.000,00	TELENET FIN LUX 5.5% 17-01/03/2028	USD	3.243.406,08	0,29
3.880.000,00	TR OP / TR FIN 5.375% 17-01/09/2025	USD	3.463.203,46	0,31
			22.401.953,78	2,01
Malte				
525.000,00	NYRSTAR HLDGS 0% 19-31/07/2026	USD	257.966,26	0,02
			257.966,26	0,02
Mexique				
670.000,00	NEMAK SAB DE CV 3.25% 17-15/03/2024	EUR	696.692,80	0,06
			696.692,80	0,06
Norvège				
1.880.000,00	AKER BP ASA 5.875% 18-31/03/2025	USD	1.782.924,98	0,16
1.550.000,00	AKER BP ASA 6% 17-01/07/2022	USD	1.421.542,38	0,13
			3.204.467,36	0,29
Pays-Bas				
6.200.000,00	AEGON NV 14-25/04/2044 FRN	EUR	6.892.075,00	0,62
2.020.000,00	AEGON NV 19-29/12/2049 FRN	EUR	2.346.104,76	0,21
600.000,00	COOPERATIEVE RAB 17-10/04/2029 FRN	USD	556.019,98	0,05
1.000.000,00	DARLING GLBL FIN 3.625% 18-15/05/2026	EUR	1.054.920,00	0,09
4.000.000,00	DEUTSCHE TEL FIN 1.375% 17-30/01/2027	EUR	4.249.021,60	0,38
2.160.000,00	ENERGIZER G 4.625% 18-15/07/2026	EUR	2.283.768,00	0,21
5.780.000,00	FIAT CHRYSLER AU 4.5% 15-15/04/2020	USD	5.191.346,45	0,47
2.000.000,00	HEMA BONDCO I 17-15/07/2022 FRN	EUR	1.610.460,00	0,14
1.000.000,00	HEMA BONDCO II 8.5% 17-15/01/2023	EUR	444.800,00	0,04
4.000.000,00	ING GROEP NV 15-29/12/2049 FRN	USD	3.589.235,51	0,32
1.160.000,00	ING GROEP NV 19-31/12/2049 FRN	USD	1.122.732,15	0,10
2.230.000,00	LKQ EURO BV 3.625% 18-01/04/2026	EUR	2.348.948,20	0,21
3.920.000,00	NN GROUP NV 17-13/01/2048 FRN	EUR	4.715.319,00	0,42
2.670.000,00	OI EUROPEAN GRP 3.125% 16-15/11/2024	EUR	2.843.550,00	0,26
10.740.000,00	RABOBANK 15-22/01/2049 FRN	EUR	10.981.650,00	0,99
5.400.000,00	SIGMA HOLDCO 5.75% 18-15/05/2026	EUR	5.427.000,00	0,49
810.000,00	SIGMA HOLDCO 7.875% 18-15/05/2026	USD	722.988,35	0,07
5.130.000,00	STACK 14-29/12/2049 FRN	EUR	6.520.435,20	0,59
2.950.000,00	SUNSHINE MID 6.5% 18-15/05/2026	EUR	3.154.376,00	0,28
5.000.000,00	TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.158.420,00	0,46
1.875.000,00	TENNET HLD BV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.006.437,50	0,18
920.000,00	TEVA PHARM FNC 6% 19-31/01/2025	EUR	972.900,00	0,09
2.000.000,00	TEVA PHARMACEUTI 6.75% 18-01/03/2028	USD	1.809.702,33	0,16
2.330.000,00	VIVAT NV 17-31/12/2049 FRN	USD	2.103.540,68	0,19
1.000.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.138.932,50	0,10
2.000.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.073.130,00	0,19
1.700.000,00	ZIGGO BOND FIN 4.625% 15-15/01/2025	EUR	1.742.296,00	0,16
690.000,00	ZURICH INS 18-01/06/2048 FRN	USD	681.226,19	0,06
			83.741.335,40	7,53
Royaume-Uni				
3.410.000,00	ALGECO FIN 2 10% 18-15/08/2023	USD	3.024.668,63	0,27
6.585.000,00	ALGECO SCOTSMAN 6.5% 18-15/02/2023	EUR	6.567.220,50	0,59
2.200.000,00	ANGLO AMERICAN 3.625% 17-11/09/2024	USD	2.037.456,06	0,18
2.200.000,00	ANGLO AMERICAN 4% 17-11/09/2027	USD	2.059.599,41	0,19
2.558.000,00	BARCLAYS PLC 15-29/12/2049 FRN	GBP	3.319.696,26	0,30
1.700.000,00	BARCLAYS PLC 18-31/12/2049 FRN	USD	1.657.740,88	0,15
200.000,00	BICC PLC 9.675% 94-01/07/2020 CV FLAT	GBP	242.289,46	0,02
3.000.000,00	BOPARAN FINANCE 4.375% 14-15/07/2021	EUR	2.190.000,00	0,20
100.000,00	CIS GENERAL INS 15-08/05/2025 FRN	GBP	120.852,11	0,01
2.174.000,00	EG GLOBAL 4.375% 19-07/02/2025	EUR	2.174.000,00	0,20
900.000,00	EG GLOBAL 6.25% 19-30/10/2025	EUR	951.728,40	0,09
850.000,00	EG GLOBAL 6.75% 19-07/02/2025	USD	771.968,58	0,07
365.000,00	EG GLOBAL 8.5% 19-30/10/2025	USD	348.052,35	0,03
2.000.000,00	ENTERPRISE INNS 6% 14-06/10/2023	GBP	2.354.515,13	0,21
3.380.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.684.200,00	0,33
4.090.000,00	HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	USD	3.970.076,32	0,36
3.100.000,00	HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049 FRN	EUR	3.489.050,00	0,31
5.830.000,00	HSBC HOLDINGS 18-31/12/2049 FRN	USD	5.724.104,07	0,51
4.120.000,00	HSBC HOLDINGS 18-31/12/2049 FRN	USD	3.898.067,57	0,35
3.180.000,00	ICELAND BONDCO 4.625% 17-15/03/2025	GBP	3.246.812,20	0,29
2.480.000,00	INEOS FINANCE PL 2.125% 17-15/11/2025	EUR	2.492.400,00	0,22
2.150.000,00	INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.219.875,00	0,20
3.000.000,00	JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	2.842.380,00	0,26
5.000.000,00	LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	5.118.750,00	0,46
5.180.000,00	LLOYDS BK GR PLC 18-31/12/2049 FRN	USD	5.184.161,20	0,47
2.860.000,00	LLOYDS BK GR PLC 4.375% 18-22/03/2028	USD	2.820.585,43	0,25
8.520.000,00	MARB BONDCO PLC 6.875% 18-19/01/2025	USD	8.082.440,76	0,73
2.310.000,00	MARFRIG HLDG EUR 7% 17-15/03/2024	USD	2.144.329,90	0,19
1.400.000,00	MARKS & SPENCER 7.125% 07-01/12/2037	USD	1.348.155,95	0,12
2.140.000,00	NEPTUNE ENERGY 6.625% 18-15/05/2025	USD	1.902.954,43	0,17
5.000.000,00	NOMAD FOODS BOND 3.25% 17-15/05/2024	EUR	5.122.680,00	0,46
550.000,00	PHOENIX GROUP 5.375% 17-06/07/2027	USD	512.886,60	0,05
1.180.000,00	PREMIER FOODS 17-15/07/2022 FRN	GBP	1.382.893,43	0,12
1.740.000,00	PREMIER FOODS 6.25% 18-15/10/2023	GBP	2.129.751,04	0,19
2.000.000,00	ROYAL BK SCOTLND 07-29/03/2049 FRN	USD	1.757.736,42	0,16
3.180.000,00	ROYAL BK SCOTLND 18-18/05/2029 FRN	USD	3.207.322,14	0,29
3.240.000,00	SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.306.565,80	0,30
6.700.000,00	STANDARD CHART 15-29/12/2049 FRN	USD	6.021.657,52	0,54
1.650.000,00	STANDARD CHART 18-15/03/2033 FRN	USD	1.593.569,96	0,14
150.000,00	STANDARD CHART 3.125% 14-19/11/2024	EUR	168.375,14	0,02
850.000,00	STANDARD CHART 3.625% 12-23/11/2022	EUR	931.822,11	0,08
1.445.000,00	TESCO PLC 6.15% 07-15/11/2037	USD	1.508.745,09	0,14
2.030.000,00	TRAVIS PERKINS 4.5% 16-07/09/2023	GBP	2.497.160,18	0,22
1.240.000,00	TWINKLE PIZZA 6.625% 14-01/08/2021	GBP	1.305.617,60	0,12
4.608.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 4.5% 15-15/01/2025	EUR	4.720.066,56	0,42
6.120.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	6.429.060,00	0,58
4.850.000,00	VODAFONE GROUP 19-04/04/2079 FRN	USD	5.089.299,57	0,46
950.000,00	WILLIAM HILL 4.875% 16-07/09/2023	GBP	1.187.035,76	0,11
			134.860.375,52	12,13

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Singapour					Japon				
549.000,00	TRAFIGURA GROUP 19-31/12/2059 FRN	EUR	522.466,83	0,05	13.700,00	NINTENDO CO LTD	JPY	4.933.516,30	0,44
			522.466,83	0,05	116.900,00	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	3.865.986,74	0,35
Suède					97.400,00	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	6.153.442,20	0,55
4.000.000,00	SVENSKA HANDELSBANKEN 15-29/12/2049 FRN	USD	3.628.044,81	0,33				14.952.945,24	1,34
1.370.000,00	TELIA CO AB 17-04/04/2078 FRN	EUR	1.440.646,38	0,13	Jersey				
5.940.000,00	VATTENFALL AB 15-19/03/2077 FRN	EUR	6.378.075,00	0,57	552.521,00	AMCOR LIMITED	AUD	5.406.859,47	0,49
			11.446.766,19	1,03				5.406.859,47	0,49
Suisse					Norvège				
5.000.000,00	CREDIT SUISSE 14-29/12/2049 FRN	USD	4.857.723,03	0,43	190.695,00	EQUINOR ASA	NOK	3.402.532,81	0,31
2.610.000,00	UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	2.736.391,86	0,25				3.402.532,81	0,31
3.025.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	2.986.929,31	0,27	Pays-Bas				
2.245.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.447.157,76	0,22	493.919,00	ING GROEP NV	EUR	5.284.933,30	0,48
			13.028.201,96	1,17	180.979,00	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	4.091.030,30	0,37
			810.521.147,83	72,89	253.021,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	6.653.187,20	0,59
Actions								16.029.150,80	1,44
Allemagne					Royaume-Uni				
22.616,00	ALLIANZ AG REG	EUR	4.939.334,40	0,44	37.797,00	AON PLC	USD	7.005.104,73	0,62
55.481,00	BASF SE	EUR	3.736.645,35	0,34	609.167,00	BAE SYSTEMS PLC	GBP	4.041.386,50	0,36
147.226,00	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	5.007.156,26	0,45	1.221.363,00	BP PLC	GBP	6.840.547,74	0,62
			13.683.136,01	1,23	104.190,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	3.971.378,65	0,36
Canada					259.620,00	EASYJET PLC	GBP	4.319.656,23	0,39
109.770,00	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	3.149.363,84	0,28	77.081,00	NEXT PLC	GBP	6.431.010,34	0,58
			3.149.363,84	0,28	662.824,00	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	5.336.107,53	0,48
Corée du Sud					1.491.451,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	4.222.882,86	0,38
35.885,00	HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PFD	KRW	2.199.139,91	0,20	1.958.497,00	TESCO PLC	GBP	5.857.037,33	0,53
140.010,00	SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	KRW	4.906.076,49	0,44				48.025.111,91	4,32
			7.105.216,40	0,64	Suisse				
Espagne					74.135,00	ADECCO GROUP AG-REG	CHF	4.180.101,04	0,38
1.180.275,00	CAIXABANK SA	EUR	3.300.048,90	0,30	62.612,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	5.299.601,93	0,48
			3.300.048,90	0,30	23.659,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	6.842.206,77	0,61
Etats-Unis					59.810,00	TE CONNECTIVITY LTD	USD	5.102.548,13	0,46
145.900,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	8.299.376,98	0,75				21.424.457,87	1,93
18.222,00	BROADCOM INC	USD	5.098.289,03	0,46	Taiwan				
62.769,00	CHEVRON CORP	USD	6.714.745,08	0,60	827.000,00	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	8.221.054,62	0,74
94.696,00	CITIGROUP INC	USD	6.720.470,35	0,60				8.221.054,62	0,74
83.096,00	GILEAD SCIENCES INC	USD	4.815.837,27	0,43				264.215.965,98	23,76
47.253,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	5.846.997,27	0,53	P.I.K. Bonds				
99.513,00	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	6.155.443,30	0,55	Allemagne				
40.523,00	MICROSOFT CORP	USD	5.700.021,93	0,51	3.340.000,00	IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	3.498.583,20	0,32
70.931,00	NASDAQ OMX GROUP/THE	USD	6.775.593,00	0,61	2.720.000,00	IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	2.875.703,68	0,26
57.262,00	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	6.524.806,46	0,59				6.374.286,88	0,58
33.502,00	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	4.481.884,91	0,40	France				
106.114,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	5.797.507,87	0,52	1.809.382,00	CGG SA 18-21/02/2024 FRN	USD	1.871.398,57	0,17
87.587,00	WELLS FARGO & CO	USD	4.190.354,09	0,38	1.240.000,00	NEWCO GB SAS 8% 17-15/12/2022	EUR	1.274.124,80	0,11
61.663,00	WILLIAMS-SONOMA INC	USD	4.042.067,85	0,36				3.145.523,37	0,28
			81.163.395,39	7,29				9.519.810,25	0,86
France					Autres valeurs mobilières				
88.981,00	BNP PARIBAS	EUR	4.691.968,13	0,42	Actions				
310.338,00	CARREFOUR SA	EUR	4.695.413,94	0,42	Royaume-Uni				
333.455,00	CGG SA	EUR	968.686,78	0,09	23.071.300,00	ROLLS-ROYCE HLD NON-CUM RED PFD REG SHS	GBP	27.004,51	0,00
368.193,00	ORANGE	EUR	4.834.374,09	0,43				27.004,51	0,00
87.040,00	SANOFI	EUR	7.811.840,00	0,71				27.004,51	0,00
143.164,00	TOTAL SA	EUR	7.041.521,34	0,63					
			30.043.804,28	2,70	Droits				
Irlande					Etats-Unis				
117.033,00	CRH PLC	EUR	4.172.226,45	0,38	5.970.000,00	T-MOBILE USA 2028	USD	0,00	0,00
			4.172.226,45	0,38				0,00	0,00
Italie								0,00	0,00
1.761.406,00	INTESA SANPAOLO	EUR	4.136.661,99	0,37				0,00	0,00
			4.136.661,99	0,37					

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
---------------------	--------------	--------	-------------------------	-------

Total du portefeuille-titres	1.084.283.928,57	97,51
------------------------------	------------------	-------

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
-------	-------	------------------	-------------------	---

Contrats de change à terme

2.456.754,97 EUR	4.000.000,00 AUD	24/01/20	2.456.754,97	(39.087,46)
12.077.019,48 EUR	13.250.000,00 CHF	24/01/20	12.077.019,48	(129.296,14)
17.199.189,14 EUR	14.500.000,00 GBP	14/02/20	17.199.189,14	253.835,74
9.981.947,00 EUR	8.500.000,00 GBP	17/01/20	9.981.947,00	38.552,84
34.017.233,21 EUR	29.200.000,00 GBP	24/01/20	34.017.233,21	(133.721,65)
4.727.774,38 EUR	568.200.000,00 JPY	17/01/20	4.727.774,38	74.653,47
7.271.134,95 EUR	874.250.000,00 JPY	24/01/20	7.271.134,95	112.131,45
512.518,46 EUR	5.200.000,00 NOK	24/01/20	512.518,46	(15.460,44)
83.244.724,70 EUR	92.600.000,00 USD	14/02/20	83.244.724,70	829.601,42
103.957.576,47 EUR	115.000.000,00 USD	17/01/20	103.957.576,47	1.420.667,38
150.991.571,27 EUR	168.000.000,00 USD	24/01/20	150.991.571,27	1.264.174,38
			3.676.050,99	

Total des contrats de change à terme	3.676.050,99
--------------------------------------	--------------

Total des instruments financiers dérivés	3.676.050,99
--	--------------

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	1.084.283.928,57	97,51
Total des instruments financiers dérivés	3.676.050,99	0,33
Avoirs en banque	44.381.111,12	3,99
Autres actifs et passifs	(20.321.392,92)	(1,83)
Total des actifs nets	1.112.019.697,76	100,00

* Voir Note 16.

EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	20,67	20,14
Royaume-Uni	16,87	16,45
Allemagne	12,80	12,49
France	12,71	12,39
Italie	10,28	10,02
Pays-Bas	9,20	8,97
Espagne	4,23	4,13
Suisse	3,18	3,10
Luxembourg	2,07	2,01
Autres	7,99	7,81
	100,00	97,51

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	23,36	22,80
Gouvernements	11,74	11,42
Energie	7,83	7,61
Alimentation	6,99	6,82
Télécommunications	6,65	6,47
Commerce & Distribution	5,44	5,30
Cosmétiques	4,89	4,77
Accessoires & Equipements automobiles	4,49	4,39
Assurances	4,34	4,22
Appareils électriques & électroniques	3,77	3,70
Stockage & Entrepôt	3,01	2,94
Services diversifiés	2,42	2,37
Autres	15,07	14,70
	100,00	97,51

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026*	Gouvernements	41.013.200,00	3,68
DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025*	Gouvernements	27.042.812,50	2,43
BUNDESUBL-180 0% 19-18/10/2024	Gouvernements	25.573.582,50	2,30
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067*	Gouvernements	23.849.603,90	2,13
RABOBANK 15-22/01/2049 FRN	Banques	10.981.650,00	0,99
ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025*	Gouvernements	9.828.900,00	0,88
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	Energie	9.302.273,00	0,83
INTESA SANPAOLO 3.125% 17-14/07/2022	Banques	9.043.951,44	0,81
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Cosmétiques	8.299.376,98	0,75
BALL CORP 5.25% 15-01/07/2025	Stockage & Entrepôt	8.250.438,70	0,73

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019) (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé									
Obligations et autres titres de créance									
Allemagne									
300.000,00	ADLER REAL EST 2.125% 17-06/02/2024	EUR	307.350,00	0,67	300.000,00	ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	328.716,99	0,71
200.000,00	ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	222.595,90	0,48	300.000,00	EUROPCAR DRIVE 4.125% 17-15/11/2024	EUR	297.408,00	0,64
200.000,00	BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	204.790,00	0,44	200.000,00	FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027	EUR	206.721,20	0,45
300.000,00	BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	303.960,00	0,66	200.000,00	FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	212.500,00	0,46
200.000,00	DEMIRE RL ESTATE 1.875% 19-15/10/2024	EUR	202.732,00	0,44	400.000,00	FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	418.484,00	0,92
200.000,00	HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	185.800,00	0,40	300.000,00	GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	356.452,50	0,77
300.000,00	INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	309.405,00	0,67	200.000,00	LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	203.221,20	0,44
200.000,00	LANXESS 16-06/12/2076 FRN	EUR	218.906,00	0,47	200.000,00	LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	212.000,00	0,46
300.000,00	MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	308.400,99	0,67	300.000,00	LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	303.750,00	0,66
200.000,00	NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	EUR	206.600,00	0,45	100.000,00	LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	103.250,00	0,22
500.000,00	THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	515.583,00	1,12	200.000,00	MOBILUX FINANCE 5.5% 16-15/11/2024	EUR	205.084,00	0,44
			2.986.122,89	6,47	300.000,00	ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	350.829,99	0,76
Autriche					200.000,00	ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	214.600,00	0,46
200.000,00	ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	221.836,80	0,48	300.000,00	PEUGEOT 2% 17-23/03/2024	EUR	319.256,61	0,69
300.000,00	OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	321.989,01	0,70	300.000,00	SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	319.875,00	0,69
			543.825,81	1,18	300.000,00	SOLVAY FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	354.475,80	0,77
Belgique					300.000,00	SPCM SA 2.875% 15-15/06/2023	EUR	302.238,00	0,65
400.000,00	KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	412.500,00	0,89	200.000,00	SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	209.170,00	0,45
			412.500,00	0,89	300.000,00	TIKEHAU CAPITAL 2.25% 19-14/10/2026	EUR	292.268,00	0,44
Bermudes					300.000,00	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	323.745,00	0,70
400.000,00	BACARDI LTD 2.75% 13-03/07/2023	EUR	429.376,00	0,93	200.000,00	TOTAL SA 19-31/12/2049 FRN	EUR	207.026,66	0,45
			429.376,00	0,93	200.000,00	UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	204.678,66	0,44
Danemark								9.756.534,60	21,13
200.000,00	AP MOLLER 1.75% 18-16/03/2026	EUR	207.137,10	0,45	Ile de Man				
300.000,00	ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	313.134,00	0,68	300.000,00	PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	310.980,00	0,67
			520.271,10	1,13				310.980,00	0,67
Espagne					Iles Cayman				
200.000,00	BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	222.764,00	0,48	200.000,00	UPCB FINANCE IV 4% 15-15/01/2027	EUR	189.246,60	0,41
100.000,00	BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027	EUR	116.657,37	0,25				189.246,60	0,41
200.000,00	BANCO BILBAO VIZ 5.875% 17-31/12/2049	EUR	213.750,00	0,46	Irlande				
300.000,00	BANCO SANTANDER 6.75% 17-31/12/2049	EUR	330.375,00	0,72	300.000,00	EIRCOM FINANCE 3.5% 19-15/05/2026	EUR	316.332,00	0,69
200.000,00	CAIXABANK 17-31/12/2049 FRN	EUR	224.500,00	0,49	300.000,00	SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	329.832,00	0,71
300.000,00	GRIFOLS SA 1.625% 19-15/02/2025	EUR	305.850,00	0,66				646.164,00	1,40
500.000,00	NH HOTEL GRP 3.75% 16-01/10/2023	EUR	457.196,92	0,99	Italie				
			1.871.093,29	4,05	200.000,00	ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	173.400,00	0,38
Etats-Unis					300.000,00	AUTOSTRADE PER L 1.75% 15-26/06/2026	EUR	283.500,00	0,61
100.000,00	AXALTA COATING 4.25% 16-15/08/2024	EUR	103.000,00	0,22	160.000,00	AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	159.452,80	0,35
300.000,00	BALL CORP 1.5% 19-15/03/2027	EUR	302.358,00	0,65	300.000,00	BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	315.883,71	0,68
200.000,00	FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	202.809,26	0,44	200.000,00	DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	202.566,00	0,44
200.000,00	HUNTSMAN INT LLC 4.25% 16-01/04/2025	EUR	228.784,00	0,50	300.000,00	ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	311.918,01	0,68
300.000,00	LEVI STRAUSS 3.375% 17-15/03/2027	EUR	320.250,00	0,69	312.000,00	ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	338.839,80	0,72
200.000,00	LIBERTY MUTUAL 19-23/05/2059 FRN	EUR	208.723,60	0,45	100.000,00	EVOCA SPA 19-01/11/2026 FRN	EUR	101.125,00	0,22
300.000,00	NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	321.000,00	0,70	200.000,00	FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	200.224,00	0,43
			1.686.924,86	3,65	200.000,00	FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	214.750,00	0,47
Finlande					200.000,00	GAMENET GROUP 18-27/04/2023 FRN	EUR	185.743,54	0,40
200.000,00	NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	EUR	207.342,00	0,45	300.000,00	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	336.677,49	0,73
200.000,00	NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	203.500,00	0,44	200.000,00	IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	201.774,80	0,44
			410.842,00	0,89	200.000,00	INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	211.302,80	0,46
France					300.000,00	INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049 FRN	EUR	325.512,00	0,71
200.000,00	ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	217.760,00	0,47	200.000,00	INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	238.735,60	0,52
300.000,00	ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	337.500,00	0,73	300.000,00	LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	307.390,20	0,67
300.000,00	AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	318.225,00	0,69	200.000,00	LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	200.110,00	0,43
300.000,00	ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	318.690,00	0,69	100.000,00	LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	112.400,00	0,24
200.000,00	AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	226.279,50	0,49	200.000,00	NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	205.490,40	0,45
400.000,00	BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	447.000,00	0,98	200.000,00	PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	210.500,00	0,46
300.000,00	CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	287.775,00	0,62	500.000,00	PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	EUR	495.120,00	1,06
300.000,00	CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	337.419,99	0,73	200.000,00	SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	204.386,00	0,44
300.000,00	CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	338.998,50	0,73	200.000,00	SCHUMANN SPA 7% 16-31/07/2023	EUR	142.312,50	0,31
300.000,00	CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	323.805,00	0,70	150.000,00	SISAL PAY 19-17/12/2026 FRN	EUR	151.500,00	0,33
400.000,00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	436.400,00	0,96	300.000,00	TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	331.767,00	0,72
200.000,00	ELIS SA 1% 19-03/04/2025	EUR	200.420,00	0,43	200.000,00	UNICREDIT SPA 16-29/12/2049 FRN	EUR	232.000,00	0,50
100.000,00	ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	110.510,00	0,24	200.000,00	UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	216.280,00	0,47
					200.000,00	UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	222.231,60	0,48
					100.000,00	UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	109.329,00	0,24
					250.000,00	UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	260.608,00	0,56
								7.202.830,25	15,60
					Japon				
					300.000,00	SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	306.240,00	0,66
								306.240,00	0,66

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019) (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Jersey				
300.000,00	AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	312.690,00	0,68
			312.690,00	0,68
Luxembourg				
300.000,00	ALTICE LX 8% 19-15/05/2027	EUR	336.000,00	0,73
200.000,00	ALTICE 6.25% 15-15/02/2025	EUR	207.000,00	0,45
200.000,00	ARCELOMITTAL 2.25% 19-17/01/2024	EUR	208.865,80	0,45
200.000,00	CARRARO INTL 3.5% 18-31/01/2025	EUR	206.080,00	0,45
200.000,00	CIRSA FINANCE IN 19-30/09/2025 FRN	EUR	202.118,00	0,44
200.000,00	CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	209.250,00	0,45
500.000,00	GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	508.674,00	1,09
300.000,00	HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	316.500,00	0,69
300.000,00	INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	311.625,00	0,68
200.000,00	IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	203.000,00	0,44
300.000,00	LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	310.383,00	0,67
100.000,00	ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	101.697,00	0,22
200.000,00	SES 5.625% 16-29/12/2049	EUR	224.000,00	0,49
			3.345.192,80	7,25
Mexique				
300.000,00	AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	359.996,40	0,78
			359.996,40	0,78
Pays-Bas				
200.000,00	ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	206.683,20	0,45
300.000,00	ATF NETHERLANDS 16-29/12/2049	EUR	320.172,99	0,69
400.000,00	COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	440.000,00	0,95
300.000,00	DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	303.845,31	0,66
200.000,00	FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	195.339,60	0,42
300.000,00	FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	339.304,80	0,73
300.000,00	GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	321.613,80	0,70
300.000,00	IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	328.925,01	0,71
300.000,00	ING VERZEKERING 14-08/04/2044 FRN	EUR	344.712,75	0,75
300.000,00	INTERXION HOLDIN 4.75% 18-15/06/2025	EUR	323.958,00	0,70
200.000,00	KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	203.836,00	0,44
300.000,00	LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	315.450,00	0,68
400.000,00	MYLAN NV 2.25% 16-22/11/2024	EUR	425.551,44	0,92
300.000,00	REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	345.750,00	0,75
200.000,00	SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	211.332,00	0,46
300.000,00	SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	291.872,40	0,63
200.000,00	SELECTA GROUP BV 5.875% 18-01/02/2024	EUR	205.500,00	0,45
500.000,00	SYNGENTA FINANCE 1.875% 14-02/11/2021	EUR	512.451,20	1,12
300.000,00	TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	309.505,20	0,67
200.000,00	TEVA PHARM FNC 0.375% 16-25/07/2020	EUR	121.134,22	0,26
100.000,00	TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	87.118,80	0,19
300.000,00	UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	312.750,00	0,68
400.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	426.500,00	0,92
300.000,00	ZIGGO BOND FIN 4.625% 15-15/01/2025	EUR	307.464,00	0,67
			7.200.770,72	15,60
Portugal				
200.000,00	CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049 FRN	EUR	236.000,00	0,51
300.000,00	EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	335.226,00	0,73
			571.226,00	1,24
Royaume-Uni				
300.000,00	AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	334.152,30	0,72
200.000,00	BARCLAYS PLC 13-15/12/2049 FRN	EUR	213.250,00	0,46
500.000,00	FCE BANK PLC 1.66% 16-11/02/2021	EUR	507.847,50	1,10
200.000,00	HELLENIC PETRO 2% 19-04/10/2024	EUR	200.260,00	0,43
500.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	545.000,00	1,19
300.000,00	INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	322.699,80	0,70
100.000,00	JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	104.262,00	0,23
200.000,00	LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	204.750,00	0,44
100.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 4.5% 15-15/01/2025	EUR	102.432,00	0,22
400.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	420.200,00	0,91
			2.954.853,60	6,40
Suède				
200.000,00	INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	204.210,00	0,44
300.000,00	INTRUM JUSTITIA 2.75% 17-15/07/2022	EUR	152.146,50	0,33
300.000,00	TELIA CO AB 17-04/04/2078 FRN	EUR	315.470,01	0,68

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
200.000,00	UNILABS SUBHOLD 5.75% 17-15/05/2025	EUR	206.924,00	0,45
100.000,00	VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	102.853,00	0,22
200.000,00	VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	205.740,00	0,45
300.000,00	VOLVO CAR AB 2% 17-24/01/2025	EUR	309.618,00	0,67
300.000,00	VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	334.626,00	0,73
			1.831.587,51	3,97
Suisse				
300.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	327.014,40	0,71
			327.014,40	0,71
			44.176.282,83	95,69
P.I.K. Bonds				
Allemagne				
200.000,00	IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	209.496,00	0,45
			209.496,00	0,45
Luxembourg				
300.000,00	ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	302.730,00	0,66
			302.730,00	0,66
			512.226,00	1,11
Total du portefeuille-titres			44.688.508,83	96,80

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	44.688.508,83	96,80
Avoirs en banque	932.568,34	2,02
Autres actifs et passifs	543.259,71	1,18
Total des actifs nets	46.164.336,88	100,00

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019) (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	21,84	21,13
Italie	16,12	15,60
Pays-Bas	16,11	15,60
Luxembourg	8,16	7,91
Allemagne	7,15	6,92
Royaume-Uni	6,61	6,40
Espagne	4,19	4,05
Suède	4,10	3,97
Etats-Unis	3,77	3,65
Autres	11,95	11,57
	100,00	96,80

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	16,65	16,14
Accessoires & Equipements automobiles	11,97	11,57
Energie	10,40	10,07
Télécommunications	8,24	7,98
Assurances	6,06	5,85
Services diversifiés	6,02	5,83
Cosmétiques	5,99	5,79
Chimie	5,73	5,56
Matériaux de construction	2,78	2,68
Immobilier	2,77	2,68
Média	2,56	2,48
Private Equity	2,38	2,30
Commerce & Distribution	2,30	2,24
Autres	16,15	15,63
	100,00	96,80

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	Banques	545.000,00	1,19
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	Métal	515.583,00	1,12
SYNGENTA FINANCE 1.875% 14-02/11/2021	Chimie	512.451,20	1,12
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	Accessoires & Equipements automobiles	508.674,00	1,09
FCE BANK PLC 1.66% 16-11/02/2021	Accessoires & Equipements automobiles	507.847,50	1,10
PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	Accessoires & Equipements automobiles	495.120,00	1,06
NH HOTEL GRP 3.75% 16-01/10/2023	Hôtels & Restaurants	457.196,92	0,99
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	Banques	447.000,00	0,98
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	Banques	440.000,00	0,95
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	Energie	436.400,00	0,96

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2019

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé				
Obligations et autres titres de créance				
Allemagne				
100.000,00	DEUTSCHE WOHNEN 0.6% 17-05/01/2026 CV	EUR	105.040,00	2,36
210.000,00	DEUTSCHLAND REP 3% 10-04/07/2020*	EUR	213.906,00	4,79
100.000,00	LEG IMMOBILIEN 0.875% 17-01/09/2025 CV	EUR	114.812,00	2,58
200.000,00	RAG STIFTUNG 0% 18-02/10/2024 CV	EUR	204.452,00	4,59
100.000,00	SYMRISE AG 0.2375% 17-20/06/2024	EUR	118.762,00	2,67
			756.972,00	16,99
Autriche				
210.000,00	REP OF AUSTRIA 3.9% 05-15/07/2020*	EUR	215.000,52	4,83
			215.000,52	4,83
Espagne				
200.000,00	CELLNEX TELECOM 0.5% 19-05/07/2028 CV	EUR	222.628,00	4,99
100.000,00	CELLNEX TELECOM 1.5% 18-16/01/2026 CV	EUR	133.931,00	3,01
200.000,00	INTL CONSOLIDAT 0.625% 15-17/11/2022 CV	EUR	201.334,00	4,52
210.000,00	SPANISH GOVT 1.4% 14-31/01/2020	EUR	210.275,10	4,71
			768.168,10	17,23
Etats-Unis				
100.000,00	JP MORGAN CHASE 0% 19-24/05/2022 CV	EUR	109.760,00	2,46
200.000,00	MORGAN STAN FIN 0% 18-17/12/2021 CV	EUR	199.399,15	4,48
			309.159,15	6,94
France				
100.000,00	ARCHER OBLIGAT 0% 17-31/03/2023 CV	EUR	147.771,00	3,32
220.000,00	FRANCE O.A.T. 0% 17-25/02/2020*	EUR	220.147,84	4,94
100.000,00	KERING 0% 19-30/09/2022 CV	EUR	107.718,00	2,42
658,00	ORPEA 0.375% 19-17/05/2027 CV FLAT	EUR	106.657,19	2,39
518,00	REMY COINTREAU 0.125% 16-07/09/2026 FLAT	EUR	70.030,49	1,57
451,00	WORLDLINE SA 0% 19-30/07/2026 CV	EUR	48.941,62	1,10
			701.266,14	15,74
Mexique				
400.000,00	AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	399.528,00	8,97
			399.528,00	8,97
Pays-Bas				
200.000,00	AIRBUS SE 0% 16-14/06/2021	EUR	215.282,38	4,82
100.000,00	IBERDROLA INTL 0% 15-11/11/2022 CV	EUR	116.109,00	2,61
210.000,00	NETHERLANDS GOVT 3.5% 10-15/07/2020*	EUR	214.609,50	4,82
			546.000,88	12,25
Suède				
200.000,00	GEELY SWEDEN FIN 0% 19-19/06/2024 CV	EUR	210.212,00	4,72
			210.212,00	4,72
			3.906.306,79	87,67
Fonds d'investissements				
Organismes de placement collectif				
Luxembourg				
1.600,00	DBX II EONIA - 2C	EUR	218.760,00	4,91
			218.760,00	4,91
			218.760,00	4,91
Total du portefeuille-titres			4.125.066,79	92,58

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2019

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
Contrats de change à terme				
105.690.943,00 JPY	866.421,47 EUR	06/01/20	866.421,47	(837,94)
17.383.908,00 USD	15.658.590,83 EUR	15/01/20	15.658.590,83	(156.497,45)
878.518,37 EUR	105.690.943,00 JPY	06/01/20	878.518,37	12.935,09
15.648.803,31 EUR	17.383.908,00 USD	15/01/20	15.648.803,31	146.846,25
			2.445,95	
Total des contrats de change à terme				2.445,95
Total des instruments financiers dérivés				2.445,95

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	4.125.066,79	92,58
Total des instruments financiers dérivés	2.445,95	0,05
Avoirs en banque	326.442,17	7,33
Autres actifs et passifs	1.517,68	0,04
Total des actifs nets	4.455.472,59	100,00

* Voir Note 16.

EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Espagne	18,62	17,23
Allemagne	18,35	16,99
France	17,00	15,74
Pays-Bas	13,24	12,25
Mexique	9,69	8,97
Etats-Unis	7,49	6,94
Luxembourg	5,30	4,91
Autriche	5,21	4,83
Suède	5,10	4,72
	100,00	92,58

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	26,04	24,09
Télécommunications	9,69	8,97
Matériaux de construction	8,64	8,00
Banques	7,49	6,94
Immobilier	5,33	4,94
OPC de type ouvert	5,30	4,91
Ingénierie & Construction	5,22	4,82
Accessoires & Equipements automobiles	5,10	4,72
Métal	4,96	4,59
Transports	4,88	4,52
Services financiers	3,58	3,32
Chimie	2,88	2,67
Energie	2,81	2,61
Textile	2,61	2,42
Autres	5,47	5,06
	100,00	92,58

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	Télécommunications	399.528,00	8,97
CELLNEX TELECOM 0.5% 19-05/07/2028 CV	Matériaux de construction	222.628,00	4,99
FRANCE O.A.T. 0% 17-25/02/2020*	Gouvernements	220.147,84	4,94
DBX II EONIA - 2C	OPC de type ouvert	218.760,00	4,91
AIRBUS SE 0% 16-14/06/2021	Ingénierie & Construction	215.282,38	4,82
REP OF AUSTRIA 3.9% 05-15/07/2020*	Gouvernements	215.000,52	4,83
NETHERLANDS GOVT 3.5% 10-15/07/2020*	Gouvernements	214.609,50	4,82
DEUTSCHLAND REP 3% 10-04/07/2020*	Gouvernements	213.906,00	4,79
SPANISH GOVT 1.4% 14-31/01/2020	Gouvernements	210.275,10	4,71
GEELY SWEDEN FIN 0% 19-19/06/2024 CV	Accessoires & Equipements automobiles	210.212,00	4,72

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019

Note 1 - Généralités

EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND (en abrégé « Eurofundlux ») (la « Société » ou la « SICAV ») a été constituée en date du 13 juin 2001 conformément à la loi du 30 mars 1988 pour une durée indéterminée. Son siège social est établi à Luxembourg, 10-12 avenue Pasteur, L-2310 Luxembourg.

EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND est organisée comme une société d'investissement à capital variable soumise à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle qu'amendée et à la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif (la « Loi de 2010 »).

Le 1^{er} février 2018, Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. a été nommé par la Société en qualité de société de gestion (la « Société de Gestion ») conformément à la Loi de 2010.

Les statuts initiaux de la Société ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations en date du 13 juillet 2001. Les statuts ont été modifiés pour la dernière fois en date du 27 novembre 2014 et les modifications ont été publiées au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations en date du 15 décembre 2014.

La Société est enregistrée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 82.461.

L'objectif de la Société est de permettre aux investisseurs de bénéficier de la gestion professionnelle de compartiments distincts investissant en valeurs mobilières et/ou en d'autres actifs financiers liquides mentionnés à l'article 41, §1 de la loi 2010 en vue de la réalisation de revenus élevés, compte tenu de la préservation du capital, de la stabilité de la valeur et d'un haut coefficient de liquidité des avoirs, tout en respectant le principe de la diversification des risques d'investissement et d'offrir aux investisseurs l'option entre plusieurs compartiments et la possibilité de passer d'un compartiment à l'autre.

Autres changements significatifs durant l'exercice :

- EUROFUNDLUX – ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS est devenu EUROFUNDLUX – OBIETTIVO 2025
- EUROFUNDLUX – EURO CASH est devenu EUROFUNDLUX – EURO DEFENSIVE
- EUROFUNDLUX – OBIETTIVO 2019 est devenu EUROFUNDLUX – OBIETTIVO 2024
- EUROFUNDLUX – ALTO RENDIMENTO 2019 a été absorbé par EUROFUNDLUX – OBIETTIVO 2025 (le ratio appliqué lors de cette absorption était 1:1)
- Le compartiment EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL a été liquidé en date du 18 décembre 2019

Au 31 décembre 2019, la Société comprend vingt et un compartiments ouverts à la souscription en offrant les classes d'actions reprises dans le tableau ci-dessous :

Compartiments	Devise	Classe A	Classe B	Classe D	Classe G	Classe I	Classe P	Classe Q
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	EUR	x	-	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	x	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	EUR	x	x	x	-	x	-	-
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	EUR	x	x	-	x	-	x	-
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH)	EUR	x	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	EUR	x	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MUSE	EUR	x	x	-	x	x	x	-
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	EUR	x	x	x	-	-	x	x
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	EUR	x	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	EUR	x	x	-	x	-	x	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS)	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	EUR	-	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND	EUR	-	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	EUR	-	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019)	EUR	-	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND	EUR	-	x	-	-	-	-	-

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 1 - Généralités (suite)

Les actions de classe A sont souscrites par une clientèle privée, les actions de classe B sont souscrites par une clientèle institutionnelle, telle que définie par l'autorité de contrôle à Luxembourg et par les lois et règlements applicables à Luxembourg et les actions de classe D sont souscrites par une clientèle privée privilégiant les actions susceptibles de donner lieu à des distributions de capital ou autres bénéfices. Les actions de la classe G sont souscrites par une clientèle privée procédant à des souscriptions initiales à hauteur d'un montant minimum de EUR 1.000.000 et toute souscription ultérieure de EUR 25.000. Les actions de la classe I sont souscrites par une clientèle institutionnelle procédant à des souscriptions initiales à hauteur d'un montant minimum de EUR 1.000.000 et toute souscription ultérieure de EUR 500 au moins. Les actions de la classe P sont souscrites par une clientèle procédant à des souscriptions initiales à hauteur d'un montant minimum de EUR 500.000 et toute souscription ultérieure de EUR 25.000. Les actions des classes A, D ou P peuvent être souscrites via Internet. Les investisseurs institutionnels ne peuvent pas souscrire via Internet. Les actions de la classe Q sont souscrites par une clientèle privée privilégiant les actions susceptibles de donner cours à des distributions de capital ou autres bénéfices. Les actions de la classe Q sont souscrites par une clientèle privée qui procèdent à des souscriptions initiales à hauteur d'un montant minimum de EUR 500.000 et toute souscription ultérieure de EUR 500 au moins.

Le Conseil d'Administration de la Société peut décider à tout moment de créer de nouveaux compartiments ou d'émettre une ou plusieurs classes d'actions dans chaque compartiment suivant des critères spécifiques à déterminer. Le Conseil d'Administration de la Société peut également décider de créer dans chaque classe d'actions deux ou plusieurs sous-classes dont les avoirs seront également investis selon la politique d'investissement spécifique de la classe concernée, mais avec des structures spécifiques de commissions ou la réservation de certaines sous-classes à certaines catégories d'investisseurs spécifiques.

Note 2 - Principales méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif et aux principes comptables généralement acceptés au Luxembourg.

a) Combinaison

Les différents postes des états financiers combinés de la Société sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment et sont établis en Euro (EUR).

b) Evaluation du portefeuille-titres de chaque compartiment

Les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public dans un Etat membre de l'Union Européenne ou dans un Etat non-membre de l'Union Européenne sont évalués sur base du dernier cours connu à Luxembourg. Si la même valeur mobilière ou l'instrument du marché monétaire est admis à la cote officielle sur plusieurs marchés, le cours retenu sera celui du marché principal pour ce titre.

Les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire en portefeuille au Jour d'Evaluation qui ne sont pas cotés à une bourse ou sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou pour les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont cotées mais pour lesquels le prix n'est pas représentatif de leur valeur réelle, sont évalués avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la Société ou son délégué sur base de leur valeur probable de réalisation.

Les parts d'Organismes de Placement Collectif sont évaluées sur base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible.

c) Bénéfice ou perte net réalisé sur ventes d'investissements de chaque compartiment

Les bénéfices ou pertes réalisés sur ventes d'investissements sont calculés sur base du coût moyen des investissements vendus.

d) Conversion des devises étrangères pour chaque compartiment

Les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille, exprimés dans une autre devise que la devise du compartiment, sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur au 31 décembre 2019 (voir Note 3). Les revenus et frais, en devises autres que la devise du compartiment, sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de l'opération. Les bénéfices et pertes de change sont comptabilisés dans l'Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets.

e) Coût d'acquisition des titres en portefeuille de chaque compartiment

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellé en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme non échus de chaque compartiment sont évalués aux dates d'évaluation ou à la date de clôture aux cours de change à terme applicables à ces dates. Les bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont comptabilisés dans l'Etat des Actifs Nets.

g) Evaluation des contrats de swaps

Les *Credit Default Swaps*, les *Total Return Swaps* et les *Interest Rate Swaps* sont évalués à leur juste valeur basée sur le dernier cours de clôture connu de la valeur sous-jacente et/ou des éléments caractéristiques de chaque contrat; de plus, suivant les principes de « *best practice* », une appréciation de la juste valeur est faite sur base d'évaluations indépendantes.

h) Evaluation des contrats à terme et options

Les contrats à terme et les options sont évalués sur base des cours de clôture du jour précédent sur le marché concerné. Les cours utilisés sont les cours de liquidation sur les marchés à terme.

Les options négociées de gré-à-gré sont évaluées sur base de modèles mathématiques.

i) Evaluation des *Contracts for Difference* (« CFD »)

L'évaluation d'un CFD reflète à tout moment la différence entre le dernier cours connu de la valeur sous-jacente et l'évaluation qui est prise en compte lors de l'établissement de la transaction. Les bénéfices / (pertes) réalisé(e)s et la Variation des plus ou (moins)-values nettes non réalisées en résultant sont inclus dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

j) Revenus

Les dividendes sont renseignés comme revenus à la date où les actions sont cotées pour la première fois « ex-dividende ». Les intérêts (y inclus les intérêts sur swaps) sont provisionnés lors de chaque calcul de la valeur nette d'inventaire.

Note 3 - Taux de change au 31 décembre 2019

La comptabilité des compartiments est tenue en EUR et les états financiers de la Société sont établis dans cette devise.

Les avoirs en banque, les autres actifs/passifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des investissements exprimés en d'autres devises que l'EUR sont convertis dans cette devise au cours de change disponible lors du calcul des valeurs nettes d'inventaires le 31 décembre 2019, comme suit :

1 EUR =	1,601300	AUD	1 EUR =	4,600750	MYR
1 EUR =	1,462850	CAD	1 EUR =	21,131500	MXN
1 EUR =	1,085750	CHF	1 EUR =	9,835900	NOK
1 EUR =	7,828850	CNY	1 EUR =	1,664550	NZD
1 EUR =	25,431000	CZK	1 EUR =	4,256150	PLN
1 EUR =	7,470600	DKK	1 EUR =	10,440500	SEK
1 EUR =	0,854350	GBP	1 EUR =	1,510600	SGD
1 EUR =	8,724350	HKD	1 EUR =	6,657400	TRY
1 EUR =	330,260000	HUF	1 EUR =	33,649150	TWD
1 EUR =	122,101350	JPY	1 EUR =	1,120350	USD
1 EUR =	1.295,628800	KRW	1 EUR =	15,773100	ZAR

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 4 - Commissions sur souscription, rachat et conversion d'actions de la société

a) Souscription

Aucune commission de souscription n'est prélevée au cours de la période initiale de souscription de chaque compartiment. Il est prélevé une commission de souscription, revenant à l'Agent Placeur Principal ou à l'Agent Placeur par l'intermédiaire duquel les ordres de souscription auront été reçus, calculée sur la Valeur Nette d'Inventaire par action de chaque classe de chaque compartiment, suivant le tableau ci-après. Les taux représentés dans le tableau ci-dessous sont des taux maximum.

Compartiments	Classe A*	Classe B	Classe D*	Classe G*	Classe I	Classe P*	Classe Q*
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	0%	-	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY	4%	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	4% (depuis le 18 août 2019)	0%	4%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURNS SHORT TERM - FIRST	2% (depuis le 18 août 2019)	0%	2%	-	0%	-	-
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	2%	0%	-	2%	-	2%	-
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (ANCIENNEMENT EUROFUNDLUX - EURO CASH)	0%	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	2%	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	2%	0%	2%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MUSE	4%	0%	-	4%	0%	4%	-
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	4%	0%	4%	-	-	4%	4%
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	2%	0%	2%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	2%	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	2%	0%	-	2%	-	2%	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS)	2% (depuis le 18 août 2019)	0%	2%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	2%	0%	2%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	-	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND	-	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	-	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	3%	0%	3%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 (fusionné dans EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 le 9 août 2019)	2%	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL (liquidé le 18 décembre 2019)	-	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019)	-	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND	-	0%	-	-	-	-	-

* Pas de commission de souscription en cas de souscription d'actions de la classe A, D, G, P et Q via internet.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)**Note 4 - Commissions sur souscription, rachat et conversion d'actions de la société (suite)****b) Rachat**

Tout actionnaire a la faculté de demander à tout moment le rachat de tout ou partie de ses actions quelle que soit la classe concernée. Les actions sont rachetées par la Société à leur Valeur Nette d'Inventaire correspondante de la classe d'actions du compartiment concerné qui suit immédiatement le jour de réception de la demande de rachat, à condition que les demandes de rachat parviennent à l'agent administratif la veille du jour d'évaluation à considérer avant 14:00 heures heure locale, sans aucune commission de rachat.

c) Conversion

Tout actionnaire peut demander par écrit la conversion de tout ou partie de ses actions d'une classe et d'un compartiment donné, avec un nombre minimum d'actions de cette classe, en actions de la même classe ou autre classe d'un autre compartiment.

La conversion se fait, d'une classe d'actions d'un compartiment, en actions de la même classe ou d'une autre classe d'un autre compartiment de la manière suivante :

Les investisseurs institutionnels titulaires d'actions des classes B et I d'un compartiment ne peuvent convertir leurs actions qu'en actions des classes B et I d'un autre compartiment, du fait que les actions des classes B et I leur sont réservées.

Commissions de conversion

Les actionnaires ne sont pas redevables de la différence de commission de souscription entre les compartiments qu'ils quittent et ceux dont ils deviennent actionnaires, au cas où la commission de souscription pour le compartiment dans lequel ils convertissent leurs actions serait supérieure à la commission de souscription applicable au compartiment qu'ils quittent.

Cependant, pour les demandes de conversion, une commission de conversion, destinée à couvrir les frais administratifs, d'un montant maximal de 0,50% calculée sur la Valeur Nette d'Inventaire des actions à convertir est applicable et payable par l'investisseur.

La commission précitée revient à l'Agent Placeur Principal ou respectivement à l'Agent Placeur Principal ou à l'Agent par l'intermédiaire duquel la conversion a été sollicitée.

Aucune commission n'est prélevée dans le cas d'investisseurs institutionnels qui convertissent des actions des classes B ou I d'un compartiment en actions des classes B ou I d'un autre compartiment.

Note 5 - Commissions de gestion et de performance**a) Gestionnaire en investissements et commission de gestion**

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. Milan est responsable de la gestion administrative et de la gestion des avoirs de la Société sur base journalière sous le contrôle et la responsabilité finale des administrateurs de la SICAV.

La Société de Gestion peut faire appel ponctuellement à des spécialistes externes afin de se faire assister dans sa fonction de gestionnaire.

Pareillement, le Gestionnaire en Investissements peut déléguer tout ou partie de ses fonctions, pouvoirs, prérogatives, privilèges et devoirs à une société approuvée par les administrateurs de la Société (Sous-Gestionnaire en Investissements) en vertu d'une convention de sous-gestion en investissements sous sa propre responsabilité, sous son propre contrôle et à ses propres frais.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 5 - Commissions de gestion et de performance (suite)

a) Gestionnaire en investissements et commission de gestion (suite)

Le Gestionnaire en Investissements reçoit, à partir de la fin de la période initiale de souscription, en rémunération de ses services, une commission de gestion calculée sur la valeur nette d'inventaire par action de chaque classe et de chaque compartiment suivant le tableau ci-après. Les taux représentés dans le tableau ci-dessous sont des taux maximum.

Compartiments	Classe A (% p.a.)	Classe B (% p.a.)	Classe D (% p.a.)	Classe G (% p.a.)	Classe I (% p.a.)	Classe P (% p.a.)	Classe Q (% p.a.)
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	1,50%	-	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY	2,10%	1,80%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	2,10%	2,00%	2,10%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	1,20%	0,60%	1,20%	-	0,45%	-	-
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	1,65%	0,80%	-	0,80%	-	0,95%	-
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH)	jusqu'au 31 janvier 2019 depuis le 1 février 2019 0,50%	0,30% 0,15%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	jusqu'au 11 août 2019 depuis le 12 août 2019 0,50% 1,00%	0,60%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	jusqu'au 11 août 2019 depuis le 12 août 2019 0,50% 0,70%	0,20%	0,50% 0,70%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MUSE	jusqu'au 11 août 2019 depuis le 12 août 2019 1,90% 0,75%	0,70% 0,75%	-	0,80%	0,35%	0,90%	-
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	jusqu'au 11 août 2019 depuis le 12 août 2019 2,20% 1,70%	1,50% 0,80%	2,20% 1,70%	-	-	1,20% 1,20%	1,20% 1,20%
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	1,20%	0,40%	1,20%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	0,80%	0,40%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS)	1,20%	0,40%	1,20%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	1,70%	0,80%	-	0,60%	-	0,95%	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	1,50%	0,80%	1,50%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	-	1,00%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND	-	1,10%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	-	1,25%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	1,70%	0,90%	1,70%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 (fusionné dans EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 le 9 août 2019)	0,90%	0,90%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL (liquidé le 18 décembre 2019)	-	1,00%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019)	-	0,40%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND	-	0,50%	-	-	-	-	-

Les compartiments EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY, EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND, EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND et EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND investissent principalement leurs actifs dans d'autres OPCVM et/ou autres OPC. Le montant maximum de frais de gestion porté à charge de ces compartiments et aux OPCVM/OPC dans lesquels ils investissent ne peut excéder 6% p.a. de leurs actifs nets.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 5 - Commissions de gestion et de performance (suite)

b) Commission de performance

Commission de performance

Une commission de performance est appliquée lorsque le rendement d'un compartiment au cours d'une période déterminée dépasse celui enregistré par des paramètres de référence préétablis ou lorsqu'il progresse au cours d'une période de référence en valeur absolue, à l'exception des compartiments, EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED, EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH), EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017, EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021, EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND, EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND, EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND, EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL (liquidé le 18 décembre 2019), EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2019) et EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS) pour lesquels aucune commission de performance n'est appliquée.

La commission de performance appliquée aux compartiments concernés est calculée et versée au Gestionnaire en Investissements lorsque l'augmentation en pourcentage de la valeur de l'action du compartiment concerné relevée à la fin de chaque mois par rapport à la valeur de l'action du mois correspondant de l'année précédente est supérieure à la variation en pourcentage au cours de la même période d'un paramètre de référence pour chaque compartiment.

Chaque calcul pour une nouvelle période de détermination recommence à zéro. Pour la détermination de la variation du pourcentage des différents indices qui composeront lesdits paramètres, il est tenu compte des dernières valeurs de l'indice relatif au mois de référence publiées ou disponibles entre le deuxième jour ouvrable suivant le mois de référence et celles qui correspondent au même mois de l'année précédente.

Toutefois, le Gestionnaire en Investissements ne reçoit pas de commission de performance si, pendant la période de détermination, la performance du compartiment concerné est négative et, comme décrit ci-dessus, le calcul pour la nouvelle période de détermination recommencera à zéro.

La commission de performance, lorsqu'elle est appliquée, est proportionnelle à la différence positive entre l'augmentation en termes de pourcentage de la valeur de l'action du compartiment et la variation en termes de pourcentage du paramètre de référence, exprimée en points de pour cent et en fractions centésimales, et elle est égale à 1,666% par mois, ce qui correspond à 20% sur base annuelle, de la susdite différence.

Le taux mensuel de la commission de performance est ainsi calculé à la fin de chaque mois et est appliqué prorata temporis au total des actifs nets du compartiment, à chaque calcul de la Valeur Nette d'Inventaire qui suit le mois de référence. Le taux mensuel de la commission de performance est calculé sur la Valeur Nette d'Inventaire du compartiment avant imputation de la commission de performance.

Toutefois, la première année, la commission de performance est calculée en comparant les valeurs des actions et des paramètres de référence à la fin de chaque mois avec les valeurs correspondantes relevées à la fin du mois précédent. La commission de performance ne peut pas être supérieure à 0,1241% par mois (1,5% sur base annuelle) de la valeur nette totale de chaque classe de chaque compartiment.

En ce qui concerne le compartiment EUROFUNDLUX - FLOATING RATE, le gestionnaire reçoit une commission de performance, pour les classes A et D, égale à 10% de la performance calculée sur base d'une High Water Mark Absolue. La commission de performance est calculée et cumulée pour chaque action et fraction d'action chaque Jour d'Evaluation sur base de la différence – si elle est positive – entre la Valeur Nette d'Inventaire et la plus haute valeur historique (High Water Mark) (« HWM »). La commission de performance est payée annuellement.

En ce qui concerne le compartiment EUROFUNDLUX - EURO EQUITY, le gestionnaire reçoit une commission de performance pour les classes A et D lorsque le rendement du compartiment au cours d'une période de référence, en tenant compte de toutes les distributions éventuelles de dividendes, dépasse celui enregistré par le « benchmark » constitué à 100% par l'indice « Euro Stoxx 50 » valorisé en Euro et pondéré selon la capitalisation de 50 « Blue Chips » européennes des pays ayant adhéré à l'euro. Le taux annuel appliqué est de 30% de la différence entre la Valeur Nette d'Inventaire et le paramètre de référence.

En ce qui concerne le compartiment EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY, le gestionnaire reçoit une commission de performance pour la classe A lorsque le rendement du compartiment au cours d'une période de référence, dépasse celui enregistré par le « benchmark » constitué à 100% par l'indice « MSCI Emerging Markets » valorisé en Euro.

En ce qui concerne le compartiment EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY – MuSE, le gestionnaire reçoit une commission de performance de 30% pour les classes A et P lorsque le rendement du compartiment au cours d'une période de référence dépasse celui enregistré par le « benchmark » constitué à 100% par l'indice « MSCI World Price Index » valorisé en Euro.

En ce qui concerne le compartiment EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND, le gestionnaire reçoit une commission de performance, pour les classes A et D, égale à 12,5% de la performance calculée sur base d'une High Water Mark Absolue. La commission de performance est calculée et cumulée pour chaque action et fraction d'action chaque Jour d'Evaluation sur base de la différence – si elle est positive – entre la Valeur Nette d'Inventaire et la plus haute valeur historique (High Water Mark) (« HWM »). La commission de performance est payée annuellement.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 5 - Commissions de gestion et de performance (suite)

b) Commission de performance (suite)

En ce qui concerne le compartiment EUROFUNDLUX – EQUITY RETURNS ABSOLUTE, le gestionnaire reçoit une commission de performance, pour les classes A, B, G et P, égale à 20% de la performance calculée sur base d'une High Water Mark Absolute. La commission de performance est calculée et cumulée pour chaque action et fraction d'action chaque Jour d'Evaluation sur base de la différence – si elle est positive – entre la Valeur Nette d'Inventaire et la plus haute valeur historique (High Water Mark) (« HWM »). La commission de performance est payée annuellement.

En ce qui concerne le compartiment EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE, le gestionnaire reçoit une commission de performance pour les classes A et P lorsque le rendement du compartiment au cours d'une période de référence dépasse le rendement de l'indice « FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT Index » valorisé en Euro et augmenté de 3%.

En ce qui concerne le compartiment EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND, le gestionnaire reçoit une commission de performance pour la classe B lorsque le rendement du compartiment au cours d'une période de référence dépasse celui enregistré par le « benchmark ». Le taux annuel appliqué est de 30% de la différence entre la performance de la Valeur Nette d'Inventaire de l'action du compartiment et le paramètre de référence composé de 45% Thomson Reuter Investment Grade Hedged Convertible Bond index en Euro, 45% Thomson Reuter Global Focus Hedged Convertible Bond index en Euro et de 10% Cash EONIA index.

En ce qui concerne le compartiment EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST, une commission de performance, pour les classes A et D, est calculée sur la performance annuelle absolue qui résulte de la différence entre la Valeur Nette d'Inventaire entre le 1er janvier et le 31 décembre de chaque exercice ou de la différence de valeur absolue entre la Valeur Nette d'Inventaire du 1er janvier et celle en vigueur lors d'un rachat d'actions. Il est ajusté pour tenir compte de toutes les souscriptions et rachats effectués au cours de l'année de référence. Elle est égale à 10% de la performance annuelle qui dépasse 1,5%.

Pour les compartiments EUROFUNDLUX GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI, EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4, et EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4, une commission de performance est calculée selon un mécanisme différent des autres compartiments.

Jusqu'au 9 août 2019, une commission de performance était calculée sur le rendement annuel absolu. La commission de performance était de 30% de la performance annuelle qui dépassait le seuil de 4% pour le compartiment EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4, le seuil de 3% pour le compartiment EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4. La commission de performance était de 10% de la performance annuelle qui dépassait 6% pour le compartiment EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI.

Après le 9 août 2019, le gestionnaire reçoit une commission de performance annuelle pour toutes les classes d'actions de ces trois compartiments égale à 20% de sur la performance positive, après déduction de tous les frais, à l'exception des commissions de performance, par rapport à la performance de l'indice « FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT Index » valorisé en Euro et augmenté de 2% pour EUROFUNDLUX – GLOBAL ENHANCED DIVIDEND – GEDI, de 1,5% pour EUROFUNDLUX – MULTI INCOME F4, et de 1% pour EUROFUNDLUX – MULTI INCOME I4.

La période de référence s'étend du dernier jour du calendrier de l'année précédente au jour de calcul et du dernier jour du calendrier de l'année de calcul. La commission de performance est payée annuellement.

Note 6 - Commission allouée à l'agent en charge des paiements en Italie

En ce qui concerne l'Italie, BNP Paribas Securities Services Succursale de Milan, agit en tant qu'Agent en charge des paiements en Italie et perçoit une commission annuelle de 0,061% au maximum, calculée sur la Valeur Nette d'Inventaire des actifs nets totaux de la classe A, AH, D, G, P et Q des compartiments de la société.

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 7 - Taxe d'abonnement

En vertu de la législation et des règlements en vigueur, la Société est soumise au Luxembourg à une taxe (« Taxe d'abonnement ») de 0,05%, payable trimestriellement et calculée sur les actifs nets de la Société à la fin de chaque trimestre.

Toutefois, en ce qui concerne les actions de la classe B, réservée aux investisseurs institutionnels, cette taxe est réduite à 0,01% par an des actifs nets attribuables à cette classe d'actions.

Note 8 - Frais de transaction

La Société s'expose à des frais de transaction tel que des frais de courtage, certaines taxes et certains frais dépositaires relatif aux achats et ventes d'investissements, de produits dérivés et autres actifs qualifiés.

Note 9 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2019, les compartiments suivants détiennent des contrats de change à terme.

Compartiments	Contreparties
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	UBS AG
	HSBC Bank PLC
	State Street
	Citigroup Global Market Limited
	JP Morgan Securities PLC
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	Credito Emiliano
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	Credito Emiliano
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND – GEDI	Credito Emiliano
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	Credito Emiliano
	Morgan Stanley International PLC
	Société Générale
	Citibank NA London
	National Australia Bank limited
	HSBC Bank PLC
	JP Morgan Chase Bank
	Royal Bank of Canada
	BBH New York
	Canadian Imperial Bank of Commerce
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	Goldman Sachs International
	Royal Bank of Scotland Financial Ma
	JP Morgan Securities PLC
	Citigroup Global Market Limited
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	JP Morgan Securities PLC
	Citigroup Global Market Limited
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND	BOFA Securities Europe SA

Au 31 décembre 2019, les compartiments suivants ont placé ou reçu un collatéral auprès de :

Compartiments	Contreparties	Collatéral reçu (en EUR)	Collatéral placé (en EUR)
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	Credito Emiliano	530.000,00	-
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND – GEDI	Credito Emiliano	-	610.000,00
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	BNP Paribas Securities Services	1.390.000,00	-
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	BNP Paribas Securities Services	-	510.000,00
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	State Street	-	480.000,00

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 10 - Contrats d'options

Au 31 décembre 2019, les compartiments ci-dessous détiennent des contrats d'options cotées. Les contreparties sont les suivantes :

Compartiments	Contreparties (le « clearer »)
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	BNP Paribas Securities Services

Note 11 - Contrats de swaps

Au 31 décembre 2019, le compartiment EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE est engagé dans un contrat de Total Return Swap. La contrepartie est Merrill Lynch International.

Ce contrat, dénommé 'BofAML Global Style Index NTR EUR' (l'indice « MLFPSXGT ») reflète le rendement total net d'un portefeuille diversifié de 15 indices BofaAML Style.

Au 31 décembre 2019, le compartiment a placé un montant en collatéral de 870.000,00 EUR.

Le poids de chaque indice composant le portefeuille au 31 décembre 2019 est repris ci-dessous :

Ticker de l'indice	Description de l'indice	Poids
MLFPSSET Index	BofAML Europe Size Index NTR MLFPSSET Index Size EUR	5,51%
MLFPSGET Index	BofAML Europe Growth Index NTR MLFPSGET Index Growth EUR	5,51%
MLFPSMET Index	BofAML Europe Momentum Index NTR MLFPSMET Index Momentum EUR	5,51%
MLFPSVET Index	BofAML Europe Value Index NTR MLFPSVET Index Value EUR	5,51%
MLFPSWET Index	BofAML Europe Volatility Index NTR MLFPSWET Index Volatility EUR	5,51%
MLFPSSUT Index	BofAML US Size Index NTR MLFPSSUT Index Size USD	12,20%
MLFPSTUT Index	BofAML US Momentum Index NTR MLFPSTUT Index Momentum USD	12,20%
MLFPSQUT Index	BofAML US Liquidity Index NTR MLFPSQUT Index Liquidity USD	12,20%
MLFPSVUT Index	BofAML US Value Index NTR MLFPSVUT Index Value USD	12,20%
MLFPSWUT Index	BofAML US Volatility Index NTR MLFPSWUT Index Volatility USD	12,20%
MLFPSSJT Index	BofAML Japan Size Index NTR MLFPSSJT Index Size JPY	2,29%
MLFPSRJT Index	BofAML Japan Reversal Index NTR MLFPSRJT Index Reversal JPY	2,29%
MLFPSMJT Index	BofAML Japan Momentum Index NTR MLFPSMJT Index Momentum JPY	2,29%
MLFPSVJT Index	BofAML Japan Value Index NTR MLFPSVJT Index Value JPY	2,29%
MLFPSWJT Index	BofAML Japan Volatility Index NTR	2,29%

Au 31 décembre 2019, le compartiment EUROFUNDLUX – ABSOLUTE RETURN BOND détient des contrats de Credit Default Swaps. Les contreparties et les garanties en collatéral, le cas échéant, sont les suivantes :

Contreparties	Placé ou reçu	Montant (en EUR)
Citigroup Global Market	Placé	330.000,00
State Street	Placé	480.000,00
UBS	Placé	20.000,00

Au 31 décembre 2019, le compartiment EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 détient des contrats de Credit Default Swaps et des contrats d'Interest Rate Swaps. Les contreparties et les garanties en collatéral, le cas échéant, sont les suivantes :

Contreparties	Placé ou reçu	Montant (en EUR)
BNP Paribas	Placé	120.000,00
Citigroup Global Market	Placé	560.000,00
Morgan Stanley Londres PLC	Placé	0,23

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 12 - Contrats futures / Contrats à terme

Au 31 décembre 2019, les compartiments suivants détiennent des contrats à terme cotés.

Compartiments	Clearer
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (anciennement EUROFUNDLUX - EURO CASH)	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	UBS Limited

Note 13 - Contracts for Difference (« CFD »)

Compartiments	Contreparties	Collatéral reçu (en EUR)
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	Morgan Stanley Europe	470.000,00
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	Morgan Stanley Plc	100.000,00

Note 14 - Distribution

La société a délibéré la distribution de dividendes aux actionnaires de la classe D et Q des compartiments détaillés ci-dessous :

Compartiments	Ex-date	Classe	Dividende par action en EUR	Nombre d'actions	Montant en EUR
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	11/02/2019	Classe D	0,080	3.885.119,76	310.809,58
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	10/05/2019	Classe D	0,080	3.889.906,47	311.192,52
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	11/02/2019	Classe Q	0,090	1.196.648,68	107.698,38
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	10/05/2019	Classe Q	0,090	1.199.107,19	107.919,65
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	08/08/2019	Classe D	0,080	4.051.750,81	324.140,06
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	08/08/2019	Classe Q	0,090	1.199.107,19	107.919,65
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	11/11/2019	Classe Q	0,086	1.199.107,19	103.123,22
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	11/11/2019	Classe D	0,077	4.079.281,09	314.104,64
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	16/01/2019	Classe D	0,039	36.913.903,03	1.439.642,22
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	09/04/2019	Classe D	0,039	34.871.780,73	1.359.999,45
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	09/07/2019	Classe D	0,040	32.694.415,13	1.307.776,61
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	09/10/2019	Classe D	0,040	31.729.393,32	1.269.175,73
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	11/03/2019	Classe D	0,059	44.579.878,76	2.585.632,97
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	11/06/2019	Classe D	0,060	42.947.263,90	2.576.835,83
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	10/09/2019	Classe D	0,060	42.110.318,66	2.526.619,12
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	10/12/2019	Classe D	0,061	41.374.759,90	2.523.860,35
FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	10/05/2019	Classe D	0,120	55.239.116,10	6.628.693,93

Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

Note 15 - Gestion du risque global

En vertu de la Circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'administration doit déterminer l'exposition globale aux risques de la Société en appliquant soit l'approche par les engagements, soit le calcul de la VaR. En termes de gestion des risques, le Conseil d'administration de la Société a décidé d'adopter l'approche par les engagements afin de déterminer l'exposition globale pour l'ensemble des compartiments de la Société, sauf le compartiment EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND qui depuis le 10 décembre 2018 utilise l'approche VaR.

Note 16 - Poids des titres gouvernementaux dans chacun des compartiments

Les pourcentages relatifs aux investissements dans les titres gouvernementaux détenus dans chacun des compartiments sont présentés ci-dessous :

Compartiments	Poids (en %)
EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	35,51%
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY	-
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	5,49%
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	1,82%
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	32,90%
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (ANCIENNEMENT EUROFUNDLUX - EURO CASH)	72,75%
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017	64,50%
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	10,07%
EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MUSE	91,25%
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI	10,36%
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	13,73%
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	8,16%
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	18,90%
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (anciennement EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 PLUS)	14,31%
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	3,63%
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	-
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	11,45%
EUROFUNDLUX - ALTO RENDIMENTO 2019 (fusionné dans EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 le 9 août 2019)	-
EUROFUNDLUX - FLEX HIGH VOL (liquidé le 18 décembre 2019)	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024	-
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND	24,10%

Note 17 - Evénements consécutifs à la clôture

- Monsieur Lorenzo MODESTINI est devenu membre du Conseil d'Administration en date du 6 janvier 2020.

- En date du 16 janvier 2020, le nouveau prospectus est entré en vigueur et plusieurs compartiments qui intègrent à présent des critères ESG dans leur politique d'investissement ont été renommés comme suit :

- EUROFUNDLUX – MULTI SMART EQUITY – MuSE a été renommé EUROFUNDLUX – AZIONARIO GLOBALE ESG ;

- EUROFUNDLUX – Global ENHANCED DIVIDEND – GEDI a été renommé EUROFUNDLUX – Global ENHANCED DIVIDEND – GEDI ESG ;

- EUROFUNDLUX – OBIETTIVO 2017 a été renommé EUROFUNDLUX – EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG ;

- À cette même date, le compartiment EUROFUNDLUX – CONVERTIBLE BOND a été absorbé par le compartiment EUROFUNDLUX – EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG. Le ratio d'échange a été de 1:1.

- Suivant le rachat massif des actions du compartiment EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND au cours du mois de février 2020, le Conseil d'Administration a décidé de procéder à la liquidation du compartiment en date du 10 février 2020.

Les états financiers de ce compartiment au 31 décembre 2019 ont été établis en tenant compte de l'abandon du principe comptable de continuité d'exploitation par le Conseil d'Administration. Aucun ajustement spécifique de la valeur nette d'inventaire (valeur liquidative) n'a été jugé nécessaire dans ce cadre.

Informations additionnelles (non auditées)

Politique de rémunération

Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. – Société de Gestion

La Société a mis en place et applique une politique et des pratiques de rémunération, conformément à la Directive 2014/91/EU modifiant la Directive 2009/65/CE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif ou valeurs mobilières, qui sont compatibles avec une gestion saine et efficace des risques, la favorisent et n'encouragent pas une prise de risque incompatible avec les profils de risque définis par les statuts de la Société. La politique de rémunération établit les principes applicables à la rémunération de certaines catégories de personnel, y compris la direction générale, les preneurs de risques, les personnes exerçant une fonction de contrôle, et tout salarié qui, au vu de sa rémunération globale, se situe dans la même tranche de rémunération que la direction générale et les preneurs de risque dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur les profils de risque de la Société.

La politique de rémunération est conforme à la stratégie économique, aux objectifs et aux valeurs et intérêts de la Société et de ses investisseurs et comprend des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

En particulier, la politique de rémunération assure que :

a) l'évaluation des performances s'inscrit dans un cadre pluriannuel adapté à la période de détention recommandée aux investisseurs de la Société, afin de garantir qu'elle porte bien sur les performances à long terme de la Société et sur ses risques d'investissement et que le paiement effectif des composantes de la rémunération qui dépendent des performances s'échelonne sur la même période;

b) un équilibre approprié est établi entre les composantes fixe et variable de la rémunération globale, la composante fixe représentant une part suffisamment élevée de la rémunération globale pour qu'une politique pleinement souple puisse être exercée en matière de composantes variables de la rémunération, notamment la possibilité de ne payer aucune composante variable.

Les détails de cette politique de rémunération (incluant les personnes en charge de déterminer les rémunérations fixes et variables du personnel, une description des éléments clés de rémunération et un aperçu de la manière dont la rémunération est déterminée) sont disponibles au siège social de la Société où ils peuvent être obtenus gratuitement sur demande et ils sont publiés sur le site :

http://www.eurofundlux.lu/storage/sito1/it/Documenti/Politique_de_Rémunération/2019/politique-de-remuneration-euromobiliare-asset-management-sgr-2018-eam-sgr.pdf

Au 31.12.2019 le nombre de personnes identifiées auprès de la Société de Gestion était de 64 personnes.

	Rémunération fixe (quote part)	Rémunération variable (quote part)
Personnel identifié	EUR 825.522	EUR 86.000

Politique de rémunération des sous-gestionnaires

L'ensemble des sous-gestionnaires qui comprend au 31.12.2019 les sociétés FIL Pensions Management, Invesco Asset Management Limited, Deutsche Asset Management Investment GmbH, Lord Abbett & Co. LLC, Alkimis SGR S.p.A., M&G Investment Management Limited, applique une politique de rémunération conforme à la réglementation et suivant les principes en vertu de l'article 69, paragraphe 3, point a), de la directive 2009/65/CE relative aux OPCVM, telle que modifiée par la Directive 2014/91/EU (UCITS V).

Les informations que la Société de Gestion a pu obtenir pour le présent rapport varient d'un sous-gestionnaire à l'autre en fonction de la taille et des assets gérés par la société, des lois et des directives en vigueur selon le pays d'origine. Toutefois chaque entité indépendamment de l'exhaustivité des données fournies et mise à notre disposition, il est à noter que chaque sous-gestionnaire respecte les obligations liées à la rémunération énoncées à l'article 69, paragraphe 3, point a) de la directive 2009/65 / CE sur les OPCVM (telle que modifiée) de l'ESMA.

Alkimis SGR S.p.A. (EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE)

Les données disponibles à la date du présent rapport se réfèrent à l'année 2019.

Au 31.12.2019 le nombre de personnes identifiées était de 3 personnes.

	Rémunération fixe	Rémunération variable
Personnel identifié	EUR 212.375	EUR 98.985

Informations additionnelles (non auditées)

Politique de rémunération des sous-gestionnaires (suite)

M&G Investment Management Limited (EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND)

Les données disponibles à la date du présent rapport se réfèrent à l'année 2018.

Au 31.12.2018 le nombre de personnes identifiées était de 12 personnes.

	Rémunération fixe (quote part)	Rémunération variable (quote part)
Dirigeants	EUR 764.581	EUR 2.281.230
Autres	EUR 474.697	EUR 676.277

Lord Abbett & Co. LLC (EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST)

Lord Abbett & Co. LLC (Lord Abbett) est établi aux États-Unis et est réglementé par la Securities Exchange Commission des États-Unis et n'est pas soumis aux exigences réglementaires en matière de rémunération prévues par UCITS V.

La direction de Lord Abbett est cependant informée des règles relatives à la rémunération prévues par UCITS V et des directives finales de l'ESMA sur les politiques de rémunération UCITS V, dans le cadre de son rôle de gestionnaire de portefeuille d'OPCVM et de sous-gestionnaire du compartiment.

EUROFUNDLUX - Fixed Income Return Short Term - FIRST (le « compartiment ») et se conforme aux exigences en mettant en place un processus visant à déterminer le personnel identifiable et en appliquant le principe de proportionnalité.

Lord Abbett gère actuellement un actif de plus de 170 milliards de dollars. Lord Abbett gère l'actif de moins de 500 millions de dollars pour le compte du compartiment. Comme cela représente moins de 1% de l'ensemble du portefeuille de Lord Abbett, il serait disproportionné d'appliquer des règles basées sur cette sous-section aux employés de Lord Abbett.

À la suite de l'analyse ci-dessus, la direction de Lord Abbett estime qu'il n'y a pas lieu fournir d'information financière tout en restant conforme aux exigences de rémunération de UCITS V.

FIL Pensions Management (EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4)

Les données disponibles à la date du présent rapport se réfèrent à FIL Holding (UK) Limited au niveau global pour l'exercice clôturant le 30 juin 2019.

Au 30.06.2019 les personnes identifiées étaient au nombre de 80. La rémunération fixe et variable du personnel identifié est calculée en fonction de la quote-part relative des actifs dont la gestion est déléguée à Fidelity dans l'ensemble des actifs sous gestion de FIL Holdings (UK) Limited.

	Rémunération fixe (quote part)	Rémunération variable (quote part)
Personnel identifié	GBP 13.212	GBP 49.027

Invesco Asset Management Limited (EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4)

Les données disponibles à la date du présent rapport se réfèrent à l'année 2018.

Au 31.12.2018 les personnes identifiées étaient au nombre de 80. Le groupe de consolidation Invesco UK Limited possède une unité opérationnelle (gestion d'actifs) et la dépense de rémunération globale pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 était la suivante :

	Rémunération globale	Rémunération variable
Personnel identifié	GBP 59.500.000	Information non disponible

Informations additionnelles (non auditées)

Règlement sur les opérations de financement sur titres et la réutilisation (règlement « SFTR »)

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

Le règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation a été publié au Journal officiel de l'Union Européenne le 23 décembre 2015 et est applicable depuis le 12 janvier 2016.

L'objet du règlement est d'établir des règles en ce qui concerne la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation ainsi que des contrats d'échange sur rendement global. Informations générales.

Au 31 décembre 2019, le compartiment EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE était engagé dans un contrat d'échange sur rendement global comme suit :

Montant en EUR (valeur absolue)	% VNI
219,310.44	0.14%

Données sur la concentration et données d'opération agrégées

Au 31 décembre 2019, le compartiment EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE a reçu EUR 870.000,00 de collatéral en espèces (opération ouverte - sans maturité) de Merrill Lynch dans le cadre du contrat d'échange sur rendement global arrivant à maturité le 17.01.2020.

Merrill Lynch est établi au Royaume-Uni et la transaction ouverte avec cette contrepartie a été traitée par règlement bilatéral.

Données sur la réutilisation du collatéral et conservation des garanties reçues

Conservation des garanties reçues

Le compartiment EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE a reçu une garantie dans le cadre de son unique contrat d'échange sur rendement global au 31 décembre 2019. Cette garantie en espèce n'a pas été réutilisée.

Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres et de contrat d'échange sur rendement global

Le contrat d'échange sur rendement global dans lequel le compartiment EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE était engagé, a généré des revenus pour un montant net réalisé de EUR 22.924.852,45 dont EUR 237,09 d'intérêts payés. La totalité des revenus et coûts globaux sont liés à ce seul contrat.



Euromobiliare
International Fund Sicav

10/12 Avenue Pasteur
L-2310 Luxembourg

www.eurofundlux.lu

Euromobiliare International Fund Sicav en abrégé "Eurofundlux"
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois constituée le 13 juin 2001 à
Luxembourg et soumise à la loi du 17 décembre 2010 R.C. Luxembourg B 82461