

# Rapport Annuel 2020

R.C.S. B 82.461

**Révisé au 31 Décembre 2020**

**E**

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 2020	20
Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice / période clôturant le 31 décembre 2020	26
Etat des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2020	32
Statistiques	34
<b>EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED</b>	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	39
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	41
Les dix principales positions	41
<b>EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY</b>	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	42
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	43
Les dix principales positions	43
<b>EUROFUNDLUX - EURO EQUITY</b>	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	44
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	44
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	45
Les dix principales positions	45
<b>EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST</b>	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	46
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	48
Les dix principales positions	48
<b>EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE</b>	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	49
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	50
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	51
Les dix principales positions	51
<b>EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE</b>	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	52
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	53
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	54
Les dix principales positions	54
<b>EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)</b>	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	55
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	56
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	57
Les dix principales positions	57

## Table des matières

EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	58
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	59
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	60
Les dix principales positions	60
EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	61
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	64
Les dix principales positions	64
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	65
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	66
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	67
Les dix principales positions	67
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	68
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	70
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	72
Les dix principales positions	72
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	73
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	75
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	76
Les dix principales positions	76
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	77
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	78
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	80
Les dix principales positions	80
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	81
Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020	84
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	85
Les dix principales positions	85
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	86
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	88
Les dix principales positions	88
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	89
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	90
Les dix principales positions	90

**Table des matières**

EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	91
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	92
Les dix principales positions	92
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	93
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	96
Les dix principales positions	96
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024	
Portefeuille-titres au 31 décembre 2020	97
Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres	99
Les dix principales positions	99
Notes aux états financiers au 31 décembre 2020	100
Informations additionnelles (non auditées)	113

## 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 (jusqu'au 31 août 2020)  
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  
Vice-directeur central Credito Emiliano S.p.A., Vice-président de Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Euromobiliare Advisory SIM S.p.A. et de Euromobiliare Fiduciaria S.p.A., Milan, Administrateur de Credemassicurazioni S.p.A et de Credem, Private Equity S.p.A. Italie.  
Président du Conseil d'Administration

M. Lucio ZANON DI VALGIURATA (jusqu'au 25 mars 2020)  
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. Giuseppe ROVANI  
Directeur Général et Administrateur Délégué de Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Italie.  
Administrateur

M. Lorenzo MODESTINI (depuis le 6 janvier 2020)  
Directeur de Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. - Luxembourg Branch, Luxembourg.  
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 John 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**

Fil Pensions Management (jusqu'au 31 décembre 2020)  
Oakhill House  
130 Tonbridge Road Hildenborough  
UK - Kent TN11 9DZ  
pour le Compartiment suivant :  
- EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4

Invesco Asset Management Limited (jusqu'au 31 décembre 2020)  
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 (jusqu'au 16 janvier 2020)  
Mainzer Landstrasse 11-17  
D-60329 Frankfurt  
pour le Compartiment suivant :  
- EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND (fusionné dans EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG le 16 janvier 2020)

Lord Abbett & Co. LLC (jusqu'au 31 décembre 2020)  
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**

Arendt & Medernach S.A. (depuis le 15 mai 2020)  
41, avenue John F. Kennedy  
L-2082 Luxembourg

Bonn & Schmitt (jusqu'au 14 mai 2020)  
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 aux sièges sociaux de la Société, de l'Agent Administratif et des Agents Placeurs. 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 également sur le site internet de la Société ([www.eurofundlux.lu](http://www.eurofundlux.lu)) ainsi que dans un ou plusieurs quotidiens luxembourgeois et/ou étrangers le cas échéant et sont disponible au siège social 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 2020

---

Le bilan global des marchés financiers largement positif, n'est pas tellement éloigné des attentes exprimées par les investisseurs en janvier dernier, à l'exception pour les titres d'État *core*. Toutefois, le chemin s'est révélé tortueux. L'année 2020 restera dans les annales comme celle de la pandémie, un choc exogène de l'offre et de la demande qui, avec une rapidité et une intensité sans précédent, s'est abattu sur les activités économiques et financières. L'explosion des contaminations au Covid-19, à partir du milieu du premier trimestre, a complètement renversé le scénario qui a basculé de la reprise à la récession globale en quelques semaines seulement. Le blocage nécessaire des activités de production a généré une profonde contraction du PIB mondial, estimée par le FMI (Fonds monétaire international, prévisions mises à jour au 20/01/21) à 3,5 % pour toute l'année 2020. Pour la première fois au cours des trente dernières années, les pays émergents enregistreront une croissance négative prévue aux alentours de 2,4 % tandis que celle des pays développés avoisinera les 5,0 %.

Dans de telles circonstances, rien de surprenant à ce qu'à partir de mi-février les marchés financiers soient entrés en *bear market*, frappés d'un mouvement de correction d'une ampleur et d'une rapidité sans précédent dans l'histoire récente. En un peu plus d'un mois, les compartiments les plus spéculatifs du crédit et les principaux indices actionnaires ont accumulé des pertes de l'ordre de 20 et 30 %. Unique refuge : les titres d'État américains et allemands, et l'or. Les rendements décennaux des obligations des Trésors américain et allemand ont enregistré une baisse vertigineuse, jusqu'à atteindre de nouveaux minima historiques à 0,50 % et -0,85 %. Les matières premières sont également en souffrance, notamment le pétrole dont le baril est descendu en dessous des 20 \$ (pétrole Brent), conséquence d'un fort déséquilibre dicté par l'effondrement de la demande et l'excès de l'offre.

Dans ce contexte, l'intervention de la Federal Reserve américaine a marqué un tournant pour les marchés. L'annonce, le 23 mars, d'un *quantitative easing* illimité et sans condition de délai, étendu pour la première fois aux obligations privées, a marqué le coup d'envoi d'une réponse monétaire synchronisée à l'échelle mondiale d'une ampleur jamais vue auparavant. Après avoir ramené les taux officiels à 0,00 % - 0,25 %, c'est-à-dire les niveaux de 2008, Powell a étoffé le budget d'environ 2 500 mille milliards de dollars en l'espace de deux mois. La BCE a mis en place, par tranches échelonnées, un *Pandemic Emergency Purchasing Program* (PEPP), un plan d'achat d'urgence d'obligations des secteurs public et privé, flexible, pour un total de 1 850 milliards d'euros jusqu'en mars 2022.

À la relance monétaire est venue s'ajouter la relance fiscale. Laissant de côté les contraintes et les réticences entretenues pendant la Grande Crise financière et celle des dettes souveraines, les gouvernements ont déployé des ressources d'une ampleur sans précédent, en poussant le ratio déficit/PIB, dans la moyenne des pays développés, bien au-delà de 10 %. L'Union européenne a tout d'abord supprimé les limites de la dépense publique dictées par le Pacte de stabilité, puis a approuvé le Fonds européen pour la relance (*Recovery Fund*) pour un montant total de 750 milliards, une étape décisive vers un projet plus vaste d'unification fiscale.

Le choc exceptionnel a donc été contré par une réponse tout aussi exceptionnelle des décideurs politiques, qui a permis au PIB mondial de bénéficier d'une extraordinaire reprise au cours du troisième trimestre, et aux marchés d'inverser la tendance, en laissant en arrière-plan les énormes incertitudes liées à la diffusion du virus.

L'actionnaire global a enregistré, depuis fin mars, un gain supérieur à 60 %, porté par des multiples qui ont enregistré une expansion significative, atteignant les plus hauts niveaux des 15 dernières années. S&P500, Nasdaq et Dax, pour ne citer que les plus importants indices boursiers, ont atteint de nouveaux records historiques en fin d'année. D'un point de vue sectoriel, la technologie est la véritable protagoniste, les champions du numérique ayant anormalement bénéficié de la pandémie, atteignant des capitalisations inimaginables. Parallèlement, le marché obligataire a bénéficié d'une contraction des écarts de crédit de plusieurs centaines de points de base, qui s'est traduite pour le compartiment High Yield et la dette émergente en des gains proches de 30 %. Cela vaut également pour le BTP et les autres titres d'État de la périphérie de la zone euro, qui ont atteint des taux négatifs à la plupart des échéances. Quant aux obligations d'État *risk-free*, le mécanisme de transmission de la politique monétaire a parfaitement fonctionné. Les attentes d'inflation sont remontées, tandis que les taux réels ont basculé de plus en plus en territoire négatif. Cette dynamique a eu d'inévitables conséquences : la dévaluation du dollar qui, en début de crise, avait bénéficié du statut de valeur refuge (*safe haven*), et la hausse historique du cours de l'or, qui a dépassé les 2 000 dollars l'once. Enfin, les cours et secteurs particulièrement pénalisés par la pandémie ont bénéficié de la reprise de fin d'année, déclenchée en novembre par l'annonce de la grande efficacité et de la disponibilité immédiate de deux vaccins.

---

### Perspectives pour 2021

---

Les investisseurs démarrent donc l'année 2021 dans l'espoir d'une normalisation progressive, qui puisse se traduire en une année favorable aussi bien pour les marchés que pour l'économie, bien que les restrictions liées à la mobilité des deux côtés de l'Atlantique comportent des risques pour la conjoncture à court terme. Les estimations les plus récentes définissent un PIB mondial décisivement et physiologiquement ralenti au cours du dernier trimestre 2020 après le rebond exceptionnel enregistré au troisième trimestre, avec une Europe en léger recul. La croissance économique devrait s'accélérer à partir du deuxième trimestre, grâce aux progrès de la campagne de vaccination et à des politiques monétaires et fiscales accommodantes. Aux États-Unis, la mini vague bleue qui a permis, mi-janvier, aux Démocrates de prendre le contrôle du Sénat, a ouvert la voie à de nouvelles stimulations fiscales importantes estimées à une fourchette de 1 200 et 1 500 milliards de milliards de dollars.

La perspective d'un retour plus net à la normalité devrait exercer une certaine pression à la hausse sur les niveaux d'équilibre des rendements des titres d'État *core* à long terme et, parallèlement, soutenir l'amélioration continue de la dynamique des bénéfices des entreprises et de la position débitrice des émetteurs, en favorisant ainsi les classes d'actifs de risque.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

---

### EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED

---

#### COMMENTAIRE

En 2020, le compartiment a enregistré une performance positive : après avoir clôturé le premier trimestre de l'année avec un résultat négatif, le portefeuille a enregistré à partir d'avril un recouvrement continu pour clôturer l'année en positif.

Les marchés d'actions mondiaux ont récupéré la baisse enregistrée au cours du premier trimestre, clôturant l'année aux maxima de période. Les titres d'État de la zone euro ont également enregistré une performance positive, malgré les rendements à échéance négatifs, grâce à la réduction des spreads de crédit. Les obligations émergentes ont en revanche pâti de la faiblesse du dollar américain, clôturant l'année en négatif et contribuant ainsi négativement à la performance de la période.

Le compartiment a débuté l'année avec une allocation au marché boursier en ligne sur celle du paramètre de référence. Pour la baisse des marchés, nous avons choisi de réduire le poids de la composante en actions par rapport au paramètre de référence afin d'atténuer les impacts ; cette sous-pondération a été couverte en intégralité en avril peu après la reprise des marchés grâce à l'intervention des banques centrales. L'exposition actionnaire est en moyenne focalisée sur des fonds d'actions mondiaux caractérisés par des styles de gestion qui sont complémentaires entre eux.

Dans le domaine obligataire, le portefeuille caractérisé par un risque présent pour les obligations de sociétés et subordonnés bancaires a été confirmé, permettant ainsi de profiter du spread que celles-ci offrent par rapport aux titres d'État pour la part intermédiaire de la courbe, par rapport à une sous-pondération de titres d'État pour les échéances à court terme, à rendement négatif, et d'une surpondération de titres d'État « core » pour la part plus longue de la courbe des rendements. La durée financière moyenne de portefeuille a été maintenue conformément à celle du paramètre de référence.

La composante obligataire pour les marchés émergents a été maintenue plus faible par rapport à celle du paramètre de référence de mars jusqu'à fin juin, lorsque ledit poids a été augmenté davantage par rapport à celui du paramètre de référence. Ce choix a entraîné une légère sous-performance par rapport au paramètre de référence.

#### PERSPECTIVES

La configuration du portefeuille sera tendanciellement la même y compris pour les mois à venir : l'exposition au marché boursier sera gérée de façon tactique, avec des écarts malgré tout limités par rapport au paramètre de référence ; pour le compartiment obligataire, la préférence pour des obligations de sociétés sera maintenue, avec un poids inférieur par rapport au paramètre de référence pour la part intermédiaire de la courbe et une gestion dynamique de l'exposition au risque de taux.

---

### EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY

---

#### COMMENTAIRE

L'évolution des marchés financiers au cours des premiers mois de 2020 a été négativement conditionnée par les effets de la pandémie sur l'économie mondiale. Les arbitrages considérables de politique fiscale et monétaire ont par la suite rétabli une normalisation progressive des conditions de marché. Le compartiment a enregistré une performance positive et supérieure au paramètre de référence, grâce à certains choix de gestion qui ont porté leurs fruits. Dans ce sens, la modification la plus importante concerne l'augmentation du poids relatif au marché boursier chinois au détriment de certains compartiments émergents mondiaux. Le portefeuille a en outre subi une série de modifications ayant eu pour objectif le rééquilibrage de certains compartiments afin de favoriser une exposition plus importante à la région asiatique avec un poids inférieur pour la zone de l'Amérique latine (LATAM). Aucune contribution négative à la performance n'a été enregistrée malgré la forte dispersion des rendements constatée dans les différentes zones géographiques. Le compartiment actionnaire chinois a affiché la plus grande contribution positive.

#### PERSPECTIVES

Le portefeuille sera géré en conservant un niveau de diversification élevé et un poids marqué pour la composante actionnaire asiatique, avec un ciblage sur la Chine. Toute modification d'allocation 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 ont un poids important sur les pays émergents.

---

### EUROFUNDLUX - EURO EQUITY

---

#### COMMENTAIRE

En 2020, le compartiment a enregistré une performance négative compte tenu de l'évolution négative des marchés d'actions européens impactés par les conséquences du Covid-19. Cependant, la performance a été supérieure en termes relatifs au paramètre de référence ; ceci a été possible grâce à l'activité de sélection rigoureuse des titres qui a bien fonctionné. La contribution apportée par le choix de détenir une surpondération aux secteurs de la santé, des services d'utilité publique, des biens de première nécessité et de la technologie et de maintenir un poids inférieur, toujours en termes relatifs au benchmark, pour les secteurs les plus cycliques est également positive en termes relatifs.

L'exposition aux actions globales, initialement inférieure au paramètre de référence et concentrée sur les secteurs les plus défensifs, a été progressivement augmentée, pendant la phase de reprise des marchés, avec des acquisitions en grande partie de titres appartenant aux secteurs les plus cycliques, pour lesquels les évaluations semblaient particulièrement attrayantes. Les acquisitions se sont concentrées sur des sociétés appartenant aux produits de luxe, aux biens industriels et aux matières premières qui ont conduit le poids total du portefeuille d'actions au-delà du benchmark. La surpondération est restée inchangée pendant le reste de 2020, puis réduite uniquement en fin d'année.

Au niveau sectoriel, à la clôture de l'année, le portefeuille est bien diversifié avec des surpondérations aux services d'utilité publique et à moindre échelle au secteur de la santé, alors que la seule sous-pondération significative est celle du secteur énergétique.

**Rapport du Conseil d'Administration (suite)****EUROFUNDLUX - EURO EQUITY (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

En 2020, le compartiment a enregistré une performance négative à cause des pertes survenues au cours du premier trimestre à l'apparition de la pandémie. Même si depuis fin mars les différents compartiments du crédit dans lesquels le produit est investi ont enregistré une reprise constante et malgré l'intervention massive des banques centrales, la performance positive réalisée depuis ce moment n'a pas été suffisante pour recouvrir les pertes.

Le choc pandémique Covid-19 a déclenché, au mois de février, une forte baisse des marchés du crédit et un élargissement soudain des spreads de crédit qui ont notamment impacté le segment du crédit high yield dont le portefeuille était exposé de façon importante.

Le segment high yield a également réalisé la reprise de performance la plus importante à partir de mars et les marchés obligataires à haute qualité de crédit ont clôturé l'année avec une performance légèrement positive. Cependant les titres à court terme, présents au portefeuille, ont réalisé une reprise inférieure par rapport aux marchés de référence.

PERSPECTIVES

Compte tenu de la révision de la stratégie de l'intégralité de la gamme Income et du ciblage commercial, le produit sera absorbé le 01/01/2021 par le compartiment flexible obligataire Euromobiliare Bond Income.

**EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE**COMMENTAIRE

En 2020, le compartiment a enregistré une performance positive grâce aux choix d'allocation réalisés par le gestionnaire délégué qui a réussi à limiter les pertes pendant la phase de forte baisse des marchés d'actions, en participant à la hausse ayant suivi et en clôturant également le premier semestre de l'année en positif.

Depuis début 2020, le pourcentage de positions longues est passé d'environ 80 % à 60 % à la fin du premier trimestre, pour ensuite rapidement remonter et arriver à environ 90 % à la fin de l'année. Toutefois, la plupart de ces positions longues étaient en bonne partie couvertes par des positions courtes sur titres de capital, par conséquent l'exposition nette aux marchés a été plus limitée. Au cours de l'année, elle est passée de 30 % en début d'année à environ 20 % en mars pour ensuite s'élever à près de 37 % à partir de mai. Au cours de l'année, l'exposition brute est également passée d'environ 130 % en début d'année à 100 % au mois de mars pour ensuite remonter jusqu'à arriver à près de 140 % à la fin de l'année avec l'objectif d'augmenter la possibilité de générer des retours grâce au choix de chaque titre. 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 durabilité de l'économie américaine. L'exposition nette sur le marché américain est restée assez stable à environ 24 % alors que celle sur les marchés européens s'est élevée en moyenne à environ 8 %. 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 : les positions les plus significatives ont été maintenues sur les secteurs financiers. La liquidité a été en partie maintenue sur les comptes courants bancaires au service des dérivés en portefeuille et en partie investie par le biais des bons ordinaires du Trésor italiens. Enfin, sur le front des devises, la gestion a suivi une politique de couverture quasi totale des positions, à l'exception des expositions tactiques temporaires au dollar.

PERSPECTIVES

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

**EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE**COMMENTAIRE

En 2020, le compartiment a enregistré un rendement légèrement négatif en raison de la perte subie au premier trimestre découlant de l'effondrement des marchés lié à la diffusion des contaminations de Covid-19. Après une première partie de l'année caractérisée par un écartement soudain des spreads de crédit et par la baisse des marchés obligataires, le fonds a progressivement regagné le terrain perdu grâce également manœuvres de politique monétaire et fiscale qui ont favorisé une normalisation progressive du marché obligataire.

La performance de la période est elle-aussi négative, par rapport au paramètre de référence. Le delta est principalement imputable à la surpondération des obligations de sociétés à court terme, davantage pénalisée pendant la phase de crise des marchés que les obligations d'État.

Avec la normalisation progressive des spreads de crédit, la gestion a progressivement augmenté et reconstitué la surpondération pour la dette d'entreprise, grâce à une activité intense sur le marché primaire. Ce fonctionnement a permis de récupérer une bonne partie des pertes.

En ce qui concerne l'allocation de la composante d'État, en premier lieu une réduction du poids pour l'Italie a été réalisée, au plus fort de la crise, puis la vie résiduelle de la composante a progressivement été ramenée à un niveau supérieur au paramètre de référence, afin de bénéficier de la réduction des spreads.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

---

### EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (suite)

---

#### PERSPECTIVES

Dans un contexte de normalisation continue du cadre macroéconomique facilité par la campagne de vaccination et par des politiques expansives, une surpondération sera maintenue pour les titres des sociétés et pour l'Italie par rapport au benchmark. 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 - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)

---

#### COMMENTAIRE

Depuis le 16 janvier, le compartiment a changé de stratégie et de nom en devenant un compartiment obligataire à benchmark, caractérisé par un profil de risque faible, qui a pour objectif d'investir dans des émissions de sociétés qui tiennent compte, pour réaliser leurs activités, des aspects de nature environnementale et sociale et qui respectent les critères de bonne gouvernance d'entreprise.

En 2020, le fonds a enregistré une performance positive bien qu'inférieure au paramètre de référence. La sous-performance découle principalement du choix de limiter les risques globaux de portefeuille pendant la première phase de reprise des marchés.

L'approche défensive du fonds au cours de la première partie du semestre a en tous les cas permis de limiter les pertes au plus fort de la crise.

Avec la stabilisation progressive des marchés, la composante obligataire d'entreprise a été progressivement investie dans des titres en majeure partie cycliques en participant à une activité intense de marché primaire afin d'augmenter le profil risque - rendement du fonds et de bénéficier de la reprise de la performance des marchés obligataires.

À cette fin, l'allocation pour des titres hybrides industriels a été privilégiée par rapport à la composante à haut rendement.

Au niveau sectoriel, pendant la deuxième partie de l'année, parmi les secteurs cycliques, le secteur auto, caractérisé par des investissements à effet environnemental importants, a été privilégié.

Pendant l'année, la composante en obligations à effet environnemental et social a progressivement été augmentée.

#### PERSPECTIVES

En termes prospectifs, l'attente à un retour à la normale grâce à la campagne de vaccination a déclenché un effet positif sur les spreads de crédit : par conséquent aucun motif de variation substantielle de l'allocation n'est pris en compte, au moins pendant les six premiers mois de l'année, en maintenant des surpondérations pour les titres hybrides industriels et une allocation sectorielle plus orientée vers les secteurs cycliques.

---

### EUROFUNDLUX - FLOATING RATE

---

#### COMMENTAIRE

En 2020, l'évolution des marchés financiers a été conditionnée par le Covid-19 et par ses effets sur l'économie mondiale. Les modifications apportées à la politique fiscale ont atténué l'impact de la prolongation du confinement et les modifications apportées à la politique monétaire ont progressivement rétabli le bon fonctionnement des marchés financiers. En 2020, la performance du compartiment a été substantiellement nulle. Au cours de la première partie de l'année, le résultat a été impacté par l'apparition de la pandémie et par les écarts significatifs des spreads qui ont concerné les titres obligataires d'entreprise, principalement ceux à haut rendement. À partir du mois d'avril, nous avons assisté à une récupération quasi intégrale des pertes subies au cours du premier trimestre, pour clôturer l'année avec un résultat presque nul.

Au début de la phase de récupération, la vie résiduelle moyenne du portefeuille a progressivement été augmentée, afin de bénéficier de l'élargissement des spreads à des niveaux jugés attrayants ; en revanche, les expositions jugées les plus vulnérables aux conséquences du blocage des activités ayant découlé de la pandémie ont été liquidées. Au cours de l'année, l'exposition à des titres à taux variable accompagnée de l'exposition à des titres indexés sur l'inflation a été augmentée.

#### PERSPECTIVES

Compte tenu du support persistant des politiques fiscales et monétaires, la gestion conserve une préférence pour la dette d'entreprise alors que le ciblage prépondérant sur des émissions à taux variable devrait garantir la protection de l'augmentation des taux, générée par une reprise économique.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

---

### EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)

---

#### COMMENTAIRE

Depuis le 16 janvier, le compartiment a changé de nom ainsi que de politique de gestion. Bien qu'elle reste une stratégie actionnariale globale, la gestion associe aux analyses financières traditionnelles, dans le processus de sélection des titres, les évaluations des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) des sociétés faisant l'objet d'investissement.

En 2020, le compartiment a enregistré une performance positive mais inférieure au paramètre de référence. La sous-performance réalisée a été causée tant par le positionnement défensif pris pendant la première phase de reprise des marchés (après la baisse due au phénomène Covid-19) que par la sous-pondération pour les titres à capitalisation plus faible.

Au plus fort de la pandémie, une approche de gestion prudente a été adoptée, en conservant une exposition aux actions inférieure au paramètre de référence. Pour le plan sectoriel, le poids des titres défensifs a été augmenté, en conservant une sous-pondération pour les titres cycliques. Suite à l'amélioration du contexte de marché grâce aux stimulations monétaires et fiscales et à la fin du confinement, le niveau d'investissement a été remis en ligne avec le paramètre de référence, en augmentant le poids des titres à capitalisation plus faible et en réduisant la sous-pondération pour les secteurs cycliques et les financiers. Le compartiment est caractérisé par une allocation sectorielle et géographique proche du benchmark, privilégiant les titres ayant de solides fondamentaux avec une note ESG élevée en termes de durabilité environnementale, sociale et de gouvernance.

#### PERSPECTIVES

En 2021, une allocation proche du paramètre de référence sera maintenue, en intégrant les critères ESG aux analyses quantitatives relatives au momentum et aux fondamentaux comptables pour l'activité de sélection des titres.

---

### EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)

---

#### COMMENTAIRE

Depuis le 16 janvier, la politique de gestion a connu une révision et le portefeuille d'actions a été adapté en conséquence. En effet, depuis cette date, le compartiment tient compte dans le processus de sélection des titres de la durabilité environnementale, sociale et de gouvernance des sociétés faisant l'objet d'investissement.

En 2020, la performance du compartiment a été négative, reflétant l'évolution négative des titres actionnaires à dividende élevé (typologie de titre présente de façon importante) qui ont réalisé une performance nettement inférieure par rapport au marché boursier de référence.

L'exposition nette du portefeuille a été réduite de façon importante pendant la phase de correction des marchés qui a caractérisée le premier trimestre 2020, en raison des couvertures en dérivés. Pendant la baisse et dans les mois de consolidation des marchés qui ont suivis, l'exposition aux actions nette a été progressivement augmentée, pendant la phase de reprise des marchés, avec des acquisitions en grande partie de titres appartenant aux secteurs les plus cycliques, pour lesquels les évaluations semblaient particulièrement attrayantes. L'exposition aux actions nette a par conséquent été maintenue de façon stable autour de 60 % jusqu'à la fin de l'année.

Au niveau sectoriel, le poids principal est resté de façon stable sur les services d'utilité publique, les biens de première nécessité et la santé.

#### PERSPECTIVES

Au cours de la période à venir, le produit connaîtra un changement franc de philosophie d'investissement, en ne se focalisant plus seulement sur les titres à haut dividende, devant principalement être recherché sur les marchés européens mais sur les marchés d'actions mondiaux au sens large augmentant par conséquent l'univers de référence des produits dans lesquels investir.

---

### EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND

---

#### COMMENTAIRE

En 2020 le compartiment a enregistré une performance négative à cause des pertes enregistrées depuis le début de l'année lorsque l'évènement COVID-19 a causé d'importantes baisses pour toutes les catégories d'actif, en particulier pour les plus risquées. La reprise réussie par la suite grâce à l'intervention des banques centrales n'a pas permis de recouvrer pleinement les pertes subies au cours des premiers mois.

Au début de la phase de correction le portefeuille avait été configuré de façon défensive en ayant constamment réduit le risque de crédit tout au long de 2019. Au début de l'année, le gestionnaire a vendu une partie des titres ayant une notation inférieure et relatifs à des secteurs majoritairement cycliques dans l'objectif de se positionner sur des obligations de sociétés plus défensives et à échéance courte. Pendant cette phase, la durée financière moyenne du portefeuille a été augmentée dans l'attente d'autres diminutions des taux d'intérêt. Au cours de la deuxième partie de l'année, le gestionnaire s'est focalisé sur l'autre réduction du risque de crédit du fonds, en concomitance avec la diminution continue des spreads. Du côté macro, les positions restantes à moyen terme relatives aux titres faisant l'objet d'une couverture pour l'inflation liées aux titres du trésor américain (TIPS) ont été clôturées. Du fait d'une forte reprise après les minima de mars des taux d'inflation relatifs aux USA, il a été décidé de se positionner sur les titres du trésor américains décennaux nominaux.

#### PERSPECTIVES

Compte tenu des perspectives économiques incertaines, le gestionnaire continue de privilégier des titres de créance ayant une notation supérieure, alors que d'un point de vue régional il préfère le segment de la dette européenne par rapport au segment américain en raison des mesures importantes mises en œuvre par la BCE. L'équipe de gestion conserve une approche constructive pour les évaluations à long terme relatives à la dette des marchés émergents sur base sélective, compte tenu de facteurs tels que les rendements réels présents dans de nombreux pays en voie de développement.

**Rapport du Conseil d'Administration (suite)****EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021**COMMENTAIRE

En 2020, le fonds a clôturé la période en enregistrant une performance négative, influencée par l'évolution des marchés qui ont pâti au cours de la première partie de l'année d'un contrecoup découlant de l'apparition de l'épidémie de Covid-19. L'intervention des banques a conduit à une normalisation progressive des conditions de marché dans la deuxième partie de l'année qui n'a cependant pas été suffisante pour récupérer la performance négative accumulée.

Après un premier trimestre négatif, à partir d'avril tous les segments du marché obligataire dans lesquels le compartiment est investi ont contribué positivement à la performance réalisée, faisant enregistrer un retour important à la rentabilité du portefeuille.

Au cours de la période de référence, l'approche n'a pas été caractérisée par un changement significatif des choix d'allocation ; la liquidation des titres à échéance et le réinvestissement pour des titres ayant une durée financière plus importante ont été réalisés, dans différents compartiments du rendement fixe, en gardant inchangé le profil de risque du portefeuille.

Tous les compartiments ont contribué dans la même mesure à la volatilité de la période avec la composante à haut rendement qui a apporté la plus grande contribution à la forte reprise des spreads enregistrée pendant la dernière partie de l'année.

PERSPECTIVES

À l'avenir, l'échéance du mandat approchant, l'activité de gestion aura pour objectif la minimisation de la volatilité et de la sensibilité du produit aux différents facteurs de risque.

**EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE**COMMENTAIRE

En 2020, le compartiment a enregistré une performance positive grâce à des choix d'allocation tactique faits par la gestion qui, après avoir limité les pertes pendant la pire période de la pandémie, ont permis au compartiment de réagir de façon réactive après les minima, clôturant ainsi l'année en positif.

Le compartiment a débuté l'année avec une exposition à l'asset class actionnaire à près de 35 %, avec une préférence pour la zone des américaines. À partir de la deuxième moitié de février, la présence d'instruments dérivés de couverture a entraîné une baisse soudaine du poids de la composante en actions jusqu'à 15 %. Pendant la deuxième moitié du mois de mars, l'exposition aux actions a été reconstituée participant ainsi à la reprise des marchés réussie au cours des semaines suivantes. Au cours du deuxième semestre, les secteurs les plus cycliques de la zone euro ont principalement été favorisés et une position sur le marché boursier chinois a été acquise, bénéficiant de sa reprise plus rapide par rapport aux économies occidentales.

Pour le compartiment obligataire, au cours du premier trimestre, la gestion a continué à faire preuve de prudence en termes d'exposition aux taux d'intérêt en privilégiant l'exposition au crédit et à la dette émergente, même si cette dernière catégorie d'actif a été réduite pendant les mois ayant enregistré la plus forte volatilité. En outre, l'investissement a été réduit pour le compartiment des subordonnés financiers européens et l'exposition aux instruments émis en contrepartie d'opérations de titrisation pour des actifs américains a été mise à zéro. À partir du mois d'avril, le poids des obligations à haut rendement a été constamment augmenté, alors que nous sommes restés prudents pour les pays émergents pour lesquels l'augmentation du poids n'a été effectuée qu'au cours du dernier trimestre de l'année.

L'exposition au dollar, gérée de façon tactique, est restée moyennement élevée pendant tout le premier semestre, pour être ensuite progressivement réduite au cours de la deuxième partie de l'année.

PERSPECTIVES

Pour 2021, aucune raison de modifier la configuration de base du portefeuille n'est relevée. L'exposition au marché boursier continuera d'être gérée de façon tactique, compte tenu des évaluations des marchés boursiers de moins en moins attrayants. La durée financière moyenne du portefeuille sera augmentée au moment des augmentations de rendement, tandis que l'exposition monétaire sera gérée de façon tactique.

**EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025**COMMENTAIRE

En 2020, le fonds a clôturé la période en enregistrant une performance négative, influencée par l'évolution des marchés qui ont pâti au cours de la première partie de l'année d'un contrecoup découlant de l'événement Covid-19. L'intervention des banques a conduit à une normalisation progressive des conditions de marché au cours de la deuxième moitié de l'année qui n'a malgré tout pas été suffisante pour recouvrer la performance négative accumulée même si la reprise généralisée des spreads a permis, de façon générale, d'obtenir une reprise importante en termes de performance pour tous les compartiments du marché obligataire dans lesquels le produit est investi.

Au cours de la période de référence, l'approche n'a pas été caractérisée par un changement significatif des choix d'allocation ; l'investissement des flux continus de souscription entrants a été réalisé, dans différents compartiments du rendement fixe, en gardant le profil de risque du portefeuille modèle inchangé. L'approche de la période a également revêtu un caractère tactique grâce à l'utilisation d'instruments financiers dérivés (Credit Default Swap, CDS) avec l'objectif de protéger le portefeuille du risque de crédit. Ces instruments ont été achetés et vendus en fonction des différents moments du marché.

Tous les compartiments ont contribué dans la même mesure à la performance de la période avec la composante à haut rendement qui a apporté la plus grande contribution au résultat de l'année.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

---

### EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (suite)

---

#### 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.

---

### EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4

---

#### COMMENTAIRE

Le compartiment a enregistré une performance légèrement positive en 2020 grâce à la préférence du gestionnaire délégué pour les obligations ayant une bonne qualité de crédit par rapport à celles à haut rendement qui ont atténué les pertes au cours du premier semestre, en particulier en regard de la baisse des marchés ayant découlée du choc pandémique.

Les conséquences de l'évènement Covid-19 ont en tous les cas touché le compartiment qui a clôturé le premier trimestre en négatif. L'intervention massive des banques centrales a par la suite généré un resserrement important des spreads de crédit et a permis au compartiment de bénéficier d'une reprise de performance importante et constante pour clôturer l'année en positif.

La stratégie pour les taux d'intérêt a également contribué positivement à la performance en raison de la réduction des rendements des titres d'État des principaux pays occidentaux après les modifications apportées par les banques centrales.

Les participations dans des secteurs comme l'énergie, la consommation, la finance et les services publics ont en revanche freiné les bénéfices. Cependant certains positionnements, par exemple celui pour le secteur de la communication, ont limité les pertes. Dans ce sens nous signalons par exemple les performances de Walt Disney et AT&T.

#### PERSPECTIVES

Compte tenu des compétences développées par l'équipe de gestion d'Euromobiliare AM SGR, il a été décidé de procéder à la gestion directe du produit, qui à compter du 01/01/2021 changera de nom, pour devenir Euromobiliare Bond Income, et de stratégie de gestion, qui aura pour objectif d'optimiser la composition des différents segments du marché obligataire et des différents assets class dans le but de distribuer un revenu semestriel variable et en ligne avec le profil du produit.

---

### EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND

---

#### COMMENTAIRE

En 2020, l'évolution des marchés financiers a bien évidemment été conditionnée par le Covid-19 et par ses effets sur l'économie mondiale. Les modifications apportées à la politique fiscale ont atténué l'impact macroéconomique de la prolongation du confinement et les arbitrages de politique monétaire ont progressivement rétabli le bon fonctionnement des marchés financiers. Le compartiment a enregistré une performance positive bien qu'inférieure à celle de son paramètre de référence ; cette différence est substantiellement attribuable à la décision du gestionnaire de conserver un poids supérieur au paramètre de référence pour les titres d'État européens des pays périphériques qui ont généré au cours de l'année davantage de volatilité.

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.

#### 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.



## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

---

### EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND

---

#### COMMENTAIRE

En 2020, aucune modification significative n'a été apportée à la structure du portefeuille. La gestion a réduit la composante constituée d'ETF, afin de faire face aux flux sortants enregistrés au cours de la période.

Le compartiment est investi dans des fonds soigneusement choisis et qui présentent dans leur ensemble un bon niveau de diversification dans l'univers des obligations de pays émergents en devise forte. Le portefeuille est principalement alloué à des obligations d'État.

La stratégie de gestion conserve une exposition au dollar américain alors qu'aucune position active n'a été prise sur des titres émis en devise locale.

Le rendement réalisé au cours de la période de référence a été négatif tant en termes de performance absolue qu'en termes relatifs au paramètre de référence. Concernant le résultat absolu, la performance est négative du fait tant de l'évolution générale des titres obligataires émergents, en particulier au cours du premier trimestre de l'année (lors de l'apparition de la pandémie), que de la contribution négative au résultat de l'exercice apportée par le dollar américain.

La sous-performance par rapport au benchmark est en revanche attribuable aux choix délibérés de surpondérer des domaines à plus haut rendement qui ont subi de façon plus importante l'augmentation de la volatilité pendant l'année.

#### PERSPECTIVES

À l'avenir, nous continuerons de privilégier l'investissement dans des fonds d'État en devise forte, en achetant uniquement de façon tactique une exposition à des compartiments en devise locale, en fonction du scénario macroéconomique. Nous poursuivrons nos efforts constructifs pour les domaines qui présentent un niveau de rendement implicite plus important lorsque les évaluations compensent le risque de façon adéquate.

---

### EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4

---

#### COMMENTAIRE

Le compartiment a clôturé 2020 avec une performance légèrement positive grâce à la composante obligataire du portefeuille qui a favorablement contribué à la performance. Ceci est imputable à la réduction des rendements suite aux modifications apportées par les banques centrales. En ce qui concerne l'allocation de crédit, la contribution la plus importante est obtenue par les positions en titres financiers subordonnés et les obligations à haut rendement non financières. L'apport le plus important en termes de durée moyenne financière est attribuable aux expositions en USD et en Euro. Globalement, la meilleure performance obligataire est obtenue par les titres d'État italiens, qui ont bénéficié du support de la banque centrale et de la mutualisation de la dette grâce au Recovery Fund. Sur le plan des obligations de sociétés, la principale exposition du portefeuille reste celle au secteur financier, avec un ciblage sur le capital bancaire additionnel de catégorie 1 (AT1). Outre le secteur financier, les expositions sectorielles les plus larges concernent les télécommunications, les automobiles et le pétrole. Le risque de taux d'intérêt du portefeuille reste réduit. Au 31 décembre 2020 la durée financière moyenne du portefeuille était d'environ 2,6 ans. La contribution des actions a été substantiellement neutre, compte tenu du fait que les bénéfices solides générés par les participations dans la technologie ont été compensés par les pertes subies par les sociétés directement touchées par la pandémie (par exemple les positions dans le secteur des compagnies aériennes).

Le rebond des marchés après l'intervention des banques centrales en mars 2020 a donné l'opportunité de revoir les expositions. Dans un premier temps, au cours de la période relative à la crise Covid-19, l'équipe de gestion a cherché à saisir une série d'opportunités dans le segment des obligations à haute qualité de crédit. Au cours de la phase de reprise des marchés, le segment à haut rendement a lui aussi offert des opportunités. Pendant l'été, compte tenu de la forte rally des marchés, l'équipe d'investissement a commencé à se séparer de certaines positions pour en tirer bénéfice. Au cours de l'année les gestionnaires ont continué d'identifier des opportunités d'investissement, en augmentant l'exposition lorsque cela été jugé approprié.

#### PERSPECTIVES

À compter du 01/01/2021, le produit changera de nom pour devenir Euromobiliare Balanced Income avec un changement de politique d'investissement et de gestion en découlant.

Au cours de la première partie de 2021, le portefeuille sera implémenté conformément à la nouvelle politique de gestion.

L'exposition brute au marché boursier sera d'environ 30 % alors que la composante obligataire sera diversifiée sur différents segments du marché du crédit. L'exposition aux taux d'intérêt sera résiduelle, alors que le poids du dollar sera géré de façon tactique.

---

### EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024

---

#### COMMENTAIRE

2020 a connu une forte baisse des marchés suivie d'une forte reprise suite aux arbitrages politiques monétaires mis en œuvre par les banques centrales. Le compartiment a clôturé l'année avec une performance positive grâce à la normalisation progressive des conditions de marché survenue pendant la deuxième moitié de l'année. La reprise généralisée des spreads a permis, en règle générale, d'enregistrer une reprise importante en termes de performance pour tous les compartiments du marché obligataire sur lesquels le produit est investi.

Au cours de la période de référence, l'approche n'a été caractérisée par aucun changement significatif des choix d'allocation. La liquidation des titres à échéance et le réinvestissement pour des titres ayant une durée financière plus importante ont été réalisés, dans différents compartiments du rendement fixe, en gardant inchangé le profil de risque global du produit.

Tous les compartiments ont contribué positivement à la performance de la période avec la composante à haut rendement qui a apporté la plus grande contribution au résultat de l'année. Pour le moment, l'allocation du portefeuille reflète la politique de gestion adoptée par le nouveau mandat, qui prévoit une exposition de 50 % aux émissions à haut rendement et l'investissement de la part restante en titres subordonnés et en émissions à haute qualité de crédit.

## Rapport du Conseil d'Administration (suite)

---

### EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (suite)

---

#### PERSPECTIVES

Au cours des mois à venir, l'activité de gestion continuera à avoir pour objectif l'optimisation du rendement à échéance, en se focalisant également sur l'analyse et la sélection des opportunités qui se présenteront pour le marché primaire.

La société a fait face aux difficultés survenues à la suite de la pandémie du Covid-19 en adoptant les mesures nécessaires qui lui ont permis d'exercer régulièrement ses activités.

Le Conseil d'Administration  
Luxembourg, le 2 avril 2021

## 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 2020 ainsi que l'état des opérations et l'état des changements de l'actif net 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 ces compartiments au 31 Décembre 2020, 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 ») telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la 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 international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (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 éthiques 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**

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 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 de chacun de ses compartiments ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

### **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 et de chacun 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 et chacun de ses compartiments à cesser son exploitation ;
- 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

Luxembourg, le 21 Avril 2021

## Etat des actifs nets au 31 décembre 2020

	Consolidé	EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED	EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY
Notes	EUR	EUR	EUR
<b>Actifs</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	4.306.842.726,64	141.098.199,02	44.757.820,11
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	123.373.863,57	15.420.355,95	14.533.300,53
<b>Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation</b>	<b>4.430.216.590,21</b>	<b>156.518.554,97</b>	<b>59.291.120,64</b>
Options (position longue) à la valeur de marché	7.813.659,85	-	-
Avoirs en banque	182.501.289,17	2.977.403,43	1.346.547,47
A recevoir sur souscriptions	5.430.170,06	565.294,73	99.340,49
Remboursement fiscal à recevoir	763.666,84	4.237,19	-
A recevoir sur options et swaps	139.896,24	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	10.915.832,43	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme	346.154,63	-	-
Plus-value nette non réalisée sur Contracts for Difference	592.631,20	-	-
Intérêts et dividendes nets à recevoir	34.319.402,34	477.445,45	-
Autres actifs	74.081,96	2.485,70	933,46
<b>Total des actifs</b>	<b>4.673.113.374,93</b>	<b>160.545.421,47</b>	<b>60.737.942,06</b>
<b>Passifs</b>			
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	4.789.895,28	-	-
Découverts bancaires et appel de marge à payer	21.829,96	-	-
Charges à payer	1.749.233,41	58.154,39	19.550,18
A payer sur rachats	1.735.911,76	78.984,83	5.644,14
Montant à payer sur options et swaps	124.989,95	-	-
Montant à payer sur Contracts for Difference	115.904,68	-	-
Commission de gestion à payer	5 4.763.066,81	208.156,26	110.979,81
Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme	222.954,38	-	-
Moins-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps	22.399,93	-	-
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps	8.010.070,94	-	-
Commission de performance à payer	5 2.480.304,00	-	29.519,63
Intérêts à payer	270.202,47	7.025,73	837,03
<b>Total des passifs</b>	<b>24.306.763,57</b>	<b>352.321,21</b>	<b>166.530,79</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice / période</b>	<b>4.648.806.611,36</b>	<b>160.193.100,26</b>	<b>60.571.411,27</b>

Etat des actifs nets au 31 décembre 2020

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE	EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	EUROFUNDLUX - FLOATING RATE
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
88.779.374,07	269.594.765,32	114.966.999,72	279.044.346,19	64.044.592,06	238.439.258,80
40.090.470,03	(817.500,22)	13.111.150,47	202.033,25	1.408.235,67	320.568,70
128.869.844,10	268.777.265,10	128.078.150,19	279.246.379,44	65.452.827,73	238.759.827,50
1.518.500,00	-	-	-	-	-
9.018.480,13	14.589.040,30	12.696.895,64	13.631.027,20	2.871.517,29	10.914.507,82
147.281,23	-	10.437,81	973.397,49	72.231,00	165.381,64
424.974,90	-	64.300,35	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	1.450.108,22	-	57.345,44	367.176,83
-	-	-	-	-	-
-	-	592.631,20	-	-	-
-	1.984.497,67	34.238,45	646.245,08	416.602,40	261.061,22
2.143,61	4.599,96	2.594,68	4.521,41	1.053,32	4.017,34
<b>139.981.223,97</b>	<b>285.355.403,03</b>	<b>142.929.356,54</b>	<b>294.501.570,62</b>	<b>68.871.577,18</b>	<b>250.471.972,35</b>
1.482.150,00	-	-	-	-	-
-	-	10.651,55	-	-	-
57.003,96	114.075,82	40.818,10	105.270,87	27.639,51	76.444,24
28.579,87	-	17.414,80	110.799,09	-	140.045,13
-	-	-	-	-	-
-	-	115.904,68	-	-	-
258.792,21	291.218,25	160.336,89	62.053,93	61.586,38	111.805,90
-	-	-	11.100,00	-	36.800,00
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	6.252,76	2.124.157,68	-	-	63.516,59
13.172,17	81.415,75	19.789,07	7.222,75	2.113,36	6.471,54
<b>1.839.698,21</b>	<b>492.962,58</b>	<b>2.489.072,77</b>	<b>296.446,64</b>	<b>91.339,25</b>	<b>435.083,40</b>
<b>138.141.525,76</b>	<b>284.862.440,45</b>	<b>140.440.283,77</b>	<b>294.205.123,98</b>	<b>68.780.237,93</b>	<b>250.036.888,95</b>

## Etat des actifs nets au 31 décembre 2020

	EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)	EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND
Notes	EUR	EUR	EUR
<b>Actifs</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	173.565.453,52	96.554.764,84	148.267.022,43
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	10.061.169,74	2.432.382,07	(976.645,89)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	183.626.623,26	98.987.146,91	147.290.376,54
Options (position longue) à la valeur de marché	-	4.319.064,54	-
Avoirs en banque	2.558.214,12	7.389.254,94	3.460.613,12
A recevoir sur souscriptions	354.253,91	396.399,31	11.425,46
Remboursement fiscal à recevoir	11.899,19	98.757,42	-
A recevoir sur options et swaps	-	-	139.896,24
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	-	-	1.219.103,45
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur Contracts for Difference	-	-	-
Intérêts et dividendes nets à recevoir	94.408,00	52.037,79	1.052.428,78
Autres actifs	2.904,00	1.753,36	2.429,81
<b>Total des actifs</b>	<b>186.648.302,48</b>	<b>111.244.414,27</b>	<b>153.176.273,40</b>
<b>Passifs</b>			
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	-	2.219.090,63	-
Découverts bancaires et appel de marge à payer	-	-	-
Charges à payer	66.139,79	46.626,55	51.014,34
A payer sur rachats	11.247,27	24.281,88	28.679,42
Montant à payer sur options et swaps	-	-	38.478,08
Montant à payer sur Contracts for Difference	-	-	-
Commission de gestion à payer	5	254.686,47	170.641,81
Moins-value nette non réalisée sur contrats à terme	-	60.883,09	114.171,29
Moins-value nette non réalisée sur Interest Rate Swaps	-	-	22.399,93
Moins-value nette non réalisée sur Credit Default Swaps	-	-	1.368.509,77
Commission de performance à payer	5	-	16.718,99
Intérêts à payer	1.425,51	11.924,17	1.703,33
<b>Total des passifs</b>	<b>333.499,04</b>	<b>2.550.167,12</b>	<b>1.916.160,75</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice / période</b>	<b>186.314.803,44</b>	<b>108.694.247,15</b>	<b>151.260.112,65</b>



## Etat des actifs nets au 31 décembre 2020

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND*
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.080.977.543,47	91.396.185,99	380.003.950,17	206.373.876,14	39.555.805,15	-
(20.836.271,79)	8.527.763,82	(2.844.321,58)	639.011,07	5.447.343,59	-
1.060.141.271,68	99.923.949,81	377.159.628,59	207.012.887,21	45.003.148,74	-
-	1.976.095,31	-	-	-	-
8.926.022,61	5.064.682,78	15.383.187,30	26.834.361,92	584.659,53	-
1.898.139,00	13.686,00	520.767,36	9.580,77	-	-
-	17.674,97	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
6.490.519,92	-	1.331.578,57	-	-	-
-	346.154,63	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
14.894.648,88	44.702,69	4.702.233,89	2.098.120,42	-	-
17.464,00	1.662,15	6.055,02	3.766,43	726,13	-
<b>1.092.368.066,09</b>	<b>107.388.608,34</b>	<b>399.103.450,73</b>	<b>235.958.716,75</b>	<b>45.588.534,40</b>	-
-	1.088.654,65	-	-	-	-
-	-	-	11.178,41	-	-
429.535,35	37.725,18	152.737,60	95.241,70	8.269,35	-
277.037,41	11.054,89	75.847,28	372.783,23	-	-
-	-	86.511,87	-	-	-
-	-	-	-	-	-
748.269,33	129.214,78	392.701,48	298.314,01	44.325,60	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	6.641.561,17	-	-	-
-	-	-	49.200,27	-	-
18.209,49	2.678,30	9.535,57	19.078,82	740,57	-
<b>1.473.051,58</b>	<b>1.269.327,80</b>	<b>7.358.894,97</b>	<b>845.796,44</b>	<b>53.335,52</b>	-
<b>1.090.895.014,51</b>	<b>106.119.280,54</b>	<b>391.744.555,76</b>	<b>235.112.920,31</b>	<b>45.535.198,88</b>	-

## Etat des actifs nets au 31 décembre 2020

	EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024
Notes	EUR	EUR	EUR
<b>Actifs</b>			
Portefeuille-titres au coût d'acquisition	9.194.424,40	802.851.456,85	37.376.888,39
Plus ou (Moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres	2.911.623,63	33.164.413,22	578.781,31
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	12.106.048,03	836.015.870,07	37.955.669,70
Options (position longue) à la valeur de marché	-	-	-
Avoirs en banque	436.395,45	41.898.460,39	1.920.017,73
A recevoir sur souscriptions	-	191.713,51	840,35
Remboursement fiscal à recevoir	-	141.822,82	-
A recevoir sur options et swaps	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur contrats à terme	-	-	-
Plus-value nette non réalisée sur Contracts for Difference	-	-	-
Intérêts et dividendes nets à recevoir	-	7.051.611,58	509.120,04
Autres actifs	202,11	14.147,34	622,13
<b>Total des actifs</b>	<b>12.542.645,59</b>	<b>885.313.625,71</b>	<b>40.386.269,95</b>
<b>Passifs</b>			
Options (position courte) à la valeur d'évaluation	-	-	-
Découverts bancaires et appel de marge à payer	-	-	-
Charges à payer	2.700,27	348.517,81	11.768,40
A payer sur rachats	-	552.129,64	1.382,88
Montant à payer sur options et swaps	-	-	-
Montant à payer sur Contracts for Difference	-	-	-
Commission de gestion à payer	5	19.058,36	21.435,81
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	-	-	-
Commission de performance à payer	5	-	53.607,29
Intérêts à payer	265,33	65.336,42	1.257,56
<b>Total des passifs</b>	<b>22.023,96</b>	<b>2.285.206,89</b>	<b>35.844,65</b>
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice / période</b>	<b>12.520.621,63</b>	<b>883.028.418,82</b>	<b>40.350.425,30</b>



## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice / période clôturant le 31 décembre 2020

	Notes	Consolidé EUR	EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED EUR	EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes, nets		16.605.589,64	382.219,76	4.795,68
Intérêts sur obligations, nets		114.155.500,67	1.122.831,63	-
Intérêts bancaires		38.884,65	19,94	9,32
Intérêts sur options, swaps et Contracts for Difference		813.349,21	-	-
Autres revenus		139.609,49	49,53	18,41
<b>Total revenus</b>		<b>131.752.933,66</b>	<b>1.505.120,86</b>	<b>4.823,41</b>
<b>Charges</b>				
Commission de gestion	5	56.248.825,85	2.150.815,16	1.138.738,05
Commission de banque dépositaire		1.255.783,61	37.265,28	14.404,74
Commission de performance	5	3.259.310,42	-	372.414,83
Frais d'administration		6.874.737,43	205.475,69	98.404,24
Frais professionnels		598.962,13	15.971,56	5.981,32
Frais de transaction	8	1.783.852,05	-	-
Taxe d'abonnement	7	2.131.883,36	54.349,69	5.828,53
Intérêts et charges bancaires		1.267.769,68	27.394,89	8.306,71
Charges sur options, swaps et Contracts for Difference		5.438.349,74	-	-
Commission des agents en charge des paiements en Italie	6	2.315.983,19	85.118,14	32.201,93
Frais d'impression et de publication		257.065,93	4.826,91	1.781,43
Autres charges		665.690,89	14.850,51	8.605,25
<b>Total charges</b>		<b>82.098.214,28</b>	<b>2.596.067,83</b>	<b>1.686.667,03</b>
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>49.654.719,38</b>	<b>(1.090.946,97)</b>	<b>(1.681.843,62)</b>
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :				
Portefeuille-titres		(37.064.398,02)	2.511.365,96	651.115,41
Change		(3.972.705,31)	(75.949,22)	(124.508,22)
Contrats à terme		901.151,43	-	-
Contrats de change à terme		58.986.674,30	-	-
Options, swaps et Contracts for Difference		(7.993.525,66)	-	-
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice / période</b>		<b>60.511.916,12</b>	<b>1.344.469,77</b>	<b>(1.155.236,43)</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :				
Portefeuille-titres		(80.010.670,03)	3.671.032,87	5.473.887,71
Contrats à terme		(354.308,58)	-	-
Contrats de change à terme		1.578.260,65	-	-
Options, swaps et Contracts for Difference		(5.173.673,15)	-	-
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>(23.448.474,99)</b>	<b>5.015.502,64</b>	<b>4.318.651,28</b>
Souscriptions		1.209.329.828,68	61.211.876,68	17.437.198,51
Rachats		(1.802.235.414,82)	(42.792.324,07)	(22.005.971,98)
Distribution	12	(23.701.076,47)	-	-
Actifs nets en début d'exercice / période		5.288.861.748,96	136.758.045,01	60.821.533,46
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice / période</b>		<b>4.648.806.611,36</b>	<b>160.193.100,26</b>	<b>60.571.411,27</b>

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

# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice / période clôturant le 31 décembre 2020

EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE	EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	EUROFUNDLUX - FLOATING RATE
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
2.344.565,13	-	1.497.775,69	-	-	-
-	14.856.903,89	-	2.392.405,15	735.353,02	2.843.218,38
144,16	8.982,87	10.509,97	181,18	82,26	2.015,67
-	-	476.737,08	-	-	5.055,56
5.436,01	112,00	49,83	99,67	20,71	106,66
<b>2.350.145,30</b>	<b>14.865.998,76</b>	<b>1.985.072,57</b>	<b>2.392.686,00</b>	<b>735.455,99</b>	<b>2.850.396,27</b>
2.825.116,07	3.895.465,47	2.036.217,63	650.597,59	562.206,55	1.464.851,14
36.041,04	92.470,41	39.285,57	76.473,22	15.698,24	77.850,23
230.014,27	6.252,76	2.124.157,68	-	-	63.516,59
222.564,86	438.876,67	245.246,75	436.511,90	107.020,08	428.763,63
15.072,11	36.396,48	25.075,34	51.457,97	19.149,88	37.905,86
437.515,39	9.712,74	280.599,30	2.187,89	409,20	963,65
63.582,73	152.368,67	59.255,96	115.668,67	28.508,88	133.543,69
82.218,64	136.899,82	90.031,94	47.822,37	13.191,28	45.971,66
-	-	2.448.442,62	-	-	76.666,67
79.310,31	193.465,83	-	126.284,61	32.234,30	-
6.463,68	12.184,24	5.193,23	9.351,81	23.968,51	9.580,91
54.742,58	23.005,02	10.572,79	26.139,08	12.911,35	28.277,86
<b>4.052.641,68</b>	<b>4.997.098,11</b>	<b>7.364.078,81</b>	<b>1.542.495,11</b>	<b>815.298,27</b>	<b>2.367.891,89</b>
<b>(1.702.496,38)</b>	<b>9.868.900,65</b>	<b>(5.379.006,24)</b>	<b>850.190,89</b>	<b>(79.842,28)</b>	<b>482.504,38</b>
524.063,86	(12.718.185,50)	7.926.840,61	(2.336.460,66)	(291.296,95)	(2.628.841,99)
(11.662,28)	(977.031,40)	(953.450,66)	(6.778,74)	(38.515,25)	221.743,24
-	979.598,17	-	(470.451,01)	(102.100,00)	(31.591,50)
-	11.475.828,50	2.250.397,56	-	115.196,34	337.871,04
(6.772.504,27)	-	3.896.731,19	-	-	(370.903,00)
<b>(7.962.599,07)</b>	<b>8.629.110,42</b>	<b>7.741.512,46</b>	<b>(1.963.499,52)</b>	<b>(396.558,14)</b>	<b>(1.989.217,83)</b>
(1.101.745,97)	(13.931.425,24)	941.547,18	2.151.697,94	1.591.627,72	80.725,64
-	121.810,89	-	(87.650,00)	-	(122.900,00)
-	(2.448.710,08)	1.184.451,51	-	57.345,44	245.909,67
597.325,00	-	87.980,60	-	-	-
<b>(8.467.020,04)</b>	<b>(7.629.214,01)</b>	<b>9.955.491,75</b>	<b>100.548,42</b>	<b>1.252.415,02</b>	<b>(1.785.482,52)</b>
28.600.412,45	11.231.366,74	12.372.968,58	190.663.030,38	36.754.618,41	88.387.129,79
(59.965.444,44)	(117.534.518,34)	(61.365.704,57)	(247.824.581,99)	(14.986.966,78)	(177.183.071,68)
(4.256.460,33)	(5.231.937,43)	-	-	-	-
182.230.038,12	404.026.743,49	179.477.528,01	351.266.127,17	45.760.171,28	340.618.313,36
<b>138.141.525,76</b>	<b>284.862.440,45</b>	<b>140.440.283,77</b>	<b>294.205.123,98</b>	<b>68.780.237,93</b>	<b>250.036.888,95</b>

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

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice / période clôturant le 31 décembre 2020

	Notes	EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE) EUR	EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI) EUR	EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes, nets		2.377.994,44	3.432.503,54	-
Intérêts sur obligations, nets		-	-	3.480.608,40
Intérêts bancaires		351,69	508,02	2.486,52
Intérêts sur options, swaps et Contracts for Difference		-	-	251.390,66
Autres revenus		519,90	52.206,61	123,32
<b>Total revenus</b>		<b>2.378.866,03</b>	<b>3.485.218,17</b>	<b>3.734.608,90</b>
<b>Charges</b>				
Commission de gestion	5	2.557.997,20	2.067.346,75	2.006.513,72
Commission de banque dépositaire		42.716,84	33.684,20	43.623,06
Commission de performance	5	-	16.718,99	137.330,79
Frais d'administration		255.442,83	215.168,03	311.827,39
Frais professionnels		25.902,74	18.989,14	20.371,83
Frais de transaction	8	105.963,98	233.179,16	6.907,19
Taxe d'abonnement	7	64.439,94	59.909,60	81.507,88
Intérêts et charges bancaires		28.542,26	85.680,04	49.056,82
Charges sur options, swaps et Contracts for Difference		-	-	843.988,02
Commission des agents en charge des paiements en Italie	6	74.725,34	60.466,39	17.226,09
Frais d'impression et de publication		9.385,41	19.104,45	6.715,48
Autres charges		97.614,33	132.414,02	13.479,09
<b>Total charges</b>		<b>3.262.730,87</b>	<b>2.942.660,77</b>	<b>3.538.547,36</b>
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>(883.864,84)</b>	<b>542.557,40</b>	<b>196.061,54</b>
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :				
Portefeuille-titres		(11.576.985,99)	(6.066.760,86)	2.233.279,51
Change		46.656,56	(247.131,89)	434.809,16
Contrats à terme		-	786.993,81	(2.735.877,28)
Contrats de change à terme		(11.007,59)	572.904,84	3.214.874,92
Options, swaps et Contracts for Difference		2.120.226,37	(366.665,18)	(467.844,63)
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice / période</b>		<b>(10.304.975,49)</b>	<b>(4.778.101,88)</b>	<b>2.875.303,22</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :				
Portefeuille-titres		10.019.989,82	(6.725.866,64)	(4.270.144,06)
Contrats à terme		-	627.359,43	(891.313,21)
Contrats de change à terme		-	229.674,35	838.286,34
Options, swaps et Contracts for Difference		219.310,44	81.491,27	(850.994,28)
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>(65.675,23)</b>	<b>(10.565.443,47)</b>	<b>(2.298.861,99)</b>
Souscriptions		87.049.443,42	25.899.347,49	46.276.224,68
Rachats		(63.008.927,09)	(49.883.784,60)	(55.643.398,77)
Distribution	12	-	(1.695.801,57)	(294.386,46)
Actifs nets en début d'exercice / période		162.339.962,34	144.939.929,30	163.220.535,19
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice / période</b>		<b>186.314.803,44</b>	<b>108.694.247,15</b>	<b>151.260.112,65</b>

# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice / période clôturant le 31 décembre 2020

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND*
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.769.096,65	971.102,91	-	-	15.868,22	584,60
35.919.585,60	206.416,24	13.553.311,92	9.957.348,73	-	-
8.667,78	2,98	3.644,02	310,99	17,05	1,60
-	-	1.085,35	79.080,56	-	-
405,24	574,16	115,58	7.297,98	16,00	-
<b>37.697.755,27</b>	<b>1.178.096,29</b>	<b>13.558.156,87</b>	<b>10.044.038,26</b>	<b>15.901,27</b>	<b>586,20</b>
8.863.535,60	1.447.067,10	4.011.641,31	3.816.882,94	453.210,99	6.998,59
289.366,13	28.347,30	87.846,44	66.699,82	12.232,51	165,48
-	205.018,18	-	49.200,27	-	-
1.434.742,17	156.906,03	488.626,81	391.276,59	63.886,39	1.564,53
132.190,55	11.881,48	36.850,36	28.282,38	5.259,42	50,36
-	85.143,66	-	31.180,13	-	-
541.982,78	35.391,20	167.961,52	120.323,53	495,73	-
187.141,93	24.891,10	54.941,41	70.721,30	11.608,35	99,92
-	-	882.638,56	1.186.613,87	-	-
658.246,95	50.230,05	197.947,09	150.269,86	-	-
28.697,68	3.369,74	17.522,48	31.054,64	1.344,33	72,77
77.017,51	23.028,98	22.692,71	18.364,46	7.920,86	15.255,86
<b>12.212.921,30</b>	<b>2.071.274,82</b>	<b>5.968.668,69</b>	<b>5.960.869,79</b>	<b>555.958,58</b>	<b>24.207,51</b>
<b>25.484.833,97</b>	<b>(893.178,53)</b>	<b>7.589.488,18</b>	<b>4.083.168,47</b>	<b>(540.057,31)</b>	<b>(23.621,31)</b>
(16.724.706,56)	1.328.546,72	(2.063.464,01)	(140.334,96)	34.759,41	652.740,99
(378.039,74)	(169.643,56)	(174.969,72)	284.470,03	-	-
-	4.628.143,90	-	(2.153.564,66)	-	-
5.121.785,77	-	159.159,22	8.759.581,32	-	-
-	(2.243.168,95)	(1.947.812,99)	(1.841.584,20)	-	-
<b>13.503.873,44</b>	<b>2.650.699,58</b>	<b>3.562.400,68</b>	<b>8.991.736,00</b>	<b>(505.297,90)</b>	<b>629.119,68</b>
(16.784.115,82)	(2.703.639,49)	(4.685.381,34)	(8.876.395,19)	2.189.494,53	(594.849,96)
-	376.165,33	-	(377.781,02)	-	-
5.605.329,44	-	1.032.149,73	(1.487.678,81)	-	-
-	532.629,08	(6.641.561,17)	800.145,91	-	-
<b>2.325.087,06</b>	<b>855.854,50</b>	<b>(6.732.392,10)</b>	<b>(949.973,11)</b>	<b>1.684.196,63</b>	<b>34.269,72</b>
368.022.480,36	18.211.654,98	129.038.838,01	7.485.484,59	6.223.030,96	31.459,18
(429.288.861,22)	(27.697.168,82)	(51.025.847,01)	(71.617.986,26)	(5.791.037,04)	(6.011.045,43)
-	-	(1.920.594,18)	(3.073.069,25)	-	-
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
<b>1.090.895.014,51</b>	<b>106.119.280,54</b>	<b>391.744.555,76</b>	<b>235.112.920,31</b>	<b>45.535.198,88</b>	<b>-</b>

\* Voir note 1 pour plus de détails.

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

## Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice / période clôturant le 31 décembre 2020

		EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024
	Notes	EUR	EUR	EUR
<b>Revenus</b>				
Dividendes, nets		81.079,10	3.728.003,92	-
Intérêts sur obligations, nets		-	27.639.748,49	1.446.677,20
Intérêts bancaires		4,21	625,67	21,89
Intérêts sur options, swaps et Contracts for Difference		-	-	-
Autres revenus		4,81	72.438,58	14,49
<b>Total revenus</b>		<b>81.088,12</b>	<b>31.440.816,66</b>	<b>1.446.713,58</b>
<b>Charges</b>				
Commission de gestion	5	168.582,47	15.960.285,33	163.843,92
Commission de banque dépositaire		3.958,50	246.501,00	11.106,15
Commission de performance	5	-	53.607,29	-
Frais d'administration		25.229,79	1.266.508,10	80.470,07
Frais professionnels		1.551,31	105.886,06	4.730,94
Frais de transaction	8	-	590.089,76	-
Taxe d'abonnement	7	326,91	442.524,19	3.894,78
Intérêts et charges bancaires		2.306,33	292.606,20	7.987,23
Charges sur options, swaps et Contracts for Difference		-	-	-
Commission des agents en charge des paiements en Italie	6	-	553.179,31	5.076,99
Frais d'impression et de publication		428,23	54.692,02	1.225,03
Autres charges		6.011,25	63.003,77	9.720,41
<b>Total charges</b>		<b>208.394,79</b>	<b>19.628.883,03</b>	<b>288.055,52</b>
<b>Revenu / (Perte) net(te) des investissements</b>		<b>(127.306,67)</b>	<b>11.811.933,63</b>	<b>1.158.658,06</b>
Bénéfice / (Perte) réalisé(e) sur :				
Portefeuille-titres		57.187,97	1.998.202,91	(574.521,95)
Change		(41.971,36)	(1.760.732,28)	-
Contrats à terme		-	-	-
Contrats de change à terme		-	26.987.773,02	-
Options, swaps et Contracts for Difference		-	-	-
<b>Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice / période</b>		<b>(112.090,06)</b>	<b>39.037.177,28</b>	<b>584.136,11</b>
Variation de la plus ou (moins)-value nette non réalisée sur :				
Portefeuille-titres		(859.064,94)	(44.866.920,10)	(607.546,66)
Contrats à terme		-	-	-
Contrats de change à terme		-	(3.676.050,99)	-
Options, swaps et Contracts for Difference		-	-	-
<b>Augmentation / (Diminution) des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>(971.155,00)</b>	<b>(9.505.793,81)</b>	<b>(23.410,55)</b>
Souscriptions		1.410.094,43	48.127.106,63	24.885.654,38
Rachats		(3.079.044,37)	(260.383.764,51)	(30.676.155,41)
Distribution	12	-	(7.228.827,25)	-
Actifs nets en début d'exercice / période		15.160.726,57	1.112.019.697,76	46.164.336,88
<b>Actifs nets à la fin de l'exercice / période</b>		<b>12.520.621,63</b>	<b>883.028.418,82</b>	<b>40.350.425,30</b>

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



Etat des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice / période clôturant le 31 décembre 2020

EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND*
EUR

-
1.092,02
296,86
-
-
<b>1.388,88</b>
912,27
47,45
1.078,77
224,88
5,04
-
18,48
349,48
-
-
10.102,95
63,20
<b>12.802,52</b>
<b>(11.413,64)</b>
139.058,06
0,02
-
2.309,36
-
<b>129.953,80</b>
(123.578,03)
-
(2.445,95)
-
<b>3.929,82</b>
10.408,03
(4.469.810,44)
-
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 2020

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice / période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice / période
<b>EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED</b>				
Classe A	13.374.016,19	6.078.716,45	(4.268.925,55)	15.183.807,09
<b>EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Classe A	2.216.354,19	665.516,28	(829.113,83)	2.052.756,64
Classe B	131,57	-	-	131,57
<b>EUROFUNDLUX - EURO EQUITY</b>				
Classe A	1.494,38	420.975,01	(70.993,43)	351.475,96
Classe B	827.072,54	48.797,50	(850.662,70)	25.207,34
Classe D	16.020.674,65	2.703.032,72	(5.061.023,65)	13.662.683,72
<b>EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST</b>				
Classe A	1.012,91	12.171,84	(8.267,94)	4.916,81
Classe B	7.354,51	-	(312,19)	7.042,32
Classe D	50.523.976,44	1.470.139,35	(15.269.872,67)	36.724.243,12
Classe I	5.000,21	-	(1.734,26)	3.265,95
<b>EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE</b>				
Classe A	10.295.993,69	436.504,86	(3.743.122,96)	6.989.375,59
Classe B	3.270.314,37	447.418,98	(874.114,59)	2.843.618,76
Classe G	1.465.164,99	193.573,37	(389.147,67)	1.269.590,69
Classe P	511.186,39	-	(195.835,71)	315.350,68
<b>EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE</b>				
Classe A	19.261.145,69	13.415.925,24	(12.932.322,30)	19.744.748,63
Classe B	10.583.596,14	3.005.605,18	(8.164.419,51)	5.424.781,81
<b>EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)</b>				
Classe A	3.999.503,68	2.338.263,40	(877.955,26)	5.459.811,82
Classe B	-	984.635,29	(487.831,10)	496.804,19
<b>EUROFUNDLUX - FLOATING RATE</b>				
Classe A	28.118.283,82	7.479.285,40	(15.213.095,34)	20.384.473,88
Classe B	901.088,12	53.415,60	(91.412,63)	863.091,09
Classe D	1.360.923,15	453.252,06	(754.072,05)	1.060.103,16
<b>EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)</b>				
Classe A	8.093.288,57	5.415.192,85	(2.972.883,74)	10.535.597,68
Classe B	494.864,46	98.436,05	(48.792,88)	544.507,63
Classe I	3.515.690,91	1.290.247,26	(2.297.261,41)	2.508.676,76
<b>EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)</b>				
Classe A	7.373.054,86	1.016.037,73	(2.511.990,59)	5.877.102,00
Classe B	393.178,37	78.552,20	(371.868,15)	99.862,42
Classe D	4.148.196,98	763.125,76	(1.091.423,68)	3.819.899,06
Classe P	328.496,34	143.636,35	(472.132,69)	-
Classe Q	1.199.107,19	565.156,60	(345.460,94)	1.418.802,85
<b>EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND</b>				
Classe A	12.448.562,22	4.089.187,53	(4.588.770,04)	11.948.979,71
Classe B	25.394,16	119.928,91	(62.300,94)	83.022,13
Classe D	3.077.710,86	267.334,19	(803.391,04)	2.541.654,01
<b>EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021</b>				
Classe A	99.968.187,06	33.330.647,17	(37.868.584,68)	95.430.249,55
Classe B	162.495,45	12.593,92	(150.492,31)	24.597,06

## Etat des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2020

	Nombre d'actions en circulation en début d'exercice / période	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice / période
<b>EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE</b>				
Classe A	7.172.545,28	566.854,40	(1.868.140,37)	5.871.259,31
Classe B	142.075,10	292.872,13	(23.697,19)	411.250,04
Classe G	1.679.291,59	602.145,60	(394.966,47)	1.886.470,72
Classe P	1.837.013,89	227.753,42	(361.798,94)	1.702.968,37
<b>EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025</b>				
Classe A	11.560.812,29	11.288.360,85	(2.364.855,64)	20.484.317,50
Classe B	181.593,31	14.286,50	(46.498,77)	149.381,04
Classe D	19.593.487,41	2.556.175,26	(2.868.181,83)	19.281.480,84
<b>EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4</b>				
Classe A	2.596.276,60	170.537,09	(720.216,80)	2.046.596,89
Classe B	415.877,11	25.015,33	(154.614,75)	286.277,69
Classe D	30.171.879,86	630.102,32	(7.150.744,41)	23.651.237,77
<b>EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND</b>				
Classe B	3.689.081,22	518.616,69	(484.315,69)	3.723.382,22
<b>EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND*</b>				
Classe B	519.386,54	2.738,94	(522.125,48)	-
<b>EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND</b>				
Classe B	1.105.334,94	105.464,11	(239.553,40)	971.245,65
<b>EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4</b>				
Classe A	54.195.069,49	2.578.490,08	(14.043.039,32)	42.730.520,25
Classe B	1.807.614,03	86.105,98	(681.799,52)	1.211.920,49
Classe D	41.268.175,49	1.692.880,81	(8.999.673,51)	33.961.382,79
<b>EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024</b>				
Classe B	4.210.593,94	630.173,54	(2.914.562,97)	1.926.204,51
Classe I	-	1.804.700,99	-	1.804.700,99
<b>EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND*</b>				
Classe B	440.141,50	1.026,85	(441.168,35)	-

\* Voir note 1 pour plus de détails.

## Statistiques

		31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	160.193.100,26	136.758.045,01	93.591.702,23
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	10,55	10,23	8,90
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		15.183.807,09	13.374.016,19	10.518.640,73
<b>EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	60.571.411,27	60.821.533,46	49.917.203,43
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	29,51	27,44	22,23
Classe B	EUR	33,92	31,20	25,07
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		2.052.756,64	2.216.354,19	2.245.249,03
Classe B		131,57	131,57	131,57
<b>EUROFUNDLUX - EURO EQUITY</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	138.141.525,76	182.230.038,12	202.978.725,35
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	9,73	10,05	-
Classe B	EUR	15,75	16,03	12,45
Classe D	EUR	9,83	10,55	8,33
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		351.475,96	1.494,38	-
Classe B		25.207,34	827.072,54	2.761.373,97
Classe D		13.662.683,72	16.020.674,65	20.238.457,74
<b>EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	284.862.440,45	404.026.743,49	478.167.875,50
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	9,87	10,00	-
Classe B	EUR	8,85	8,91	8,41
Classe D	EUR	7,75	7,99	7,74
Classe I	EUR	10,23	10,28	9,69
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		4.916,81	1.012,91	-
Classe B		7.042,32	7.354,51	9.731,85
Classe D		36.724.243,12	50.523.976,44	59.606.010,03
Classe I		3.265,95	5.000,21	1.703.485,75
<b>EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	140.440.283,77	179.477.528,01	256.091.454,56

## Statistiques

		31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	13,05	12,18	11,91
Classe B	EUR	11,23	10,41	10,11
Classe G	EUR	11,01	10,21	9,92
Classe P	EUR	10,61	9,85	9,56
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		6.989.375,59	10.295.993,69	14.773.072,29
Classe B		2.843.618,76	3.270.314,37	5.175.391,80
Classe G		1.269.590,69	1.465.164,99	2.099.829,34
Classe P		315.350,68	511.186,39	728.787,70
<b>EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	294.205.123,98	351.266.127,17	130.743.664,57
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	11,57	11,59	11,66
Classe B	EUR	12,11	12,10	12,13
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		19.744.748,63	19.261.145,69	6.712.137,66
Classe B		5.424.781,81	10.583.596,14	4.327.640,71
<b>EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	68.780.237,93	45.760.171,28	71.856.332,09
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	11,65	11,44	11,56
Classe B	EUR	10,39	-	-
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		5.459.811,82	3.999.503,68	6.217.919,23
Classe B		496.804,19	-	-
<b>EUROFUNDLUX - FLOATING RATE</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	250.036.888,95	340.618.313,36	24.677.846,99
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	11,27	11,27	11,17
Classe B	EUR	12,07	12,04	11,86
Classe D	EUR	9,42	9,43	9,35
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		20.384.473,88	28.118.283,82	1.136.505,81
Classe B		863.091,09	901.088,12	984.682,99
Classe D		1.060.103,16	1.360.923,15	32.159,77
<b>EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	186.314.803,44	162.339.962,34	86.588.973,86
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	14,08	14,11	11,70
Classe B	EUR	16,45	16,28	13,33
Classe I	EUR	11,57	11,40	9,30

## Statistiques

		31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		10.535.597,68	8.093.288,57	4.759.283,89
Classe B		544.507,63	494.864,46	502.116,50
Classe I		2.508.676,76	3.515.690,91	2.601.629,21
<b>EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	108.694.247,15	144.939.929,30	156.312.233,53
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	11,25	12,11	11,78
Classe B	EUR	13,30	14,17	13,59
Classe D	EUR	7,62	8,51	8,59
Classe P	EUR	-	10,40	10,04
Classe Q	EUR	8,54	9,49	9,52
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		5.877.102,00	7.373.054,86	8.776.021,46
Classe B		99.862,42	393.178,37	444.507,72
Classe D		3.819.899,06	4.148.196,98	3.897.962,45
Classe P		-	328.496,34	196.332,88
Classe Q		1.418.802,85	1.199.107,19	1.196.648,68
<b>EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	151.260.112,65	163.220.535,19	27.901.869,38
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	10,39	10,49	9,98
Classe B	EUR	10,13	10,13	-
Classe D	EUR	10,33	10,54	10,04
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		11.948.979,71	12.448.562,22	58.231,67
Classe B		83.022,13	25.394,16	-
Classe D		2.541.654,01	3.077.710,86	2.720.096,90
<b>EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	1.090.895.014,51	1.149.836.308,31	931.274.708,66
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	11,43	11,48	10,89
Classe B	EUR	11,78	11,78	11,12
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		95.430.249,55	99.968.187,06	84.158.460,08
Classe B		24.597,06	162.495,45	1.338.820,00
<b>EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	106.119.280,54	114.748.939,88	115.246.958,49
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	10,49	10,43	9,48
Classe B	EUR	11,33	11,13	10,02
Classe G	EUR	11,27	11,06	9,94
Classe P	EUR	10,93	10,78	9,74

## Statistiques

		31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		5.871.259,31	7.172.545,28	8.528.934,40
Classe B		411.250,04	142.075,10	46.954,36
Classe G		1.886.470,72	1.679.291,59	1.958.880,72
Classe P		1.702.968,37	1.837.013,89	1.479.371,52
<b>EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	391.744.555,76	322.384.551,04	326.582.005,27
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	9,56	9,88	-
Classe B	EUR	10,03	10,27	10,96
Classe D	EUR	10,08	10,53	10,35
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		20.484.317,50	11.560.812,29	-
Classe B		149.381,04	181.593,31	564,19
Classe D		19.281.480,84	19.593.487,41	31.564.044,94
<b>EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	235.112.920,31	303.268.464,34	363.542.640,87
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	10,17	10,15	9,37
Classe B	EUR	11,77	11,66	10,68
Classe D	EUR	8,92	9,02	8,47
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		2.046.596,89	2.596.276,60	3.215.269,52
Classe B		286.277,69	415.877,11	1.734.184,40
Classe D		23.651.237,77	30.171.879,86	37.186.289,33
<b>EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	45.535.198,88	43.419.008,33	15.491.531,97
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe B	EUR	12,23	11,77	11,15
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe B		3.723.382,22	3.689.081,22	1.389.023,94
<b>EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND*</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	-	5.945.316,53	7.337.308,65
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe B	EUR	-	11,45	10,85
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe B		-	519.386,54	676.392,58
<b>EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	12.520.621,63	15.160.726,57	10.100.912,09
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe B	EUR	12,89	13,72	11,94

\* Voir note 1 pour plus de détails.

## Statistiques

		31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe B		971.245,65	1.105.334,94	845.899,65
<b>EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	883.028.418,82	1.112.019.697,76	1.160.290.843,00
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe A	EUR	12,32	12,31	11,14
Classe B	EUR	12,62	12,49	11,22
Classe D	EUR	10,05	10,24	9,49
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe A		42.730.520,25	54.195.069,49	61.324.077,00
Classe B		1.211.920,49	1.807.614,03	3.401.089,94
Classe D		33.961.382,79	41.268.175,49	46.217.220,49
<b>EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	40.350.425,30	46.164.336,88	41.074.287,84
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe B	EUR	11,04	10,96	10,28
Classe I	EUR	10,58	-	-
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe B		1.926.204,51	4.210.593,94	3.997.210,27
Classe I		1.804.700,99	-	-
<b>EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND*</b>				
<b>Actifs nets</b>	EUR	-	4.455.472,59	15.529.963,08
<b>Valeur nette d'inventaire par action</b>				
Classe B	EUR	-	10,12	9,35
<b>Nombre d'actions</b>				
Classe B		-	440.141,50	1.661.709,68

\* Voir note 1 pour plus de détails.



# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED (en EUR)

### Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>									
<b>Obligations et autres titres de créance</b>									
<b>Allemagne</b>									
500.000,00	ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	503.909,00	0,31					
200.000,00	ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	219.635,88	0,14					
1.800.000,00	DEUTSCHLAND REP 1.25% 17-15/08/2048*	EUR	2.534.527,08	1,59					
300.000,00	DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044*	EUR	503.697,00	0,31					
1.000.000,00	KFW 0.25% 18-15/09/2025	EUR	1.040.568,70	0,65					
1.000.000,00	LAND BADEN-WUERT 0.8% 18-05/04/2028*	EUR	1.089.770,00	0,68					
500.000,00	LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026*	EUR	524.404,05	0,33					
1.000.000,00	NORDRHEIN-WEST 0% 19-26/11/2029*	EUR	1.030.929,10	0,64					
191.000,00	SACHSEN - ANHALT 0.5% 17-25/06/2027*	EUR	202.975,22	0,13					
			<b>7.650.416,03</b>	<b>4,78</b>					
<b>Autriche</b>									
200.000,00	ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	223.024,00	0,14					
200.000,00	RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049 FRN	EUR	207.688,40	0,13					
100.000,00	REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	169.343,92	0,11					
1.000.000,00	REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037*	EUR	1.709.844,70	1,06					
			<b>2.309.901,02</b>	<b>1,44</b>					
<b>Belgique</b>									
1.000.000,00	BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027*	EUR	1.091.877,50	0,68					
700.000,00	BELGIAN 1.7% 19-22/06/2050*	EUR	970.354,00	0,61					
200.000,00	KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	209.052,80	0,13					
1.000.000,00	REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026*	EUR	1.029.406,00	0,64					
			<b>3.300.690,30</b>	<b>2,06</b>					
<b>Espagne</b>									
1.000.000,00	ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	1.034.320,00	0,65					
200.000,00	BANCO BILBAO VIZ 17-31/12/2049 FRN	EUR	204.812,00	0,13					
200.000,00	BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	204.284,00	0,13					
200.000,00	BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	211.240,00	0,13					
1.000.000,00	BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028*	EUR	1.112.640,00	0,69					
500.000,00	COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028*	EUR	565.610,55	0,35					
1.000.000,00	SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027*	EUR	1.115.862,30	0,70					
700.000,00	SPANISH GOVT 2.7% 18-31/10/2048*	EUR	1.026.573,66	0,64					
250.000,00	SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066*	EUR	452.934,08	0,28					
1.000.000,00	XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027*	EUR	1.013.441,00	0,63					
			<b>6.941.717,59</b>	<b>4,33</b>					
<b>Etats-Unis</b>									
300.000,00	ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	313.143,09	0,20					
200.000,00	BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	205.438,04	0,13					
300.000,00	BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	305.040,78	0,19					
500.000,00	EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	510.910,00	0,32					
200.000,00	INTERNATIONAL FL 1.75% 16-14/03/2024	EUR	210.671,88	0,13					
200.000,00	PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	216.128,20	0,13					
500.000,00	ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	513.231,20	0,32					
			<b>2.274.563,19</b>	<b>1,42</b>					
<b>Finlande</b>									
500.000,00	FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	519.787,50	0,32					
500.000,00	KUNTARAHOITUS 0.05% 20-10/09/2035*	EUR	506.470,00	0,32					
200.000,00	NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	206.736,00	0,13					
			<b>1.232.993,50</b>	<b>0,77</b>					
<b>France</b>									
300.000,00	ACCOR 1.25% 17-25/01/2024	EUR	307.119,60	0,19					
200.000,00	AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	223.330,00	0,14					
200.000,00	BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	211.766,40	0,13					
300.000,00	CAPGEMINI SE 1% 18-18/10/2024	EUR	311.563,56	0,19					
200.000,00	CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	222.117,66	0,14					
200.000,00	ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	216.045,60	0,13					
1.500.000,00	FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026*	EUR	1.592.355,00	0,99					
1.000.000,00	FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030*	EUR	1.277.369,50	0,80					
1.300.000,00	FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045*	EUR	2.247.180,00	1,41					
500.000,00	FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038*	EUR	861.125,00	0,54					
1.000.000,00	FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041*	EUR	1.895.120,00	1,18					
500.000,00	FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035*	EUR	857.565,00	0,54					
200.000,00	ILE DE FRANCE 1.375% 18-20/06/2033*	EUR	233.412,80	0,15					
500.000,00	LIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	501.400,00	0,31					
					200.000,00 PEUGEOT 2.375% 16-14/04/2023 EUR 210.241,52 0,13 200.000,00 SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN EUR 202.288,00 0,13 1.600.000,00 UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035* EUR 1.650.192,00 1,03 <b>13.020.191,64 8,13</b>				
					<b>Irlande</b> 500.000,00 FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022 EUR 504.018,85 0,31 1.000.000,00 IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031* EUR 1.169.712,70 0,73 <b>1.673.731,55 1,04</b>				
					<b>Italie</b> 300.000,00 AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022 EUR 304.936,68 0,19 200.000,00 BANCO POPOLARE 6.375% 11-31/05/2021 EUR 204.066,00 0,13 300.000,00 BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023 EUR 313.824,99 0,20 1.000.000,00 CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023 EUR 1.038.250,00 0,65 200.000,00 ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN EUR 208.421,26 0,13 200.000,00 INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN EUR 200.272,00 0,13 1.998.360,00 ITALY BTPS I/L 0.45% 17-22/05/2023* EUR 2.032.060,34 1,26 1.300.000,00 ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026* EUR 1.411.764,51 0,88 900.000,00 ITALY BTPS 1.65% 15-01/03/2032* EUR 998.784,00 0,62 1.000.000,00 ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041* EUR 1.105.670,00 0,69 2.000.000,00 ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024* EUR 2.142.115,00 1,33 500.000,00 ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028* EUR 562.145,00 0,35 1.100.000,00 ITALY BTPS 2.15% 14-15/12/2021* EUR 1.128.151,42 0,70 600.000,00 ITALY BTPS 2.7% 16-01/03/2047* EUR 777.859,62 0,49 350.000,00 ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046* EUR 495.764,50 0,31 700.000,00 ITALY BTPS 3.5% 14-01/03/2030* EUR 892.549,00 0,56 1.500.000,00 ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024* EUR 1.717.477,95 1,07 500.000,00 ITALY BTPS 5.75% 02-01/02/2033* EUR 791.617,65 0,49 300.000,00 PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023 EUR 302.229,60 0,19 300.000,00 PRYSMIAN SPA 0% 17-17/01/2022 EUR 306.939,00 0,19 200.000,00 UNICREDIT SPA 16-29/12/2049 FRN EUR 218.812,80 0,14 200.000,00 UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026 FRN EUR 202.410,80 0,13 <b>17.356.122,12 10,83</b>				
					<b>Luxembourg</b> 500.000,00 ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021 EUR 498.958,00 0,31 <b>498.958,00 0,31</b>				
					<b>Pays-Bas</b> 1.500.000,00 BK NED GEMEENTEN 0.75% 18-11/01/2028 EUR 1.620.742,50 1,01 200.000,00 COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN EUR 217.884,00 0,14 1.278.000,00 FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021 EUR 1.278.012,78 0,80 300.000,00 GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN EUR 316.125,00 0,20 200.000,00 IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN EUR 211.100,34 0,13 1.000.000,00 NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032 EUR 1.158.232,00 0,72 200.000,00 NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN EUR 224.336,66 0,14 300.000,00 TELEFONICA EUROP 16-29/12/2049 FRN EUR 307.400,40 0,19 200.000,00 VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN EUR 209.277,00 0,13 200.000,00 VONOVIA FINANCE BV 14-29/12/2049 FRN EUR 206.505,34 0,13 <b>5.749.616,02 3,59</b>				
					<b>Portugal</b> 600.000,00 PORTUGUESE OTS 2.125% 18-17/10/2028* EUR 707.270,10 0,44 <b>707.270,10 0,44</b>				
					<b>Royaume-Uni</b> 200.000,00 AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN EUR 222.068,62 0,14 200.000,00 HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN EUR 208.460,00 0,13 300.000,00 IMPERIAL BRANDS 1.125% 19-14/08/2023 EUR 307.555,50 0,19 300.000,00 ITV PLC 2.125% 15-21/09/2022 EUR 308.082,00 0,20 200.000,00 LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN EUR 214.568,00 0,13 <b>1.260.734,12 0,79</b>				
					<b>Slovénie</b> 300.000,00 REP OF SLOVENIA 2.25% 16-03/03/2032* EUR 378.827,10 0,24 <b>378.827,10 0,24</b>				
					<b>Suède</b> 500.000,00 ALFA LAVAL TREAS 1.375% 14-12/09/2022 EUR 510.370,30 0,32 200.000,00 ORLEN CAPITAL 2.5% 16-07/06/2023 EUR 208.760,00 0,13 <b>719.130,30 0,45</b>				

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

## EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Suisse</b>				
200.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	209.250,00	0,13
			<b>209.250,00</b>	<b>0,13</b>
<b>Supranational</b>				
1.800.000,00	CORP ANDINA FOM 1.625% 20-03/06/2025	EUR	1.902.790,80	1,19
			<b>1.902.790,80</b>	<b>1,19</b>
			<b>67.186.903,38</b>	<b>41,94</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>				
<b>Italie</b>				
1.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021*	EUR	1.001.247,30	0,63
1.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/01/2021*	EUR	1.000.210,20	0,62
1.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/04/2021*	EUR	1.001.686,30	0,63
1.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/07/2021*	EUR	1.003.021,50	0,63
3.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	EUR	3.007.477,74	1,87
1.500.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021*	EUR	1.507.114,74	0,94
1.000.000,00	ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022*	EUR	1.007.022,90	0,63
			<b>9.527.780,68</b>	<b>5,95</b>
			<b>9.527.780,68</b>	<b>5,95</b>
<b>Fonds d'investissements</b>				
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>Irlande</b>				
92.000,00	ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	3.269.680,00	2,04
161.000,00	ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	3.102.069,02	1,94
2.290.000,00	BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	7.844.395,00	4,90
120.000,00	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	7.161.600,00	4,47
68.000,00	ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	6.376.261,13	3,98
175.000,00	NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	2.185.277,02	1,36
140.000,00	X MSCI WORLD 1C	EUR	9.148.160,00	5,71
			<b>39.087.442,17</b>	<b>24,40</b>
<b>Luxembourg</b>				
245.000,00	FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	6.379.800,00	3,97
175.000,00	GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	3.940.896,71	2,46
17.000,00	JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	5.635.754,64	3,52
15.000,00	MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	5.456.850,00	3,41
32.000,00	MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	2.320.295,92	1,45
92.000,00	NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	2.322.080,00	1,45
120.000,00	T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	4.258.363,48	2,66
500.000,00	UBS ETF USD EM SOVEREIGN	EUR	4.947.000,00	3,09
20.000,00	VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	2.348.197,23	1,47
12.500,00	VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	3.107.190,76	1,94
			<b>40.716.428,74</b>	<b>25,42</b>
			<b>79.803.870,91</b>	<b>49,82</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>156.518.554,97</b>	<b>97,71</b>
<b>Récapitulatif de l'actif net</b>				
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>156.518.554,97</b>	<b>97,71</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>2.977.403,43</b>	<b>1,86</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>			<b>697.141,86</b>	<b>0,43</b>
<b>Total des actifs nets</b>			<b>160.193.100,26</b>	<b>100,00</b>

\* Voir note 13.

## EUROFUNDLUX - IPAC BALANCED (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Luxembourg	26,32	25,73
Irlande	26,04	25,44
Italie	17,18	16,78
France	8,32	8,13
Allemagne	4,89	4,78
Espagne	4,44	4,33
Pays-Bas	3,67	3,59
Belgique	2,11	2,06
Autres	7,03	6,87
	<b>100,00</b>	<b>97,71</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
OPC de type ouvert	50,98	49,82
Gouvernements	33,93	33,14
Banques	5,38	5,27
Autres	9,71	9,48
	<b>100,00</b>	<b>97,71</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
X MSCI WORLD 1C	OPC de type ouvert	9.148.160,00	5,71
BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	OPC de type ouvert	7.844.395,00	4,90
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	OPC de type ouvert	7.161.600,00	4,47
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	OPC de type ouvert	6.379.800,00	3,97
ISHARES JPM USD EM BND USD D	OPC de type ouvert	6.376.261,13	3,98
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	OPC de type ouvert	5.635.754,64	3,52
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	OPC de type ouvert	5.456.850,00	3,41
UBS ETF USD EM SOVEREIGN	OPC de type ouvert	4.947.000,00	3,09
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	OPC de type ouvert	4.258.363,48	2,66
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	OPC de type ouvert	3.940.896,71	2,46

## EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Fonds d'investissements</b>				
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>Irlande</b>				
80.000,00	COMGEST GROWTH EME MKT-EURIA	EUR	3.117.600,00	5,14
200.000,00	GQG PARTNERS EM MKT EQ-I EUR	EUR	2.954.000,00	4,88
90.000,00	ISHARES CORE EM IMI ACC	EUR	2.620.800,00	4,33
20.000,00	ISHARES MSCI EM LAT AMERICA	EUR	263.720,00	0,44
55.000,00	X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	2.769.030,00	4,57
			<b>11.725.150,00</b>	<b>19,36</b>
<b>Luxembourg</b>				
80.000,00	AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ET	EUR	2.913.056,00	4,81
500.000,00	AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	2.407.300,00	3,97
40.000,00	DBX MSCI EM ASIA	EUR	2.210.400,00	3,65
400.000,00	FIDELITY FUNDS-EMER M-YA EUR	EUR	7.136.000,00	11,78
270.000,00	JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ -C-ACC-USD-CAP	USD	10.369.334,58	17,13
9.500,00	ROBECO EMERGING MKT EQU -I-EUR-CAP	EUR	4.017.170,00	6,63
220.000,00	T. ROWE PRICE-GLB EM MK EQ-I	USD	9.105.483,52	15,03
39.700,00	UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	9.407.226,54	15,53
			<b>47.565.970,64</b>	<b>78,53</b>
			<b>59.291.120,64</b>	<b>97,89</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>59.291.120,64</b>	<b>97,89</b>

## Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>	<b>59.291.120,64</b>	<b>97,89</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>1.346.547,47</b>	<b>2,22</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>(66.256,84)</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>60.571.411,27</b>	<b>100,00</b>

## EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Luxembourg	80,22	78,53
Irlande	19,78	19,36
	<b>100,00</b>	<b>97,89</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
OPC de type ouvert	100,00	97,89
	<b>100,00</b>	<b>97,89</b>

## 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	10.369.334,58	17,13
UBS L.EQ-CHINA OPP USD-Q	OPC de type ouvert	9.407.226,54	15,53
T. ROWE PRICE-GLB EM MK EQ-I	OPC de type ouvert	9.105.483,52	15,03
FIDELITY FUNDS-EMER M-YA EUR	OPC de type ouvert	7.136.000,00	11,78
ROBECO EMERGING MKT EQU -I-EUR-CAP	OPC de type ouvert	4.017.170,00	6,63
COMGEST GROWTH EME MKT-EURIA	OPC de type ouvert	3.117.600,00	5,14
GQG PARTNERS EM MKT EQ-I EUR	OPC de type ouvert	2.954.000,00	4,88
AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ET	OPC de type ouvert	2.913.056,00	4,81
X MSCI EMERGING MARKETS	OPC de type ouvert	2.769.030,00	4,57
ISHARES CORE EM IMI ACC	OPC de type ouvert	2.620.800,00	4,33

## EUROFUNDLUX - EURO EQUITY (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Allemagne</b>				
15.000,00	ADIDAS AG	EUR	4.468.500,00	3,23
30.000,00	ALLIANZ AG REG	EUR	6.021.000,00	4,36
15.000,00	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2.088.750,00	1,51
50.000,00	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	2.025.000,00	1,47
100.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	1.495.500,00	1,08
10.000,00	MERCK KGAA	EUR	1.403.500,00	1,02
80.000,00	SAP SE	EUR	8.577.600,00	6,21
30.000,00	SIEMENS AG-REG	EUR	3.525.600,00	2,55
50.000,00	SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	2.117.500,00	1,53
20.000,00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	3.048.400,00	2,21
			<b>34.771.350,00</b>	<b>25,17</b>
<b>France</b>				
30.000,00	AIR LIQUIDE SA	EUR	4.059.000,00	2,94
39.000,00	ALSTOM	EUR	1.830.270,00	1,32
20.000,00	AMUNDI SA	EUR	1.360.000,00	0,98
100.000,00	BNP PARIBAS	EUR	4.330.500,00	3,13
15.000,00	LOREAL	EUR	4.698.000,00	3,40
20.000,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	10.262.000,00	7,44
45.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5.438.250,00	3,94
50.000,00	VINCI SA	EUR	4.151.000,00	3,00
			<b>36.129.020,00</b>	<b>26,15</b>
<b>Irlande</b>				
30.000,00	LINDE PLC	EUR	6.390.000,00	4,63
			<b>6.390.000,00</b>	<b>4,63</b>
<b>Italie</b>				
800.000,00	ENEL SPA	EUR	6.620.800,00	4,79
150.000,00	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	1.489.500,00	1,08
800.000,00	INTESA SANPAOLO	EUR	1.530.080,00	1,11
50.000,00	NEXI SPA	EUR	817.000,00	0,59
30.000,00	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	1.359.900,00	0,98
300.000,00	SNAM SPA	EUR	1.380.300,00	1,00
			<b>13.197.580,00</b>	<b>9,55</b>
<b>Pays-Bas</b>				
1.000,00	ADYEN NV	EUR	1.900.000,00	1,38
25.000,00	AKZO NOBEL N.V.	EUR	2.209.000,00	1,60
25.000,00	ASML HOLDING NV	EUR	9.962.500,00	7,21
15.000,00	HEINEKEN NV	EUR	1.368.300,00	0,99
15.000,00	KONINKLIJKE DSM	EUR	2.143.500,00	1,55
500.000,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.253.500,00	0,91
100.000,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	4.436.000,00	3,21
			<b>23.272.800,00</b>	<b>16,85</b>
<b>Portugal</b>				
500.000,00	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	2.600.000,00	1,88
			<b>2.600.000,00</b>	<b>1,88</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
50.000,00	UNILEVER PLC	EUR	2.463.000,00	1,78
			<b>2.463.000,00</b>	<b>1,78</b>
			<b>118.823.750,00</b>	<b>86,01</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>				
<b>Italie</b>				
10.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	EUR	10.024.925,80	7,26
			<b>10.024.925,80</b>	<b>7,26</b>
			<b>10.024.925,80</b>	<b>7,26</b>
<b>Warrants</b>				
<b>Italie</b>				
46.000,00	GUALA CLOSURES SPA CW 07/08/2023	EUR	14.168,00	0,01

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
36.084,00	INDUSTRIE CHIMICH FOR SPA WTS 15/05/2023	EUR	7.000,30	0,01
			<b>21.168,30</b>	<b>0,02</b>
			<b>21.168,30</b>	<b>0,02</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>128.869.844,10</b>	<b>93,29</b>

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
<b>Options</b>				
500,00	CALL AIRBUS SE 18/06/2021 100	EUR	1.701.779,90	273.500,00
500,00	CALL DANONE 18/06/2021 60	EUR	657.027,84	50.500,00
2.500,00	CALL IBERDROLA SA 18/06/2021 11.5	EUR	1.595.733,75	137.500,00
1.000,00	CALL INTESA SANPAOLO 18/06/2021 1.85	EUR	1.156.051,94	161.500,00
800,00	CALL KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 18/06/2021 28	EUR	158.848,90	9.600,00
2.000,00	CALL PEUGEOT SA 18/06/2021 22	EUR	2.571.342,02	466.000,00
400,00	CALL PROSUS NV 19/03/2021 95	EUR	1.235.555,55	120.400,00
300,00	CALL SAFRAN SA 18/06/2021 140	EUR	871.712,10	136.500,00
1.000,00	CALL TOTAL SE 17/12/2021 40	EUR	2.489.356,00	163.000,00
(1.000,00)	CALL TOTAL SE 17/12/2021 45	EUR	595.087,40	(74.000,00)
(400,00)	PUT AIRBUS SE 19/03/2021 50	EUR	81.520,24	(7.600,00)
(400,00)	PUT ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 19/03/2021 50	EUR	377.018,53	(36.800,00)
(800,00)	PUT BAYER AG-REG 19/03/2021 50	EUR	2.121.401,11	(367.200,00)
(500,00)	PUT DANONE 18/06/2021 50	EUR	823.952,64	(113.000,00)
(200,00)	PUT ESSILORLUXOTTICA 18/06/2021 120	EUR	818.717,94	(108.400,00)
(2.500,00)	PUT IBERDROLA SA 17/12/2021 9	EUR	393.646,50	(52.500,00)
(1.000,00)	PUT INTESA SANPAOLO 18/06/2021 1.4	EUR	168.251,42	(22.000,00)
(800,00)	PUT KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 18/06/2021 24	EUR	1.140.691,11	(156.000,00)
(150,00)	PUT MUENCHENER RUECKVER AG-REG 18/06/2021 200	EUR	793.555,38	(109.650,00)
(400,00)	PUT PROSUS NV 19/03/2021 80	EUR	877.026,02	(94.800,00)
(200,00)	PUT SAFRAN SA 19/03/2021 70	EUR	54.496,50	(5.200,00)
(1.000,00)	PUT TOTAL SE 17/12/2021 32	EUR	1.460.608,10	(335.000,00)
				<b>36.350,00</b>
<b>Total des options</b>			<b>36.350,00</b>	

## Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>	<b>128.869.844,10</b>	<b>93,29</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>36.350,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>9.018.480,13</b>	<b>6,53</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>216.851,53</b>	<b>0,15</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>138.141.525,76</b>	<b>100,00</b>

\* Voir note 13.

## EUROFUNDLUX - EURO EQUITY (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	28,03	26,15
Allemagne	26,98	25,17
Pays-Bas	18,06	16,85
Italie	18,04	16,83
Irlande	4,96	4,63
Portugal	2,02	1,88
Royaume-Uni	1,91	1,78
	<b>100,00</b>	<b>93,29</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Cosmétiques	12,78	11,92
Appareils électriques & électroniques	11,94	11,15
Chimie	11,49	10,72
Textile	11,43	10,67
Energie	8,23	7,67
Gouvernements	7,78	7,26
Logiciels	6,66	6,21
Assurances	4,67	4,36
Banques	4,55	4,24
Matériaux de construction	4,38	4,08
Matériel divers	4,16	3,87
Services financiers	2,69	2,51
Accessoires & Equipements automobiles	2,37	2,21
Télécommunications	2,13	1,99
Autres	4,74	4,43
	<b>100,00</b>	<b>93,29</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Textile	10.262.000,00	7,44
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	Gouvernements	10.024.925,80	7,26
ASML HOLDING NV	Appareils électriques & électroniques	9.962.500,00	7,21
SAP SE	Logiciels	8.577.600,00	6,21
ENEL SPA	Energie	6.620.800,00	4,79
LINDE PLC	Chimie	6.390.000,00	4,63
ALLIANZ AG REG	Assurances	6.021.000,00	4,36
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Appareils électriques & électroniques	5.438.250,00	3,94
LOREAL	Cosmétiques	4.698.000,00	3,40
ADIDAS AG	Textile	4.468.500,00	3,23

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 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
2.300.000,00	VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	2.360.393,40	0,82
			<b>11.119.476,80</b>	<b>3,90</b>
<b>Suède</b>				
300.000,00	INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	287.712,00	0,10
1.050.000,00	SCA HYGIENE AB 1.625% 17-30/03/2027	EUR	1.145.776,28	0,40
			<b>1.433.488,28</b>	<b>0,50</b>
<b>Turquie</b>				
850.000,00	TURKEY REP OF 5.625% 10-30/03/2021*	USD	694.483,96	0,24
			<b>694.483,96</b>	<b>0,24</b>
			<b>268.246.944,60</b>	<b>94,16</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Obligations et autres titres de créance</b>				
<b>Luxembourg</b>				
489.000,00	ALTICE FRANCE 8% 19-15/05/2027	EUR	530.320,50	0,19
			<b>530.320,50</b>	<b>0,19</b>
			<b>530.320,50</b>	<b>0,19</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>268.777.265,10</b>	<b>94,35</b>
<b>Récapitulatif de l'actif net</b>				
				% VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>268.777.265,10</b>	<b>94,35</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>14.589.040,30</b>	<b>5,12</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>			<b>1.496.135,05</b>	<b>0,53</b>
<b>Total des actifs nets</b>			<b>284.862.440,45</b>	<b>100,00</b>

\* Voir note 13.

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

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	32,15	30,34
Espagne	28,39	26,78
Etats-Unis	11,36	10,72
France	6,11	5,76
Royaume-Uni	4,14	3,90
Pays-Bas	3,93	3,71
Allemagne	2,46	2,33
Irlande	2,43	2,29
Luxembourg	2,12	2,01
Autres	6,91	6,51
	<b>100,00</b>	<b>94,35</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	58,94	55,61
Banques	9,52	8,98
Accessoires & Equipements automobiles	7,94	7,50
Télécommunications	4,58	4,32
Energie	2,91	2,73
Services financiers	2,87	2,71
Média	2,12	2,02
Autres	11,12	10,48
	<b>100,00</b>	<b>94,35</b>

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023*	Gouvernements	23.901.039,00	8,39
SPANISH GOVT 0.35% 18-30/07/2023*	Gouvernements	23.865.440,81	8,38
SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023*	Gouvernements	23.752.444,35	8,34
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023*	Gouvernements	18.074.864,25	6,34
ITALY BTPS 0.6% 20-15/06/2023*	Gouvernements	18.034.192,00	6,33
ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023*	Gouvernements	18.020.731,75	6,33
ITALY BTPS 4.5% 13-01/05/2023*	Gouvernements	17.972.157,45	6,31
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023*	Gouvernements	11.306.046,40	3,97
GEN MOTORS FIN 3.15% 17-30/06/2022	Accessoires & Equipements automobiles	5.050.368,36	1,77
GE CAP EUR FUND 4.625% 07-22/02/2027	Services financiers	4.993.644,00	1,75

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

EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>					<b>Actions</b>				
<b>Allemagne</b>					<b>Iles Cayman</b>				
11.000,00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	794.530,00	0,57	47.000,00	UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1.432.090,00	1,02
13.000,00	COVESTRO AG	EUR	656.240,00	0,47				<b>2.851.930,00</b>	<b>2,03</b>
17.000,00	DAIMLER AG	EUR	982.430,00	0,70	<b>Iles Cayman</b>				
5.901,00	DFV DEUTSCHE FAMILIENVERSICH	EUR	135.132,90	0,10	8.700,00	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	1.686.104,63	1,20
45.000,00	DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	1.566.000,00	1,12				<b>1.686.104,63</b>	<b>1,20</b>
9.700,00	HANNOVER RUECK SE	EUR	1.263.910,00	0,90	<b>Irlande</b>				
59.000,00	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.852.010,00	1,31	4.700,00	LINDE PLC	EUR	1.001.100,00	0,71
57.666,00	INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	EUR	1.210.986,00	0,86	23.400,00	MEDTRONIC PLC	USD	2.199.891,06	1,57
5.300,00	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1.286.840,00	0,92				<b>3.200.991,06</b>	<b>2,28</b>
49.200,00	RWE	EUR	1.700.844,00	1,20	<b>Italie</b>				
11.400,00	SAP SE	EUR	1.222.308,00	0,87	40.000,00	AMPLIFON SPA	EUR	1.361.600,00	0,97
			<b>12.671.230,90</b>	<b>9,02</b>	262.000,00	BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	1.294.280,00	0,92
<b>Belgique</b>					204.000,00	ENEL SPA	EUR	1.688.304,00	1,21
31.400,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1.822.456,00	1,29	64.500,00	ERG SPA	EUR	1.509.300,00	1,07
14.200,00	UCB	EUR	1.216.656,00	0,87	80.000,00	FINECOBANK SPA	EUR	1.072.000,00	0,76
			<b>3.039.112,00</b>	<b>2,16</b>	765.000,00	INTESA SANPAOLO	EUR	1.463.139,00	1,04
<b>Bermudes</b>								<b>8.388.623,00</b>	<b>5,97</b>
16.500,00	IHS MARKIT LTD	USD	1.187.415,15	0,85	<b>Luxembourg</b>				
			<b>1.187.415,15</b>	<b>0,85</b>	94.000,00	ARCELORMITTAL	EUR	1.801.416,00	1,28
<b>Danemark</b>								<b>1.801.416,00</b>	<b>1,28</b>
9.400,00	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	1.818.979,83	1,30	<b>Norvège</b>				
			<b>1.818.979,83</b>	<b>1,30</b>	54.000,00	EQUINOR ASA	NOK	745.350,66	0,53
<b>Espagne</b>								<b>745.350,66</b>	<b>0,53</b>
659.130,00	BANCO SANTANDER SA	EUR	1.697.259,75	1,21	<b>Pays-Bas</b>				
334.000,00	BANKINTER SA	EUR	1.478.284,00	1,05	148.000,00	DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	1.382.320,00	0,98
89.318,00	IBERDROLA SA	EUR	1.048.593,32	0,75	5.400,00	FERRARI NV	EUR	1.018.710,00	0,73
			<b>4.224.137,07</b>	<b>3,01</b>	47.500,00	NN GROUP NV - W/I	EUR	1.699.550,00	1,21
<b>Etats-Unis</b>								<b>4.100.580,00</b>	<b>2,92</b>
10.000,00	ABBOTT LABORATORIES	USD	881.590,18	0,63	<b>Suède</b>				
700,00	ALPHABET INC-CL A	USD	988.069,59	0,70	22.500,00	SWEDISH MATCH AB	SEK	1.425.286,79	1,01
57.000,00	BANK OF AMERICA CORP	USD	1.389.260,60	0,99				<b>1.425.286,79</b>	<b>1,01</b>
5.500,00	BOEING CO/THE	USD	968.810,21	0,69	<b>Suisse</b>				
32.500,00	BUNGE LTD	USD	1.722.429,98	1,23	10.000,00	CHUBB LTD	USD	1.235.153,04	0,88
29.000,00	CENTENE CORP	USD	1.389.114,26	0,99				<b>1.235.153,04</b>	<b>0,88</b>
14.000,00	CHEVRON CORP	USD	971.196,29	0,69				<b>89.580.399,37</b>	<b>63,79</b>
5.400,00	CINTAS CORP	USD	1.537.532,62	1,09	<b>Instruments du marché monétaire</b>				
6.700,00	CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	1.188.575,26	0,85	<b>Italie</b>				
2.100,00	COSTAR GROUP INC	USD	1.579.135,81	1,12	10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021*	EUR	10.006.696,00	7,13
16.500,00	DOLLAR TREE INC	USD	1.446.038,78	1,03	8.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021*	EUR	8.009.978,40	5,70
1.300,00	EQUINIX INC	USD	740.230,07	0,53	8.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/01/2021*	EUR	8.001.681,60	5,70
20.000,00	EXXON MOBIL CORP	USD	676.395,27	0,48	11.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-30/04/2021*	EUR	11.021.730,50	7,84
34.000,00	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	1.071.647,49	0,76				<b>37.040.086,50</b>	<b>26,37</b>
150.000,00	GENERAL ELECTRIC CO	USD	1.306.044,47	0,93				<b>37.040.086,50</b>	<b>26,37</b>
24.800,00	GLOBE LIFE INC	USD	1.879.279,70	1,34	<b>Autres valeurs mobilières</b>				
6.000,00	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	537.441,57	0,38	<b>Actions</b>				
4.000,00	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	685.988,37	0,49	<b>Iles Cayman</b>				
800,00	INTUITIVE SURGICAL INC	USD	530.254,87	0,38	25.000,00	TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	1.457.664,32	1,04
8.500,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	1.078.350,47	0,77				<b>1.457.664,32</b>	<b>1,04</b>
18.000,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.834.462,01	1,31				<b>1.457.664,32</b>	<b>1,04</b>
9.000,00	MARSH & MCLENNAN COS	USD	841.502,38	0,60	<b>Total du portefeuille-titres</b>				
5.650,00	MASTERCARD INC - A	USD	1.633.151,09	1,16				<b>128.078.150,19</b>	<b>91,20</b>
4.000,00	MCDONALDS CORP	USD	687.972,03	0,49					
23.800,00	MERCK & CO. INC.	USD	1.559.320,35	1,11					
7.200,00	MICROSOFT CORP	USD	1.297.586,28	0,92					
20.000,00	NORTHERN TRUST CORP	USD	1.494.573,39	1,06					
8.850,00	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	1.665.674,97	1,19					
16.600,00	QUALCOMM INC	USD	2.023.633,19	1,45					
65.000,00	US FOODS HOLDING CORP	USD	1.762.326,73	1,25					
10.800,00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.917.229,38	1,38					
6.500,00	WALMART INC	USD	761.895,86	0,54					
13.000,00	YUM! BRANDS INC	USD	1.157.375,72	0,82					
			<b>41.204.089,24</b>	<b>29,35</b>					
<b>Finlande</b>									
24.000,00	NESTE OYJ	EUR	1.419.840,00	1,01					

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



EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	35,48	32,34
Etats-Unis	32,17	29,35
Allemagne	9,89	9,02
Espagne	3,30	3,01
Pays-Bas	3,20	2,92
Irlande	2,50	2,28
Iles Cayman	2,45	2,24
Belgique	2,37	2,16
Finlande	2,23	2,03
Autres	6,41	5,85
	<b>100,00</b>	<b>91,20</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	28,91	26,37
Banques	8,14	7,42
Cosmétiques	7,98	7,29
Energie	7,75	7,07
Assurances	7,35	6,71
Services financiers	5,01	4,58
Alimentation	4,81	4,37
Services diversifiés	4,66	4,25
Appareils électriques & électroniques	3,56	3,25
Internet	3,23	2,94
Agriculture	2,46	2,24
Commerce & Distribution	2,26	2,06
Accessoires & Equipements automobiles	2,18	2,00
Autres	11,70	10,65
	<b>100,00</b>	<b>91,20</b>

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY BOTS 0% 20-30/04/2021*	Gouvernements	11.021.730,50	7,84
ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021*	Gouvernements	10.006.696,00	7,13
ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021*	Gouvernements	8.009.978,40	5,70
ITALY BOTS 0% 20-14/01/2021*	Gouvernements	8.001.681,60	5,70
MEDTRONIC PLC	Cosmétiques	2.199.891,06	1,57
QUALCOMM INC	Appareils électriques & électroniques	2.023.633,19	1,45
VISA INC-CLASS A SHARES	Services financiers	1.917.229,38	1,38
GLOBE LIFE INC	Assurances	1.879.279,70	1,34
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Appareils électriques & électroniques	1.852.010,00	1,31
JPMORGAN CHASE & CO	Banques	1.834.462,01	1,31

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

EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>									
<b>Obligations et autres titres de créance</b>									
<b>Allemagne</b>									
1.800.000,00	BASF SE 0.101% 20-05/06/2023	EUR	1.811.723,40	0,62	500.000,00	FCA BANK IE 0.125% 20-16/11/2023	EUR	499.679,40	0,17
3.000.000,00	BAYERN FREISTAAT 0.01% 20-20/03/2023*	EUR	3.041.079,90	1,03	600.000,00	FCA BANK IE 0.25% 20-28/02/2023	EUR	601.750,86	0,20
1.000.000,00	DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030*	EUR	1.056.196,20	0,36	1.500.000,00	FCA BANK IE 0.5% 20-18/09/2023	EUR	1.513.736,70	0,51
1.000.000,00	DT PFANDBRIEFBAN 20-28/07/2023 FRN	EUR	1.001.860,00	0,34	2.000.000,00	INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	2.060.864,00	0,70
4.000.000,00	KFW 0% 20-30/06/2023	EUR	4.066.526,40	1,38	5.000.000,00	ITALY BTPTS 0% 20-15/01/2024*	EUR	5.042.232,50	1,71
2.000.000,00	LAND HESSEN 0% 18-10/06/2022*	EUR	2.016.699,60	0,69	3.000.000,00	ITALY BTPTS 0.05% 18-15/04/2021*	EUR	3.004.500,00	1,02
2.000.000,00	L-BANK FOERDERBK 20-04/05/2023 FRN	EUR	2.084.120,00	0,71	3.000.000,00	ITALY BTPTS 0.3% 20-15/08/2023*	EUR	3.050.610,00	1,04
2.000.000,00	NIEDERSACHSEN 0% 16-02/08/2024*	EUR	2.040.242,00	0,69	3.000.000,00	ITALY BTPTS 0.35% 19-01/02/2025*	EUR	3.065.850,00	1,04
1.000.000,00	NIEDERSACHSEN 0.05% 17-10/11/2022*	EUR	1.011.549,50	0,34	5.000.000,00	ITALY BTPTS 0.45% 16-01/06/2021*	EUR	5.019.000,00	1,71
2.000.000,00	SAP SE 0% 20-17/05/2023	EUR	2.010.610,00	0,68	1.000.000,00	ITALY BTPTS 0.85% 19-15/01/2027*	EUR	1.044.570,00	0,36
2.000.000,00	VOLKSWAGEN BANK 1.875% 19-31/01/2024	EUR	2.103.830,40	0,72	4.000.000,00	ITALY BTPTS 0.95% 16-15/03/2023*	EUR	4.119.024,40	1,40
2.000.000,00	VOLKSWAGEN LEAS 2.375% 12-06/09/2022	EUR	2.079.639,40	0,71	3.000.000,00	ITALY BTPTS 1% 19-15/07/2022*	EUR	3.067.124,70	1,04
			<b>24.324.076,80</b>	<b>8,27</b>	10.000.000,00	ITALY BTPTS 1.35% 15-15/04/2022*	EUR	10.230.300,00	3,49
					7.000.000,00	ITALY BTPTS 5.5% 12-01/09/2022*	EUR	7.688.646,00	2,61
					5.000.000,00	ITALY BTPTS 5.5% 12-01/11/2022*	EUR	5.540.091,00	1,88
					3.000.000,00	ITALY CCTS EU 20-15/04/2026 FRN*	EUR	3.004.920,00	1,02
					3.000.000,00	POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.996.198,10	1,02
					2.000.000,00	TERNA SPA 1% 18-23/07/2023	EUR	2.063.601,20	0,70
					1.000.000,00	UNICREDIT SPA 1% 18-18/01/2023	EUR	1.018.582,30	0,35
								<b>69.278.915,86</b>	<b>23,55</b>
					<b>Japon</b>				
					700.000,00	ASAHI GROUP 0.155% 20-23/10/2024	EUR	703.949,47	0,24
					1.000.000,00	DEV BANK JAPAN 0.01% 20-15/10/2024	EUR	1.011.302,00	0,34
					1.000.000,00	NISSAN MOTOR CO 1.94% 20-15/09/2023	EUR	1.042.066,80	0,36
								<b>2.757.318,27</b>	<b>0,94</b>
					<b>Luxembourg</b>				
					2.000.000,00	CK HUTCHISON 0.375% 19-17/10/2023	EUR	2.017.994,20	0,69
					1.700.000,00	CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.697.268,61	0,58
					3.300.000,00	JOHN DEERE BANK 17-03/10/2022 FRN	EUR	3.311.305,80	1,12
					1.000.000,00	MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/03/2023	EUR	1.004.237,20	0,34
					1.000.000,00	NESTLE FIN INTL 0% 20-12/11/2024	EUR	1.008.909,90	0,34
								<b>9.039.715,71</b>	<b>3,07</b>
					<b>Pays-Bas</b>				
					1.000.000,00	BMW FINANCE NV 0% 20-14/04/2023	EUR	1.002.845,60	0,34
					1.500.000,00	CTP BV 0.625% 20-27/11/2023	EUR	1.510.632,00	0,51
					1.000.000,00	FIAT CHRYSLER AU 3.375% 20-07/07/2023	EUR	1.064.128,00	0,36
					1.000.000,00	REPSOL INTL FIN 0.125% 20-05/10/2024	EUR	1.005.531,80	0,34
					2.000.000,00	SIEMENS FINAN 0.25% 20-05/06/2024	EUR	2.032.969,20	0,70
					1.000.000,00	UPJOHN FINANCE 0.816% 20-23/06/2022	EUR	1.013.276,00	0,34
								<b>7.629.382,60</b>	<b>2,59</b>
					<b>Royaume-Uni</b>				
					400.000,00	CHANEL CERES PLC 0.5% 20-31/07/2026	EUR	405.196,00	0,14
					2.500.000,00	GLAXOSMITHKLINE 0% 19-23/09/2023	EUR	2.510.981,75	0,85
								<b>2.916.177,75</b>	<b>0,99</b>
					<b>Suède</b>				
					1.600.000,00	SCANIA CV AB 0% 20-23/11/2022	EUR	1.600.607,36	0,54
					1.100.000,00	VOLVO TREAS AB 0.125% 20-17/09/2024	EUR	1.105.088,16	0,38
								<b>2.705.695,52</b>	<b>0,92</b>
					<b>Supranational</b>				
					2.000.000,00	ESM 0% 16-18/10/2022*	EUR	2.022.730,00	0,69
					3.000.000,00	ESM 0% 20-10/02/2023*	EUR	3.040.324,80	1,03
					4.000.000,00	EUROPEAN INV T BK 19-10/10/2022 FRN*	EUR	4.137.920,00	1,41
					1.600.000,00	EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025*	EUR	1.650.286,24	0,56
								<b>10.851.261,04</b>	<b>3,69</b>
								<b>192.865.104,99</b>	<b>65,56</b>
					<b>Instruments du marché monétaire</b>				
					<b>Italie</b>				
					10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-12/11/2021*	EUR	10.042.844,00	3,41
					8.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-13/08/2021*	EUR	8.026.920,80	2,73
					8.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/07/2021*	EUR	8.024.172,00	2,73
					10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/09/2021*	EUR	10.035.611,00	3,41
					15.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/10/2021*	EUR	15.057.672,00	5,12
					5.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/12/2021*	EUR	5.022.577,95	1,71
					5.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	EUR	5.012.462,90	1,70
					5.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021*	EUR	5.023.715,80	1,71
					10.000.000,00	ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022*	EUR	10.070.229,00	3,42
					2.000.000,00	ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	2.001.800,00	0,68
					750.000,00	AMCO SPA 1.5% 20-17/07/2023	EUR	776.984,70	0,26
					1.800.000,00	CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	1.868.850,00	0,64

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

## EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
10.000.000,00	ITALY CTZS 0% 20-30/05/2022*	EUR	10.065.069,00	3,42
			<b>86.381.274,45</b>	<b>29,36</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>279.246.379,44</b>	<b>94,92</b>

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
<b>Contrats à terme</b>				
(50,00)	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	EUR	5.173.950,00	(8.500,00)
(20,00)	EURO-BTP FUTURE 08/03/2021	EUR	2.534.900,00	(2.600,00)
				<b>(11.100,00)</b>
<b>Total des contrats à terme</b>				<b>(11.100,00)</b>

## Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	279.246.379,44	94,92
Total des instruments financiers dérivés	(11.100,00)	-
Avoirs en banque	13.631.027,20	4,63
Autres actifs et passifs	1.338.817,34	0,45
<b>Total des actifs nets</b>	<b>294.205.123,98</b>	<b>100,00</b>

\* Voir note 13.

## EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	55,74	52,91
Allemagne	8,71	8,27
Espagne	8,56	8,13
Etats-Unis	6,69	6,35
France	6,64	6,30
Supranational	3,89	3,69
Luxembourg	3,24	3,07
Pays-Bas	2,73	2,59
Autres	3,80	3,61
	<b>100,00</b>	<b>94,92</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	63,41	60,20
Banques	11,32	10,75
Accessoires & Equipements automobiles	6,57	6,25
Cosmétiques	3,39	3,22
Logiciels	2,18	2,06
Autres	13,13	12,44
	<b>100,00</b>	<b>94,92</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY BOTS 0% 20-14/10/2021*	Gouvernements	15.057.672,00	5,12
ITALY BTPS 1.35% 15-15/04/2022*	Gouvernements	10.230.300,00	3,49
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022*	Gouvernements	10.070.229,00	3,42
ITALY CTZS 0% 20-30/05/2022*	Gouvernements	10.065.069,00	3,42
ITALY BOTS 0% 20-12/11/2021*	Gouvernements	10.042.844,00	3,41
ITALY BOTS 0% 20-14/09/2021*	Gouvernements	10.035.611,00	3,41
ITALY BOTS 0% 20-13/08/2021*	Gouvernements	8.026.920,80	2,73
ITALY BOTS 0% 20-14/07/2021*	Gouvernements	8.024.172,00	2,73
ITALY BTPS 5.5% 12-01/09/2022*	Gouvernements	7.688.646,00	2,61
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023*	Gouvernements	6.080.400,00	2,08





EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017) (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
300.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 0.875% 20-22/09/2028	EUR	310.130,94	0,45
500.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	527.557,50	0,77
500.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	562.580,00	0,82
600.000,00	VONOVIA BV 1.75% 17-25/01/2027	EUR	660.198,12	0,96
			<b>13.883.020,16</b>	<b>20,19</b>
<b>Portugal</b>				
800.000,00	EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	797.024,00	1,16
			<b>797.024,00</b>	<b>1,16</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
500.000,00	CHANEL CERES PLC 0.5% 20-31/07/2026	EUR	506.495,00	0,74
200.000,00	COCA-COLA EURO 1.75% 20-27/03/2026	EUR	216.539,18	0,31
500.000,00	GLAXOSMITHKLINE 0.125% 20-12/05/2023	EUR	503.868,75	0,73
500.000,00	VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	521.208,00	0,76
			<b>1.748.110,93</b>	<b>2,54</b>
<b>Suède</b>				
300.000,00	VATTENFALL AB 0.05% 20-15/10/2025	EUR	301.774,71	0,44
1.000.000,00	VOLVO TREAS AB 0% 20-11/02/2023	EUR	1.001.364,00	1,45
			<b>1.303.138,71</b>	<b>1,89</b>
			<b>65.452.827,73</b>	<b>95,16</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>65.452.827,73</b>	<b>95,16</b>

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
<b>Contrats de change à terme</b>				
1.682.354,62 EUR	2.000.000,00 USD	25/01/21	1.682.354,62	57.345,44
				<b>57.345,44</b>
<b>Total des contrats de change à terme</b>				<b>57.345,44</b>

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
Total du portefeuille-titres	65.452.827,73	95,16
Total des instruments financiers dérivés	57.345,44	0,08
Avoirs en banque	2.871.517,29	4,17
Autres actifs et passifs	398.547,47	0,59
<b>Total des actifs nets</b>	<b>68.780.237,93</b>	<b>100,00</b>

## EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017) (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Pays-Bas	21,21	20,19
France	19,84	18,88
Allemagne	16,20	15,42
Etats-Unis	11,88	11,30
Italie	10,06	9,57
Luxembourg	4,71	4,49
Espagne	3,81	3,62
Finlande	3,16	3,01
Royaume-Uni	2,67	2,54
Autres	6,46	6,14
	<b>100,00</b>	<b>95,16</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Energie	19,99	19,03
Cosmétiques	13,03	12,38
Accessoires & Equipements automobiles	10,68	10,16
Alimentation	7,61	7,23
Matériaux de construction	7,52	7,17
Télécommunications	6,70	6,38
Transports	6,23	5,92
Immobilier	4,94	4,70
Chimie	4,56	4,35
Textile	2,77	2,64
Appareils électriques & électroniques	2,43	2,32
Logiciels	2,29	2,18
Autres	11,25	10,70
	<b>100,00</b>	<b>95,16</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
PROCTER & GAMBLE 1.875% 18-30/10/2038	Cosmétiques	1.270.105,40	1,84
MERCK 19-25/06/2079 FRN	Cosmétiques	1.099.739,00	1,60
FISERV INC 1.625% 19-01/07/2030	Logiciels	1.098.726,60	1,60
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	Energie	1.094.678,30	1,59
THERMO FISHER 2% 14-15/04/2025	Cosmétiques	1.084.494,70	1,58
DEUTSCHE BAHN FIN 0.75% 20-16/07/2035	Transports	1.074.987,80	1,56
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	Energie	1.064.888,80	1,56
TERNA SPA 1% 19-10/04/2026	Energie	1.054.823,20	1,53
ESSILORLUXOTTICA 0.75% 19-27/11/2031	Cosmétiques	1.043.899,80	1,52
ENI SPA 0.625% 20-23/01/2030	Energie	1.031.962,50	1,50

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



## EUROFUNDLUX - FLOATING RATE (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
11.701.000,00	HSBC HOLDINGS 17-05/10/2023 FRN	EUR	11.755.760,68	4,70
200.000,00	LLOYDS BANK PLC 19-16/05/2024 FRN	GBP	223.465,37	0,09
5.800.000,00	LLOYDS BK GR PLC 17-21/06/2024 FRN	EUR	5.850.819,60	2,34
1.400.000,00	SANTANDER UK GRP 18-27/03/2024 FRN	EUR	1.406.720,00	0,56
10.000,00	SANTANDER UK PLC 18-15/11/2021 FRN	USD	8.168,85	0,00
1.500.000,00	SYNLAB BONDCO 20-01/07/2025 FRN	EUR	1.527.030,00	0,61
1.571.000,00	VODAFONE GROUP 18-16/01/2024 FRN	USD	1.294.380,50	0,52
			<b>26.466.121,10</b>	<b>10,58</b>
<b>Suède</b>				
500.000,00	ASSEMBLIN FIN 19-15/05/2025 FRN	EUR	496.000,00	0,20
2.000.000,00	SCANIA CV AB 19-10/12/2021 FRN	EUR	1.999.572,08	0,80
2.000.000,00	SCANIA CV AB 19-27/08/2021 FRN	EUR	2.002.700,00	0,80
500.000,00	VOLVO TREAS AB 19-08/04/2021 FRN	EUR	500.235,00	0,20
2.000.000,00	VOLVO TREAS AB 19-10/12/2021 FRN	EUR	2.004.691,00	0,80
2.000.000,00	VOLVO TREAS AB 20-10/01/2022 FRN	EUR	2.005.164,00	0,80
			<b>9.008.362,08</b>	<b>3,60</b>
<b>Suisse</b>				
5.450.000,00	UBS GROUP FUNDIN 17-20/09/2022 FRN	EUR	5.472.127,00	2,19
			<b>5.472.127,00</b>	<b>2,19</b>
<b>Supranational</b>				
3.000.000,00	EUROPEAN INVT BK 19-10/10/2022 FRN*	EUR	3.103.440,00	1,24
			<b>3.103.440,00</b>	<b>1,24</b>
			<b>224.035.803,10</b>	<b>89,60</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Obligations et autres titres de créance</b>				
<b>Etats-Unis</b>				
1.025.000,00	JPMORGAN CHASE 08-29/12/2049 FRN	USD	831.594,40	0,33
			<b>831.594,40</b>	<b>0,33</b>
			<b>831.594,40</b>	<b>0,33</b>
<b>Fonds d'investissements</b>				
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>Luxembourg</b>				
7.000,00	BNPP FLEXI I ABS EUROPE IG ICA	EUR	8.253.280,00	3,30
55.000,00	VONTOBEL 24 MONUM EURO-I EUR	EUR	5.639.150,00	2,26
			<b>13.892.430,00</b>	<b>5,56</b>
			<b>13.892.430,00</b>	<b>5,56</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>238.759.827,50</b>	<b>95,49</b>

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
<b>Contrats à terme</b>				
(40,00)	EURO OAT FUT GOVT 10YR 6% 0 08/03/2021	EUR	5.087.200,00	(36.800,00)
				<b>(36.800,00)</b>
<b>Total des contrats à terme</b>				<b>(36.800,00)</b>
<b>Contrats de change à terme</b>				
2.207.749,20	EUR	2.000.000,00	GBP	29/01/21
				2.207.749,20
				(3.984,11)

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
8.905.097,11	EUR	13/01/21	8.905.097,11	371.160,94
				<b>367.176,83</b>
<b>Total des contrats de change à terme</b>				<b>367.176,83</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>				<b>330.376,83</b>
<b>Récapitulatif de l'actif net</b>				
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>238.759.827,50</b>	<b>95,49</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>			<b>330.376,83</b>	<b>0,14</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>10.914.507,82</b>	<b>4,37</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>			<b>32.176,80</b>	<b>-</b>
<b>Total des actifs nets</b>			<b>250.036.888,95</b>	<b>100,00</b>

\* Voir note 13.

## EUROFUNDLUX - FLOATING RATE (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
France	17,16	16,39
Etats-Unis	12,91	12,33
Italie	12,22	11,67
Luxembourg	11,48	10,97
Royaume-Uni	11,08	10,58
Allemagne	9,39	8,96
Pays-Bas	8,58	8,19
Espagne	5,48	5,23
Suède	3,77	3,60
Suisse	2,29	2,19
Autres	5,64	5,38
	<b>100,00</b>	<b>95,49</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	44,96	42,92
Accessoires & Equipements automobiles	13,26	12,67
Gouvernements	6,94	6,63
OPC de type ouvert	5,82	5,56
Cosmétiques	5,76	5,51
Services diversifiés	3,11	2,97
Télécommunications	2,63	2,51
Immobilier	2,23	2,12
Autres	15,29	14,60
	<b>100,00</b>	<b>95,49</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
HSBC HOLDINGS 17-05/10/2023 FRN	Banques	11.755.760,68	4,70
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029*	Gouvernements	10.223.023,30	4,10
BNPP FLEXI I ABS EUROPE IG ICA	OPC de type ouvert	8.253.280,00	3,30
BNP PARIBAS 18-19/01/2023 FRN	Banques	7.636.692,80	3,05
VOLKSWAGEN INTFN 18-16/11/2024 FRN	Accessoires & Equipements automobiles	6.522.390,00	2,62
ITALY CCTS EU 18-15/09/2025 FRN*	Gouvernements	6.342.008,40	2,53
LLOYDS BK GR PLC 17-21/06/2024 FRN	Banques	5.850.819,60	2,34
VONTOBEL 24 MONUM EURO-I EUR	OPC de type ouvert	5.639.150,00	2,26
BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN	Banques	5.521.527,00	2,21
UBS GROUP FUNDIN 17-20/09/2022 FRN	Banques	5.472.127,00	2,19

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







## EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE) (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Jersey</b>				
4.000,00	FERGUSON PLC	GBP	393.449,88	0,21
			<b>393.449,88</b>	<b>0,21</b>
<b>Norvège</b>				
23.000,00	EQUINOR ASA	NOK	317.464,17	0,17
			<b>317.464,17</b>	<b>0,17</b>
<b>Pays-Bas</b>				
5.000,00	AKZO NOBEL N.V.	EUR	441.800,00	0,24
1.800,00	ASML HOLDING NV	EUR	717.300,00	0,37
40.000,00	ING GROEP NV	EUR	308.560,00	0,17
13.000,00	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	303.810,00	0,16
4.000,00	KONINKLIJKE DSM	EUR	571.600,00	0,31
160.000,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	401.120,00	0,22
8.672,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	384.689,92	0,21
11.000,00	NN GROUP NV - W/I	EUR	393.580,00	0,21
5.000,00	PROSUS NV	EUR	442.300,00	0,24
5.000,00	WOLTERS KLUWER NV	EUR	349.500,00	0,19
			<b>4.314.259,92</b>	<b>2,32</b>
<b>Portugal</b>				
50.000,00	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	260.000,00	0,14
			<b>260.000,00</b>	<b>0,14</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
7.500,00	ASTRAZENECA PLC	GBP	614.156,89	0,32
10.000,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	306.870,99	0,16
32.000,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	480.814,34	0,26
630.000,00	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	256.586,63	0,14
4.000,00	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	402.655,45	0,22
40.000,00	NATIONAL GRID PLC	GBP	385.837,57	0,21
4.000,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	293.516,26	0,16
15.000,00	RELX PLC	GBP	301.145,16	0,16
6.000,00	RIO TINTO PLC	GBP	367.913,26	0,20
120.000,00	TESCO PLC	GBP	312.414,25	0,17
11.000,00	UNILEVER PLC	EUR	541.860,00	0,29
230.000,00	VODAFONE GROUP PLC	GBP	311.586,63	0,17
			<b>4.575.357,43</b>	<b>2,46</b>
<b>Singapour</b>				
49.000,00	CAPITALAND LTD	SGD	98.783,04	0,05
10.800,00	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	167.476,34	0,10
189.000,00	GENTING SINGAPORE LTD	SGD	99.320,84	0,05
30.500,00	KEPPEL CORP LTD	SGD	102.166,56	0,05
76.000,00	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	108.371,24	0,06
10.600,00	UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	148.217,58	0,08
			<b>724.335,60</b>	<b>0,39</b>
<b>Suède</b>				
11.000,00	ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	402.373,74	0,22
44.000,00	ERICSSON LM-B SHS	SEK	426.693,15	0,23
20.000,00	SANDVIK AB	SEK	399.860,95	0,21
			<b>1.228.927,84</b>	<b>0,66</b>
<b>Suisse</b>				
10.000,00	ABB LTD-REG	CHF	227.532,23	0,12
800,00	LONZA GROUP AG-REG	CHF	419.005,52	0,22
13.000,00	NESTLE SA-REG	CHF	1.248.047,88	0,68
10.000,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	770.257,83	0,41
3.200,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	910.497,24	0,50
20.000,00	UBS GROUP AG-REG	CHF	229.650,09	0,12
1.000,00	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	343.922,65	0,18
			<b>4.148.913,44</b>	<b>2,23</b>
			<b>167.102.829,23</b>	<b>89,70</b>
<b>Droits</b>				
<b>Espagne</b>				
30.000,00	REPSOL SA RTS	EUR	8.520,00	0,00
			<b>8.520,00</b>	<b>0,00</b>
			<b>8.520,00</b>	<b>0,00</b>

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Australie</b>				
14.000,00	GOODMAN GROUP	AUD	169.249,03	0,09
			<b>169.249,03</b>	<b>0,09</b>
			<b>169.249,03</b>	<b>0,09</b>
<b>Fonds d'investissements</b>				
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>Belgique</b>				
15.000,00	PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	3.918.300,00	2,10
			<b>3.918.300,00</b>	<b>2,10</b>
<b>Irlande</b>				
2.500.000,00	MONTANARO BETTER WRDL-EURDIS	EUR	4.072.500,00	2,19
			<b>4.072.500,00</b>	<b>2,19</b>
<b>Luxembourg</b>				
40.000,00	LYXOR MSCI WRD ESG TRND LEAD	EUR	892.600,00	0,48
50.000,00	THREADN GLOBAL SM COS-IE	EUR	3.251.425,00	1,75
70.000,00	TRIOD SCV I-PION IMP FUND-IC	EUR	4.211.200,00	2,25
			<b>8.355.225,00</b>	<b>4,48</b>
			<b>16.346.025,00</b>	<b>8,77</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>183.626.623,26</b>	<b>98,56</b>
<b>Récapitulatif de l'actif net</b>				
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>183.626.623,26</b>	<b>98,56</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>2.558.214,12</b>	<b>1,37</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>			<b>129.966,06</b>	<b>0,07</b>
<b>Total des actifs nets</b>			<b>186.314.803,44</b>	<b>100,00</b>

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

## EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE) (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	57,86	57,03
Japon	7,25	7,15
Luxembourg	4,55	4,48
Irlande	4,48	4,42
France	4,03	3,97
Allemagne	2,73	2,69
Canada	2,52	2,48
Royaume-Uni	2,49	2,46
Belgique	2,36	2,32
Pays-Bas	2,35	2,32
Suisse	2,26	2,23
Autres	7,12	7,01
	<b>100,00</b>	<b>98,56</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Cosmétiques	14,09	13,88
OPC de type ouvert	8,90	8,77
Logiciels	6,87	6,79
Internet	6,67	6,59
Banques	6,64	6,55
Commerce & Distribution	5,97	5,89
Appareils électriques & électroniques	5,85	5,75
Energie	5,58	5,49
Alimentation	4,18	4,13
Informatique	4,14	4,09
Assurances	3,60	3,55
Accessoires & Equipements automobiles	3,03	3,01
Télécommunications	2,98	2,96
Services financiers	2,94	2,90
Autres	18,56	18,21
	<b>100,00</b>	<b>98,56</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
APPLE INC	Informatique	7.609.771,96	4,09
MICROSOFT CORP	Logiciels	5.586.829,80	3,01
AMAZON.COM INC	Internet	4.674.799,80	2,52
TRIOD SCV I-PION IMP FUND-IC	OPC de type ouvert	4.211.200,00	2,25
MONTANARO BETTER WRLD-EURDIS	OPC de type ouvert	4.072.500,00	2,19
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	OPC de type ouvert	3.918.300,00	2,10
ALPHABET INC-CL C	Internet	3.535.466,04	1,90
THREADN GLOBAL SM COS-IE	OPC de type ouvert	3.251.425,00	1,75
FACEBOOK INC-CLASS A	Internet	2.210.235,36	1,19
NVIDIA CORP	Appareils électriques & électroniques	1.709.946,75	0,92

# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI) (en EUR)

### Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Allemagne</b>				
5.000,00	ALLIANZ AG REG	EUR	1.003.500,00	0,92
10.000,00	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.392.500,00	1,28
25.000,00	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	1.012.500,00	0,93
10.000,00	SAP SE	EUR	1.072.200,00	0,99
30.000,00	SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	1.259.400,00	1,16
			<b>5.740.100,00</b>	<b>5,28</b>
<b>Etats-Unis</b>				
5.000,00	ABBOTT LABORATORIES	USD	440.795,09	0,41
5.000,00	ABBVIE INC	USD	427.909,43	0,39
2.000,00	ADOBE INC	USD	808.828,91	0,74
2.000,00	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	440.795,09	0,41
900,00	ALPHABET INC-CL A	USD	1.270.375,19	1,17
500,00	AMAZON.COM INC	USD	1.335.657,09	1,23
3.000,00	AMERICAN TOWER CORP	USD	537.392,79	0,49
4.500,00	AMGEN INC	USD	831.075,97	0,76
17.000,00	APPLE INC	USD	1.848.087,48	1,69
1.500,00	BLACKROCK INC	USD	864.525,83	0,80
5.000,00	CADENCE DESIGN SYS INC	USD	549.774,40	0,51
22.000,00	COCA-COLA CO/THE	USD	973.684,00	0,90
6.000,00	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	413.300,27	0,38
10.000,00	COMCAST CORP-CLASS A	USD	416.324,54	0,38
3.000,00	DANAHER CORP	USD	538.222,02	0,50
3.000,00	DOLLAR GENERAL CORP	USD	512.003,58	0,47
10.000,00	EBAY INC	USD	410.958,90	0,38
7.000,00	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	510.125,60	0,47
4.000,00	ELECTRONIC ARTS INC	USD	461.932,44	0,42
6.500,00	ELI LILLY & CO	USD	882.537,30	0,81
7.000,00	EMERSON ELECTRIC CO	USD	454.241,70	0,42
11.000,00	EOG RESOURCES INC	USD	452.144,22	0,42
6.000,00	EVERSOURCE ENERGY	USD	416.226,98	0,38
4.000,00	FACEBOOK INC-CLASS A	USD	884.094,14	0,81
4.000,00	HERSHEY CO/THE	USD	489.508,56	0,45
4.000,00	HOME DEPOT INC	USD	862.599,08	0,79
5.500,00	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	943.234,01	0,87
3.000,00	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	493.077,52	0,45
1.500,00	INTUIT INC	USD	457.969,19	0,42
700,00	INTUITIVE SURGICAL INC	USD	463.973,01	0,43
8.000,00	JOHNSON & JOHNSON	USD	1.014.918,09	0,93
13.000,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.324.889,23	1,22
1.500,00	LOCKHEED MARTIN CORP	USD	431.884,88	0,40
4.000,00	MASTERCARD INC - A	USD	1.156.213,16	1,06
4.000,00	MATCH GROUP INC	USD	494.288,85	0,45
5.500,00	MCDONALDS CORP	USD	945.961,55	0,87
15.000,00	MERCK & CO. INC.	USD	982.764,93	0,90
10.000,00	MICROSOFT CORP	USD	1.802.203,16	1,65
16.500,00	MORGAN STANLEY	USD	910.011,79	0,84
9.000,00	NEWMONT CORP	USD	441.860,09	0,41
15.000,00	NEXTERA ENERGY INC	USD	925.694,08	0,85
7.500,00	NIKE INC CL B	USD	863.257,59	0,79
2.000,00	NVIDIA CORP	USD	854.973,38	0,79
18.000,00	ORACLE CORP	USD	942.400,72	0,87
1.300,00	OREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	477.492,78	0,44
3.000,00	PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	564.635,58	0,52
8.000,00	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	896.028,62	0,82
2.500,00	PUBLIC STORAGE	USD	465.285,96	0,43
4.000,00	QUALCOMM INC	USD	487.622,45	0,45
2.000,00	ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	405.024,19	0,37
1.000,00	SERVICENOW INC	USD	445.006,30	0,41
800,00	SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	472.910,86	0,44
3.500,00	S&P GLOBAL INC	USD	920.860,94	0,85
4.000,00	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	486.419,25	0,45
7.000,00	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	925.897,32	0,85
1.000,00	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	375.374,98	0,35
3.000,00	UNION PACIFIC CORP	USD	502.369,82	0,46
3.500,00	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	472.992,97	0,44
20.000,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	945.327,43	0,87
5.000,00	VISA INC-CLASS A SHARES	USD	887.606,19	0,82
8.000,00	WALMART INC	USD	937.717,98	0,86
5.000,00	WASTE MANAGEMENT INC	USD	475.305,88	0,44

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
25.000,00	WILLIAMS COS INC	USD	405.268,08	0,37
			<b>45.031.843,41</b>	<b>41,42</b>
<b>Finlande</b>				
15.000,00	KONE OYJ-B	EUR	996.900,00	0,92
			<b>996.900,00</b>	<b>0,92</b>
<b>France</b>				
10.000,00	AIR LIQUIDE SA	EUR	1.353.000,00	1,24
15.000,00	AMUNDI SA	EUR	1.020.000,00	0,94
5.000,00	LOREAL	EUR	1.566.000,00	1,44
2.000,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.026.200,00	0,94
15.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.812.750,00	1,68
			<b>6.777.950,00</b>	<b>6,24</b>
<b>Irlande</b>				
4.500,00	ACCENTURE PLC-CL A	USD	942.181,21	0,87
			<b>942.181,21</b>	<b>0,87</b>
<b>Italie</b>				
100.000,00	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	993.000,00	0,91
500.000,00	INTESA SANPAOLO	EUR	956.300,00	0,88
70.000,00	NEXI SPA	EUR	1.143.800,00	1,05
25.000,00	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	1.133.250,00	1,04
300.000,00	SNAM SPA	EUR	1.380.300,00	1,28
			<b>5.606.650,00</b>	<b>5,16</b>
<b>Pays-Bas</b>				
3.000,00	ASML HOLDING NV	EUR	1.195.500,00	1,10
10.000,00	KONINKLIJKE DSM	EUR	1.429.000,00	1,32
400.000,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.002.800,00	0,92
			<b>3.627.300,00</b>	<b>3,34</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
15.000,00	ASTRAZENECA PLC	GBP	1.228.313,79	1,14
15.000,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.100.685,99	1,01
50.000,00	RELX PLC	GBP	1.003.817,22	0,92
			<b>3.332.817,00</b>	<b>3,07</b>
<b>Suisse</b>				
15.000,00	NESTLE SA-REG	CHF	1.440.055,25	1,32
5.000,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.422.651,93	1,31
			<b>2.862.707,18</b>	<b>2,63</b>
			<b>74.918.448,80</b>	<b>68,93</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>				
<b>Italie</b>				
22.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	EUR	22.054.836,76	20,29
			<b>22.054.836,76</b>	<b>20,29</b>
			<b>22.054.836,76</b>	<b>20,29</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Obligations et autres titres de créance</b>				
<b>Etats-Unis</b>				
250.000,00	LEHMAN BROS HLDG 06-19/08/2065 FRN DFLT	USD	20,32	0,00
			<b>20,32</b>	<b>0,00</b>
			<b>20,32</b>	<b>0,00</b>
<b>Actions</b>				
<b>Etats-Unis</b>				
127,00	LEH.BROS.HOLD.INC. CONV REG	USD	1,03	0,00
50.000,00	SHS RAYONIER INC ORD REG	USD	0,00	0,00
			<b>1,03</b>	<b>0,00</b>
			<b>1,03</b>	<b>0,00</b>

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

**EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI) (en EUR)**
**Portefeuille-titres au 31 décembre 2020**
**Récapitulatif de l'actif net**

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Fonds d'investissements</b>				
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>Irlande</b>				
40.000,00	X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	2.013.840,00	1,85
			<b>2.013.840,00</b>	<b>1,85</b>
			<b>2.013.840,00</b>	<b>1,85</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>98.987.146,91</b>	<b>91,07</b>

		% VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>	<b>98.987.146,91</b>	<b>91,07</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>2.039.090,82</b>	<b>1,87</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>7.389.254,94</b>	<b>6,80</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>278.754,48</b>	<b>0,26</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>108.694.247,15</b>	<b>100,00</b>

\* Voir note 13.

**Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020**

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
<b>Contrats à terme</b>				
(200,00)	EURO STOXX 50 - FUTURE 19/03/2021	EUR	7.100.000,00	(35.000,00)
(40,00)	S&P 500 E-MINI FUTURE 19/03/2021	USD	163.863,26	(25.883,09)
				<b>(60.883,09)</b>
<b>Total des contrats à terme</b>				<b>(60.883,09)</b>

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
<b>Options</b>				
200,00	CALL DANONE 18/06/2021 60	EUR	262.811,14	20.200,00
1.500,00	CALL IBERDROLA SA 18/06/2021 11.5	EUR	957.440,25	82.500,00
500,00	CALL INTESA SANPAOLO 18/06/2021 1.85	EUR	578.025,97	80.750,00
500,00	CALL KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 18/06/2021 28	EUR	99.280,56	6.000,00
2.000,00	CALL PEUGEOT SA 18/06/2021 22	EUR	2.571.342,02	466.000,00
200,00	CALL PROSUS NV 19/03/2021 95	EUR	617.777,78	60.200,00
(200,00)	PUT DANONE 18/06/2021 50	EUR	329.581,06	(45.200,00)
(1.000,00)	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/06/21 2800	EUR	4.090.864,96	(456.000,00)
1.000,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/06/21 3200	EUR	9.165.455,94	1.001.000,00
(1.500,00)	PUT IBERDROLA SA 17/12/2021 9	EUR	236.187,90	(31.500,00)
(500,00)	PUT INTESA SANPAOLO 18/06/2021 1.4	EUR	84.125,71	(11.000,00)
(500,00)	PUT KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 18/06/2021 24	EUR	712.931,95	(97.500,00)
(200,00)	PUT PROSUS NV 19/03/2021 80	EUR	438.513,01	(47.400,00)
(170,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/12/2021 2900	USD	7.008.615,59	(1.530.490,63)
170,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/12/2021 3300	USD	12.065.081,15	2.602.414,54
			<b>2.099.973,91</b>	
<b>Total des options</b>			<b>2.099.973,91</b>	
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>			<b>2.039.090,82</b>	

**EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI) (en EUR)**
**Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres**

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	45,49	41,42
Italie	27,94	25,45
France	6,85	6,24
Allemagne	5,80	5,28
Pays-Bas	3,66	3,34
Royaume-Uni	3,37	3,07
Irlande	2,99	2,72
Suisse	2,89	2,63
Finlande	1,01	0,92
	<b>100,00</b>	<b>91,07</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	22,29	20,29
Cosmétiques	14,53	13,24
Appareils électriques & électroniques	6,74	6,16
Logiciels	6,61	6,01
Services financiers	5,87	5,35
Commerce & Distribution	4,89	4,44
Internet	4,44	4,04
Services diversifiés	4,15	3,78
Chimie	3,73	3,41
Energie	3,62	3,30
Banques	3,22	2,94
Alimentation	2,93	2,67
OPC de type ouvert	2,03	1,85
Transports	2,01	1,83
Autres	12,94	11,76
	<b>100,00</b>	<b>91,07</b>

**Les dix principales positions**

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021*	Gouvernements	22.054.836,76	20,29
X MSCI EMERGING MARKETS	OPC de type ouvert	2.013.840,00	1,85
APPLE INC	Informatique	1.848.087,48	1,69
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Appareils électriques & électroniques	1.812.750,00	1,68
MICROSOFT CORP	Logiciels	1.802.203,16	1,65
LOREAL	Cosmétiques	1.566.000,00	1,44
NESTLE SA-REG	Alimentation	1.440.055,25	1,32
KONINKLIJKE DSM	Chimie	1.429.000,00	1,32
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Cosmétiques	1.422.651,93	1,31
DEUTSCHE BOERSE AG	Services financiers	1.392.500,00	1,28

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





# EUROMOBILIARE INTERNATIONAL FUND

## EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND (en EUR)

### Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
218.000,00	IMPERIAL BRANDS 3.5% 19-26/07/2026	USD	196.082,66	0,13
639.000,00	INFORMA PLC 2.125% 20-06/10/2025	EUR	672.694,47	0,44
320.000,00	JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026	EUR	327.200,00	0,22
272.000,00	LEEDS BLDG SOC 20-15/01/2025 FRN	GBP	304.084,44	0,20
553.000,00	LEGAL & GENL GRP 19-26/11/2049 FRN	GBP	664.848,20	0,44
253.000,00	LLOYDS BANK 0.25% 19-04/10/2022	EUR	254.578,72	0,17
367.000,00	LLOYDS BK GR PLC 19-12/11/2025 FRN	EUR	371.039,09	0,25
301.000,00	LLOYDS BK GR PLC 20-15/01/2026 FRN	GBP	343.780,77	0,23
200.000,00	LLOYDS BK GR PLC 2.25% 17-16/10/2024	GBP	231.891,57	0,15
650.000,00	LLOYDS TSB BANK 4.875% 12-30/03/2027	GBP	914.855,94	0,60
324.000,00	NAK NAFTOGAZ 7.625% 19-08/11/2026	USD	271.717,61	0,18
900.000,00	NATIONAL EXPRESS 2.375% 19-20/11/2028	GBP	1.038.950,32	0,69
762.000,00	NATIONWIDE BLDG 19-02/08/2022 FRN	GBP	847.094,78	0,56
200.000,00	NATWEST MARKETS 3.625% 19-29/09/2022	USD	171.425,62	0,11
900.000,00	ROLLS-ROYCE PLC 3.625% 15-14/10/2025	USD	739.213,85	0,49
560.000,00	ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	604.800,00	0,40
150.000,00	ROYAL BK SCOTLND 18-19/09/2026 FRN	GBP	179.833,70	0,12
268.000,00	ROYAL BK SCOTLND 19-01/11/2029 FRN	USD	231.830,41	0,15
356.000,00	ROYAL BK SCOTLND 20-22/05/2024 FRN	USD	300.793,97	0,20
792.000,00	SANTANDER UK GRP 18-27/03/2024 FRN	EUR	795.801,60	0,53
674.000,00	SANTANDER UK GRP 20-28/02/2025 FRN	EUR	678.604,23	0,45
273.000,00	SANTANDER UK PLC 19-12/11/2024 FRN	GBP	305.825,85	0,20
116.000,00	TESCO PF GROUP 3.5% 19-25/07/2025	GBP	137.579,75	0,09
1.025.000,00	TESCO PLC 6.15% 07-15/11/2037	USD	1.074.897,05	0,70
100.000,00	VIRGIN MONEY 18-24/04/2026 FRN	GBP	116.914,14	0,08
479.000,00	VIRGIN MONEY 19-22/03/2024 FRN	GBP	537.205,02	0,36
100.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	GBP	120.697,72	0,08
143.000,00	VODAFONE GROUP 4.875% 19-19/06/2049	USD	154.948,27	0,10
50.000,00	VODAFONE GROUP 5% 18-30/05/2038	USD	53.055,31	0,04
200.000,00	VODAFONE GROUP 5.125% 19-19/06/2059	USD	223.512,80	0,15
435.000,00	YORKSHRE BLD SOC 0.625% 20-21/09/2025	EUR	445.457,84	0,29
150.000,00	YORKSHRE BLD SOC 19-18/04/2025 FRN	GBP	176.403,01	0,12
			<b>22.220.909,56</b>	<b>14,69</b>
<b>Singapour</b>				
299.000,00	TEMASEK FINL I 0.5% 19-20/11/2031	EUR	302.670,52	0,20
			<b>302.670,52</b>	<b>0,20</b>
<b>Suède</b>				
250.000,00	BALDER 1.875% 17-23/01/2026	EUR	263.629,23	0,17
900.000,00	HEIMSTADEN BOSTA 19-31/12/2059 FRN	EUR	924.750,00	0,62
347.000,00	HEIMSTADEN BOSTA 2.125% 19-05/09/2023	EUR	365.276,11	0,24
102.000,00	MÖLNLYCKE HLD 0.875% 19-05/09/2029	EUR	105.217,54	0,07
494.000,00	SAMHALLSBYGG 1% 20-12/08/2027	EUR	499.279,58	0,33
178.000,00	SAMHALLSBYGG 19-31/12/2049 FRN	EUR	190.237,50	0,13
150.000,00	TELE2 AB 1.125% 18-15/05/2024	EUR	155.002,20	0,10
			<b>2.503.392,16</b>	<b>1,66</b>
<b>Suisse</b>				
337.000,00	CREDIT SUISSE 20-09/06/2028 FRN	GBP	394.297,46	0,26
300.000,00	UBS GROUP FUNDIN 17-20/09/2022 FRN	EUR	301.218,00	0,20
			<b>695.515,46</b>	<b>0,46</b>
<b>Supranational</b>				
1.042.000,00	EUROPEAN INVT BK 20-08/09/2025 FRN	GBP	1.196.316,99	0,79
			<b>1.196.316,99</b>	<b>0,79</b>
<b>Turquie</b>				
875.000,00	ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	EUR	889.218,75	0,59
			<b>889.218,75</b>	<b>0,59</b>
<b>Ukraine</b>				
300.000,00	UKRAINE GOVT 6.75% 19-20/06/2026*	EUR	330.375,00	0,22
			<b>330.375,00</b>	<b>0,22</b>
			<b>143.660.552,32</b>	<b>94,98</b>
<b>Pay in Kind Bonds</b>				
<b>Pays-Bas</b>				
16.320,00	SELECTA GROUP BV 10% 20-01/07/2026	EUR	12.468,48	0,01

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
47.182,00	SELECTA GROUP BV 8% 20-01/04/2026	EUR	44.667,20	0,03
			<b>57.135,68</b>	<b>0,04</b>
			<b>57.135,68</b>	<b>0,04</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Obligations et autres titres de créance</b>				
<b>Japon</b>				
263.738.640,00	JAPAN I/L-10YR 0.1% 19-10/03/2029*	JPY	2.088.160,68	1,38
			<b>2.088.160,68</b>	<b>1,38</b>
<b>Malaisie</b>				
7.200.000,00	MALAYSIA GOVT 3.882% 17-10/03/2022*	MYR	1.484.527,86	0,98
			<b>1.484.527,86</b>	<b>0,98</b>
			<b>3.572.688,54</b>	<b>2,36</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>147.290.376,54</b>	<b>97,38</b>

### Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR		
<b>Contrats à terme</b>						
8,00	EURO OAT FUT GOVT 10YR 6% 08/03/2021	EUR	1.017.440,00	4.000,00		
(47,00)	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	EUR	4.863.513,00	4.700,00		
(23,00)	EURO-BTP FUTURE 08/03/2021	EUR	2.915.135,00	(18.400,00)		
(125,00)	EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	EUR	13.191.500,00	(53.750,00)		
(47,00)	LONG GILT FUTURE (LIFFE) 29/03/2021	GBP	7.472.053,55	(60.909,49)		
(142,00)	US 10YR NOTE FUT (CBT) 22/03/2021	USD	12.761.586,93	12.627,10		
(16,00)	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2021	USD	1.297.781,39	(2.438,90)		
				<b>(114.171,29)</b>		
<b>Total des contrats à terme</b>				<b>(114.171,29)</b>		
<b>Contrats de change à terme</b>						
1.551.315,91	EUR	1.675.297,54	CHF	10/02/21	1.551.315,91	8.246,11
1.675.248,12	CHF	1.544.700,96	EUR	10/02/21	1.544.700,96	(1.679,02)
1.039.216,30	GBP	1.157.375,58	EUR	10/02/21	1.157.375,58	(8.361,82)
306.577.540,00	JPY	2.463.231,17	EUR	13/01/21	2.463.231,17	(49.429,63)
6.522.252,10	USD	5.476.425,28	EUR	10/02/21	5.476.425,28	(178.915,14)
33.537.091,95	EUR	30.116.896,88	GBP	10/02/21	33.537.091,95	238.390,84
166.504,46	EUR	20.486.704,00	JPY	13/01/21	166.504,46	5.205,41
3.320.000.000,00	COP	912.087,91	USD	10/02/21	1.539.014,68	48.657,44
30.716.288,54	EUR	36.440.321,13	USD	10/02/21	30.716.288,54	1.119.733,01
25.820.000.000,00	IDR	1.824.734,98	USD	10/02/21	2.995.076,11	5.157,95
3.325.000,00	PEN	908.718,23	USD	10/02/21	1.495.233,00	8.156,53
70.700.000,00	RUB	916.294,89	USD	10/02/21	1.528.934,09	23.941,77
					<b>1.219.103,45</b>	
<b>Total des contrats de change à terme</b>					<b>1.219.103,45</b>	

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



## EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND (en EUR)

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

A recevoir (%)	A payer (%)	Date de Maturité	Devise	Notionnel	Plus ou moins value non réalisée en EUR
<b>Interest Rate Swaps</b>					
Floating	0,052	27/08/50	EUR	2.400.000,00	(51.015,91)
Floating	1,085	01/09/50	USD	400.000,00	28.615,98
					<b>(22.399,93)</b>

**Total des Interest Rate Swaps (22.399,93)**

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

<b>Credit Default Swaps</b>						
CDX IG CDSI GEN 10Y CORP 20/12/2030	Achat	1,000	USD	20/12/30	12.190.000,00	(71.122,98)
CDX IG CDSI GEN 5Y CORP 20/12/2025	Achat	1,000	USD	20/12/25	1.850.000,00	(36.022,93)
ITRX EUR CDSI S34 10Y CORP 20/12/2030	Achat	1,000	EUR	20/12/30	120.000,00	(1.625,87)
ITRX EUR CDSI S34 5Y CORP 20/12/2025	Achat	1,000	EUR	20/12/25	47.640.000,00	(1.252.537,88)
SNRFIN CDSI S34 5Y CORP 20/12/2025	Achat	1,000	EUR	20/12/25	400.000,00	(8.329,77)
SUBFIN CDSI S34 5Y CORP 20/12/2025	Achat	1,000	EUR	20/12/25	200.000,00	1.129,66
					<b>(1.368.509,77)</b>	

**Total des Credit Default Swaps (1.368.509,77)**

**Total des instruments financiers dérivés (285.977,54)**

## Récapitulatif de l'actif net

		%
		VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>	<b>147.290.376,54</b>	<b>97,38</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>(285.977,54)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>3.460.613,12</b>	<b>2,29</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>795.100,53</b>	<b>0,51</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>151.260.112,65</b>	<b>100,00</b>

\* Voir note 13.

## EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Etats-Unis	25,64	24,96
Royaume-Uni	15,09	14,69
Allemagne	8,74	8,51
France	7,66	7,46
Pays-Bas	6,41	6,24
Canada	4,34	4,22
Japon	3,62	3,53
Luxembourg	3,24	3,15
Australie	2,48	2,41
Espagne	2,39	2,32
Iles Cayman	2,02	1,97
Autres	18,37	17,92
	<b>100,00</b>	<b>97,38</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	28,42	27,64
Gouvernements	14,64	14,24
Energie	7,86	7,63
Immobilier	5,82	5,69
Assurances	5,34	5,19
Services financiers	5,16	5,02
Accessoires & Equipements automobiles	4,55	4,45
Cosmétiques	4,46	4,34
Alimentation	3,86	3,77
Média	2,97	2,89
Télécommunications	2,23	2,17
Services diversifiés	2,13	2,08
Autres	12,56	12,27
	<b>100,00</b>	<b>97,38</b>

## 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	3.000.000,00	1,99
EXXON MOBIL CORP 0.142% 20-26/06/2024	Energie	2.776.122,25	1,83
AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051*	Gouvernements	2.490.982,16	1,65
CPPIB CAPITAL 1.125% 20-14/12/2029	Services financiers	2.305.527,77	1,52
JAPAN I/L-10YR 0.1% 19-10/03/2029*	Gouvernements	2.088.160,68	1,38
MORGAN STANLEY 20-20/01/2023 FRN	Banques	1.834.509,57	1,20
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023*	Gouvernements	1.781.247,58	1,18
DEUTSCHE BAHN FIN 0.375% 20-23/06/2029	Transports	1.554.839,85	1,03
PEPSICO INC 0.25% 20-06/05/2024	Alimentation	1.521.350,55	1,01
US BANK NA OHIO 2.05% 20-21/01/2025	Banques	1.502.585,24	0,99

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





## EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
7.100.000,00	FCE BANK PLC 1.875% 14-24/06/2021	EUR	7.101.121,80	0,65
2.000.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.084.600,00	0,19
2.500.000,00	INEOS FINANCE PL 2.125% 17-15/11/2025	EUR	2.465.750,00	0,23
7.085.000,00	INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	7.403.825,00	0,68
3.800.000,00	INTL GAME TECH 6.25% 15-15/02/2022	USD	3.189.676,84	0,29
3.500.000,00	JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	3.230.829,00	0,30
4.500.000,00	MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	4.504.050,00	0,41
19.030.000,00	ROLLS-ROYCE PLC 2.125% 13-18/06/2021	EUR	19.077.575,00	1,75
5.500.000,00	ROYAL BK SCOTLND 16-29/12/2049 FRN	USD	4.640.872,32	0,43
5.000.000,00	SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.021.900,00	0,46
8.100.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	8.393.625,00	0,77
3.000.000,00	WILLIAM HILL 4.875% 16-07/09/2023	GBP	3.517.149,81	0,32
			<b>86.769.102,06</b>	<b>7,95</b>
<b>Salvador</b>				
1.000.000,00	EL SALVADOR REP 7.75% 02-24/01/2023*	USD	803.321,00	0,07
			<b>803.321,00</b>	<b>0,07</b>
<b>Singapour</b>				
1.500.000,00	BRIGHT FOOD SING 1.375% 19-19/06/2024	EUR	1.510.950,00	0,14
			<b>1.510.950,00</b>	<b>0,14</b>
<b>Sri Lanka</b>				
2.000.000,00	REP OF SRI LANKA 5.75% 18-18/04/2023*	USD	1.032.478,35	0,09
			<b>1.032.478,35</b>	<b>0,09</b>
<b>Suède</b>				
3.000.000,00	ERICSSON LM 0.875% 17-01/03/2021	EUR	3.003.786,00	0,28
3.000.000,00	ERICSSON LM 4.125% 12-15/05/2022	USD	2.536.482,26	0,23
5.600.000,00	INTRUM JUSTITIA 2.75% 17-15/07/2022	EUR	560.072,80	0,05
4.200.000,00	VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	4.247.250,00	0,39
			<b>10.347.591,06</b>	<b>0,95</b>
<b>Suisse</b>				
10.000.000,00	CREDIT SUISSE 17-31/12/2049 FRN	USD	8.597.211,50	0,79
6.000.000,00	UBS GROUP 16-29/12/2049 FRN	USD	4.920.726,80	0,45
			<b>13.517.938,30</b>	<b>1,24</b>
<b>Turquie</b>				
4.800.000,00	ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	EUR	4.878.000,00	0,45
2.500.000,00	TURKEY REP OF 5.125% 11-25/03/2022*	USD	2.078.802,69	0,19
5.800.000,00	TURKEY REP 4.35% 13-12/11/2021*	EUR	5.954.062,50	0,54
			<b>12.910.865,19</b>	<b>1,18</b>
<b>Ukraine</b>				
3.500.000,00	UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022*	USD	3.045.480,87	0,28
			<b>3.045.480,87</b>	<b>0,28</b>
			<b>1.013.557.430,47</b>	<b>92,91</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>				
<b>Italie</b>				
10.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021*	EUR	10.006.696,00	0,92
			<b>10.006.696,00</b>	<b>0,92</b>
			<b>10.006.696,00</b>	<b>0,92</b>
<b>Fonds d'investissements</b>				
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>Irlande</b>				
900.000,00	ISHARES EUR CORP BBB-BB	EUR	4.799.250,00	0,44
260.000,00	ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	24.379.821,96	2,23
100.000,00	ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	7.398.073,25	0,68
			<b>36.577.145,21</b>	<b>3,35</b>
			<b>36.577.145,21</b>	<b>3,35</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>1.060.141.271,68</b>	<b>97,18</b>

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
<b>Contrats de change à terme</b>				
10.000.000,00 USD	8.281.573,50 EUR	21/01/21	8.281.573,50	(155.502,38)
152.737.825,52 EUR	180.000.000,00 USD	21/01/21	152.737.825,52	6.471.474,53
14.771.412,39 EUR	18.000.000,00 USD	22/04/21	14.771.412,39	174.547,77
				<b>6.490.519,92</b>
<b>Total des contrats de change à terme</b>				<b>6.490.519,92</b>

## Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>	<b>1.060.141.271,68</b>	<b>97,18</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>6.490.519,92</b>	<b>0,59</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>8.926.022,61</b>	<b>0,82</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>15.337.200,30</b>	<b>1,41</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>1.090.895.014,51</b>	<b>100,00</b>

\* Voir note 13.

## EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021 (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	23,08	22,44
Pays-Bas	12,20	11,87
France	9,81	9,53
Royaume-Uni	8,18	7,95
Allemagne	6,89	6,70
Luxembourg	6,63	6,44
Etats-Unis	5,78	5,62
Irlande	5,47	5,31
Espagne	3,50	3,40
Autres	18,46	17,92
	<b>100,00</b>	<b>97,18</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	18,76	18,26
Energie	10,60	10,29
Accessoires & Equipements automobiles	10,11	9,83
Télécommunications	6,94	6,73
Chimie	5,96	5,81
Immobilier	5,64	5,48
Gouvernements	5,63	5,45
Cosmétiques	4,23	4,10
Services diversifiés	4,23	4,11
Métal	3,69	3,60
OPC de type ouvert	3,45	3,35
Ingénierie & Construction	3,00	2,91
Matériaux de construction	2,95	2,88
Autres	14,81	14,38
	<b>100,00</b>	<b>97,18</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ISHARES JPM USD EM BND USD D	OPC de type ouvert	24.379.821,96	2,23
AUTOSTRAD PER L 1.125% 15-04/11/2021	Services diversifiés	19.501.345,20	1,80
ROLLS-ROYCE PLC 2.125% 13-18/06/2021	Ingénierie & Construction	19.077.575,00	1,75
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	Métal	17.215.991,20	1,59
PETROLEOS MEXICA 2.5% 17-21/08/2021	Energie	14.500.000,00	1,33
WEBUILD SPA 3.75% 16-24/06/2021	Matériaux de construction	14.260.458,00	1,32
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	Banques	14.095.596,00	1,30
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	Energie	13.452.030,00	1,23
VONOVIA FINANCE BV 14-29/12/2049 FRN	Immobilier	13.422.847,10	1,22
ING GROEP NV 16-29/12/2049 FRN	Banques	12.728.141,13	1,16

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



EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Italie</b>				
34.000,00	ENEL SPA	EUR	281.384,00	0,27
16.400,00	ENI SPA	EUR	140.187,20	0,13
100.000,00	INTESA SANPAOLO	EUR	191.260,00	0,18
			<b>612.831,20</b>	<b>0,58</b>
<b>Jersey</b>				
2.500,00	FERGUSON PLC	GBP	245.906,17	0,23
			<b>245.906,17</b>	<b>0,23</b>
<b>Pays-Bas</b>				
1.020,00	ASML HOLDING NV	EUR	406.470,00	0,37
2.300,00	HEINEKEN NV	EUR	209.806,00	0,20
22.200,00	ING GROEP NV	EUR	171.250,80	0,16
2.100,00	KONINKLIJKE DSM	EUR	300.090,00	0,28
70.000,00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	175.490,00	0,17
5.611,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	248.903,96	0,23
2.000,00	LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	148.075,28	0,14
7.600,00	NN GROUP NV - W/I	EUR	271.928,00	0,26
19.900,00	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	293.286,20	0,28
12.000,00	STMICROELECTRONICS NV	EUR	366.600,00	0,35
3.000,00	WOLTERS KLUWER NV	EUR	209.700,00	0,20
			<b>2.801.600,24</b>	<b>2,64</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
10.000,00	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	270.247,84	0,25
3.300,00	ASTRAZENECA PLC	GBP	270.229,03	0,25
51.000,00	BP PLC	GBP	146.375,30	0,14
6.000,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	184.122,59	0,17
9.500,00	COMPASS GROUP PLC	GBP	146.315,56	0,14
11.800,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	177.300,29	0,17
400.000,00	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	162.912,15	0,15
2.800,00	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	281.858,82	0,27
6.100,00	RIO TINTO PLC	GBP	374.045,14	0,35
10.050,00	SMITH & NEPHEW PLC	GBP	172.300,01	0,16
84.000,00	TESCO PLC	GBP	218.689,98	0,21
6.300,00	UNILEVER PLC	EUR	310.338,00	0,29
131.000,00	VODAFONE GROUP PLC	GBP	177.468,91	0,17
			<b>2.892.203,62</b>	<b>2,72</b>
<b>Suède</b>				
9.400,00	ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	343.846,65	0,33
30.000,00	ERICSSON LM-B SHS	SEK	290.927,15	0,27
8.000,00	ESSITY AKTIEBOLAG-B	SEK	210.160,40	0,20
			<b>844.934,20</b>	<b>0,80</b>
<b>Suisse</b>				
7.600,00	COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	201.730,47	0,19
7.590,00	NESTLE SA-REG	CHF	728.667,96	0,68
5.330,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	410.547,42	0,39
1.750,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	497.928,18	0,47
650,00	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	223.549,72	0,21
			<b>2.062.423,75</b>	<b>1,94</b>
			<b>41.306.174,11</b>	<b>38,92</b>

Obligations et autres titres de créance

Quantité	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Allemagne</b>				
700.000,00	NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	715.010,38	0,67
			<b>715.010,38</b>	<b>0,67</b>
<b>Espagne</b>				
706.000,00	XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027*	EUR	715.489,35	0,67
			<b>715.489,35</b>	<b>0,67</b>
<b>Etats-Unis</b>				
4.000.000,00	US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025*	USD	3.605.036,22	3,41
1.000.000,00	US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048*	USD	1.065.918,30	1,00
1.583.430,00	US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028*	USD	1.455.323,87	1,37
			<b>6.126.278,39</b>	<b>5,78</b>
<b>Finlande</b>				
300.000,00	KUNTARAHOITUS 0.05% 20-10/09/2035*	EUR	303.882,00	0,29
			<b>303.882,00</b>	<b>0,29</b>

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>France</b>				
400.000,00	CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030*	EUR	407.951,88	0,38
			<b>407.951,88</b>	<b>0,38</b>
<b>Italie</b>				
500.000,00	CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	519.125,00	0,49
			<b>519.125,00</b>	<b>0,49</b>
<b>Luxembourg</b>				
500.000,00	EFSF 1.7% 17-13/02/2043*	EUR	678.037,35	0,64
			<b>678.037,35</b>	<b>0,64</b>
			<b>9.465.774,35</b>	<b>8,92</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>				
<b>Italie</b>				
4.000.000,00	ITALY BOTS 0% 20-14/07/2021*	EUR	4.012.086,00	3,78
3.000.000,00	ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021*	EUR	3.014.229,48	2,84
			<b>7.026.315,48</b>	<b>6,62</b>
			<b>7.026.315,48</b>	<b>6,62</b>
<b>Fonds d'investissements</b>				
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>Allemagne</b>				
40.000,00	ISHARES DJ STOXX 600 (DE)	EUR	1.588.600,00	1,50
			<b>1.588.600,00</b>	<b>1,50</b>
<b>Irlande</b>				
20.000,00	ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	1.879.800,00	1,76
100.000,00	NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	1.248.729,73	1,18
20.000,00	PIMCO EMERGING MARKETS ADVAN	EUR	1.250.600,00	1,18
20.000,00	SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	1.196.600,00	1,13
			<b>5.575.729,73</b>	<b>5,25</b>
<b>Luxembourg</b>				
20.000,00	AXA IM FIIS US SH.DUR.HY.A.US	USD	3.443.762,45	3,25
15.000,00	AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEURI	EUR	2.105.100,00	1,98
20.000,00	AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	4.469.086,62	4,20
3.000,00	BNPP FLEXI ABS OPP ICA	EUR	4.295.370,00	4,05
1.700,00	CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	3.553.646,00	3,35
25.000,00	DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	3.508.000,00	3,31
15.000,00	DPAM L-BDS EMK	EUR	2.051.700,00	1,93
300.000,00	FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	4.094.955,49	3,86
50.000,00	FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	950.367,87	0,90
10.000,00	NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	1.918.400,00	1,81
100.000,00	UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	1.016.600,00	0,96
15.000,00	UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	3.554.367,71	3,35
			<b>34.961.356,14</b>	<b>32,95</b>
			<b>42.125.685,87</b>	<b>39,70</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>99.923.949,81</b>	<b>94,16</b>

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
<b>Contrats à terme</b>				
230,00	EURO FX CURR FUT (CME) 15/03/2021	USD	23.373.033,62	346.154,63
				<b>346.154,63</b>
<b>Total des contrats à terme</b>				<b>346.154,63</b>

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



## EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE (en EUR)

## Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement en EUR	Valeur de marché en EUR
<b>Options</b>				
(300,00)	CALL EURO STOXX 50 - OPTION 19/03/2021 3	EUR	4.907.439,26	(305.400,00)
(30,00)	CALL S&P 500 INDEX - SPX 19/03/2021 3700	USD	4.072.417,82	(370.545,91)
(600,00)	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/06/21 2400	EUR	1.086.468,36	(127.800,00)
700,00	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/06/21 3200	EUR	6.415.819,16	700.700,00
(80,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/12/2021 2300	USD	1.269.006,75	(269.299,62)
80,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/12/2021 3300	USD	4.471.444,76	1.224.665,66
(40,00)	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/03/2021 2300	USD	140.822,18	(15.609,12)
40,00	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/03/2021 2900	USD	583.678,82	50.729,65
				<b>887.440,66</b>
<b>Total des options</b>				<b>887.440,66</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>				<b>1.233.595,29</b>

## Récapitulatif de l'actif net

		%
		VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>	<b>99.923.949,81</b>	<b>94,16</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>1.233.595,29</b>	<b>1,17</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>5.064.682,78</b>	<b>4,77</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>(102.947,34)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>106.119.280,54</b>	<b>100,00</b>

\* Voir note 13.

## EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Luxembourg	35,67	33,59
Etats-Unis	26,92	25,35
Italie	8,16	7,69
Irlande	6,52	6,13
France	5,55	5,21
Allemagne	5,11	4,81
Royaume-Uni	2,89	2,72
Pays-Bas	2,80	2,64
Suisse	2,06	1,94
Autres	4,32	4,08
	<b>100,00</b>	<b>94,16</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
OPC de type ouvert	42,15	39,70
Gouvernements	15,27	14,38
Cosmétiques	7,43	6,99
Banques	3,88	3,65
Energie	2,80	2,64
Appareils électriques & électroniques	2,78	2,61
Alimentation	2,52	2,37
Logiciels	2,49	2,33
Internet	2,28	2,15
Autres	18,40	17,34
	<b>100,00</b>	<b>94,16</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	OPC de type ouvert	4.469.086,62	4,20
BNPP FLEXI ABS OPP ICA	OPC de type ouvert	4.295.370,00	4,05
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	OPC de type ouvert	4.094.955,49	3,86
ITALY BOTS 0% 20-14/07/2021*	Gouvernements	4.012.086,00	3,78
US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025*	Gouvernements	3.605.036,22	3,41
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	OPC de type ouvert	3.554.367,71	3,35
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	OPC de type ouvert	3.553.646,00	3,35
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	OPC de type ouvert	3.508.000,00	3,31
AXA IM FIIS US SH.DUR.HY.A.US	OPC de type ouvert	3.443.762,45	3,25
ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021*	Gouvernements	3.014.229,48	2,84

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



## EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (en EUR)

## Portfeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI	Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Ghana</b>					<b>Japon</b>				
500.000,00	GHANA REP OF 8.125% 14-18/01/2026*	USD	454.122,80	0,12	1.300.000,00	MONTE DEI PASCHI 20-22/01/2030 FRN	EUR	1.280.500,00	0,33
500.000,00	REP OF GHANA 7.875% 19-26/03/2027*	USD	446.120,08	0,11	1.355.000,00	PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.381.422,50	0,35
			<b>900.242,88</b>	<b>0,23</b>	1.500.000,00	SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	1.380.780,00	0,35
<b>Grèce</b>					<b>Jersey</b>				
1.200.000,00	NATL BK GREECE 20-08/10/2026 FRN	EUR	1.187.472,00	0,30	1.000.000,00	SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	930.000,00	0,24
			<b>1.187.472,00</b>	<b>0,30</b>	1.600.000,00	SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.748.400,00	0,45
<b>Hong Kong</b>					<b>Jordanie</b>				
1.200.000,00	CNAC HK FINBRID 20-31/12/2060 FRN	USD	960.936,55	0,25	600.000,00	SCHUMANN SPA 7% 16-31/07/2023	EUR	416.171,25	0,11
			<b>960.936,55</b>	<b>0,25</b>	1.300.000,00	SISAL PAY 19-17/12/2026 FRN	EUR	1.296.425,00	0,33
<b>Ile de Man</b>					<b>Kenya</b>				
1.300.000,00	PLAYTECH PLC 4.25% 19-07/03/2026	EUR	1.340.552,20	0,34	600.000,00	SOCIETA ESERCIZI 3.5% 20-09/10/2025	EUR	1.495.070,57	0,38
			<b>1.340.552,20</b>	<b>0,34</b>	1.500.000,00	SOFIMA HOLDING 3.75% 20-15/01/2028	EUR	1.520.400,00	0,39
<b>Ile Maurice</b>					<b>Luxembourg</b>				
1.200.000,00	NETWORK IZI LTD 19-31/12/2059 FRN	USD	1.039.896,75	0,27	1.800.000,00	ADLER GROUP SA 2.75% 20-13/11/2026	EUR	1.844.748,00	0,48
			<b>1.039.896,75</b>	<b>0,27</b>	845.000,00	ALTICE FINANCING 3% 20-15/01/2028	EUR	812.383,00	0,21
<b>Iles Cayman</b>					<b>Macédoine</b>				
706.000,00	COUNTRY GARDEN 3.125% 20-22/10/2025	USD	578.085,75	0,15	1.000.000,00	N MACEDONIA BOND 3.675% 20-03/06/2026*	EUR	1.118.437,50	0,29
600.000,00	COUNTRY GARDEN 8% 18-27/01/2024	USD	526.350,55	0,13				<b>1.118.437,50</b>	<b>0,29</b>
			<b>1.104.436,30</b>	<b>0,28</b>	<b>Mexique</b>				
<b>Iles Vierges américaines</b>					<b>Monte-Carlo</b>				
1.000.000,00	RKPF 2019 A LTD 6.7% 19-30/09/2024	USD	859.721,15	0,22	1.000.000,00	CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.026.250,00	0,26
			<b>859.721,15</b>	<b>0,22</b>	1.000.000,00	NEMA SAB DE CV 3.25% 17-15/03/2024	EUR	1.017.460,00	0,26
<b>Iraq</b>					<b>Paraguay</b>				
500.000,00	REPUBLIC OF IRAQ 6.752% 17-09/03/2023*	USD	395.944,27	0,10	500.000,00	PETROLEOS MEXICA 5.95% 20-28/01/2031	USD	403.235,64	0,10
			<b>395.944,27</b>	<b>0,10</b>	3.000.000,00	PETROLEOS MEXICA 6.49% 20-23/01/2027	USD	2.579.651,23	0,66
<b>Irlande</b>					<b>Royaume-Uni</b>				
1.200.000,00	ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	1.201.574,16	0,31	1.200.000,00	TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.092.016,00	0,53
700.000,00	BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	799.344,00	0,20	1.300.000,00	UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	1.284.127,00	0,33
1.500.000,00	CREDIT BANK OF M 5.15% 19-20/02/2024	EUR	1.600.781,25	0,41	700.000,00	UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	810.370,40	0,21
1.300.000,00	EIRCOM FINANCE 3.5% 19-15/05/2026	EUR	1.324.492,00	0,34	1.800.000,00	UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	1.817.046,00	0,46
2.000.000,00	GLK EU CAPITAL 4.949% 19-18/02/2026	USD	1.701.658,47	0,43	3.300.000,00	UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.961.750,00	0,76
1.100.000,00	RYANAIR DAC 2.875% 20-15/09/2025	EUR	1.178.180,96	0,30	800.000,00	UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	892.483,20	0,23
1.600.000,00	URALKALI OJSC 4% 19-22/10/2024	USD	1.354.434,70	0,35	700.000,00	UNIONE DI BANCHE 20-31/12/2060 FRN	EUR	748.125,00	0,19
			<b>9.160.465,54</b>	<b>2,34</b>	4.300.000,00	WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	4.429.000,00	1,12
<b>Italie</b>					<b>USA</b>				
2.000.000,00	ANIMA HOLDING 1.75% 19-23/10/2026	EUR	2.012.219,60	0,51				<b>67.761.737,29</b>	<b>17,29</b>
1.300.000,00	ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.294.800,00	0,33	<b>Total</b>				
2.000.000,00	ASSICURAZIONI 2.429% 20-14/07/2031	EUR	2.186.250,00	0,56					
1.800.000,00	AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	1.817.576,28	0,46					
1.500.000,00	AZZURRA AEROPO 2.625% 20-30/05/2027	EUR	1.498.332,00	0,38					
775.000,00	BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	758.923,40	0,19					
1.000.000,00	BANCO BPM SPA 19-01/10/2029 FRN	EUR	1.037.500,00	0,26					
800.000,00	BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	865.000,00	0,22					
1.400.000,00	BPER BANCA 1.875% 20-07/07/2025	EUR	1.440.427,10	0,37					
1.500.000,00	BPER BANCA 20-30/11/2030 FRN	EUR	1.529.832,00	0,39					
700.000,00	CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	742.122,99	0,19					
2.784.000,00	DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	2.499.336,00	0,64					
1.600.000,00	ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	1.746.004,80	0,45					
1.600.000,00	ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.669.480,00	0,43					
1.500.000,00	EVOCA SPA 19-01/11/2026 FRN	EUR	1.398.750,00	0,36					
1.000.000,00	FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	991.230,00	0,25					
500.000,00	FABRIC BC SPA 20-31/08/2026 FRN	EUR	496.900,00	0,13					
600.000,00	FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	635.769,60	0,16					
2.000.000,00	GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	2.080.800,00	0,53					
2.000.000,00	GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	2.243.600,00	0,57					
1.400.000,00	IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	1.311.069,20	0,33					
2.000.000,00	INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049 FRN	EUR	2.390.432,00	0,61					
500.000,00	INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049 FRN	EUR	543.750,00	0,14					
900.000,00	INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	858.375,00	0,22					
600.000,00	INTESA SANPAOLO 2.855% 15-23/04/2025	EUR	630.450,00	0,16					
1.200.000,00	LEONARDO SPA 2.375% 20-08/01/2026	EUR	1.244.760,00	0,32					
600.000,00	LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	592.500,00	0,15					
1.250.000,00	MARCOLIN 17-15/02/2023 FRN	EUR	1.156.000,00	0,30					
1.000.000,00	MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	863.250,00	0,22					
2.000.000,00	MONTE DEI PASCHI 1.875% 20-09/01/2026	EUR	1.984.384,00	0,51					

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



EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Ukraine</b>				
1.000.000,00	UKRAINE GOVT 4.375% 20-27/01/2030*	EUR	951.875,00	0,24
1.000.000,00	UKRAINE GOVT 6.75% 19-20/06/2026*	EUR	1.101.250,00	0,29
500.000,00	UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2023*	USD	446.374,13	0,11
			<b>2.499.499,13</b>	<b>0,64</b>
			<b>370.684.489,15</b>	<b>94,62</b>
<b>Pay in Kind Bonds</b>				
<b>Allemagne</b>				
1.450.000,00	SCHAEFFLER VERWA 3.75% 16-15/09/2026	EUR	1.486.801,00	0,39
			<b>1.486.801,00</b>	<b>0,39</b>
<b>Jersey</b>				
1.000.000,00	LHC THREE PLC 4.125% 17-15/08/2024	EUR	1.017.500,00	0,26
			<b>1.017.500,00</b>	<b>0,26</b>
<b>Luxembourg</b>				
1.400.000,00	ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	1.424.924,48	0,36
			<b>1.424.924,48</b>	<b>0,36</b>
<b>Singapour</b>				
829.000,00	MULHACEN PTE LTD 6.5% 18-01/08/2023	EUR	485.363,96	0,12
			<b>485.363,96</b>	<b>0,12</b>
			<b>4.414.589,44</b>	<b>1,13</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Obligations et autres titres de créance</b>				
<b>Luxembourg</b>				
1.900.000,00	ALTICE FRANCE 8% 19-15/05/2027	EUR	2.060.550,00	0,53
			<b>2.060.550,00</b>	<b>0,53</b>
			<b>2.060.550,00</b>	<b>0,53</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>377.159.628,59</b>	<b>96,28</b>

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>	<b>377.159.628,59</b>	<b>96,28</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>(5.309.982,60)</b>	<b>(1,36)</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>15.383.187,30</b>	<b>3,93</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>4.511.722,47</b>	<b>1,15</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>391.744.555,76</b>	<b>100,00</b>

\* Voir note 13.

Instruments financiers dérivés au 31 décembre 2020

Achat	Vente	Date de Maturité	Engagement en EUR	Plus ou moins-values non-réalisées en EUR
<b>Contrats de change à terme</b>				
2.000.000,00 USD	1.687.977,38 EUR	21/01/21	1.687.977,38	(62.763,16)
839.672,86 EUR	1.000.000,00 USD	18/03/21	839.672,86	28.141,55
32.244.652,05 EUR	38.000.000,00 USD	21/01/21	32.244.652,05	1.366.200,18
				<b>1.331.578,57</b>

**Total des contrats de change à terme 1.331.578,57**

Sous-jacent	Vente / Achat	Taux d'intérêt (%)	Devise	Date de Maturité	Notionnel	Plus ou moins-value non-réalisées en EUR
<b>Credit Default Swaps</b>						
CDX EM CDSI S33 5Y PRC CORP 20/06/2025	Achat	1,000	USD	20/06/25	10.000.000,00	18.049,36
ITRX XOVER CDSI S34 5Y CORP 20/12/2025	Achat	5,000	EUR	20/12/25	15.000.000,00	(1.816.257,42)
ITRX XOVER CDSI S34 5Y CORP 20/12/2025	Achat	5,000	EUR	20/12/25	40.000.000,00	(4.843.353,11)
						<b>(6.641.561,17)</b>

**Total des Credit Default Swaps (6.641.561,17)**

**Total des instruments financiers dérivés (5.309.982,60)**

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

EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 (en EUR)

Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	17,97	17,29
France	15,13	14,56
Pays-Bas	12,50	12,02
Luxembourg	8,13	7,83
Royaume-Uni	7,36	7,08
Espagne	6,27	6,04
Allemagne	5,14	4,96
Etats-Unis	2,69	2,59
Irlande	2,43	2,34
Suède	2,37	2,28
Autres	20,01	19,29
	<b>100,00</b>	<b>96,28</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	22,99	22,12
Energie	8,42	8,10
Accessoires & Equipements automobiles	7,47	7,22
Gouvernements	7,22	6,97
Télécommunications	6,95	6,72
Matériaux de construction	4,65	4,47
Services diversifiés	4,40	4,25
Cosmétiques	4,33	4,15
Assurances	4,19	4,03
Immobilier	4,10	3,95
Chimie	3,67	3,54
Services financiers	3,66	3,52
Média	2,71	2,60
Transports	2,25	2,16
Autres	12,99	12,48
	<b>100,00</b>	<b>96,28</b>

Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	Matériaux de construction	4.429.000,00	1,12
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	Banques	4.079.102,48	1,03
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	Banques	3.599.193,60	0,92
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	Banques	3.427.200,00	0,87
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	Banques	3.211.332,87	0,82
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	Banques	3.062.544,00	0,78
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	Banques	3.020.640,00	0,77
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	Banques	2.999.500,00	0,77
CRED AGRICOLE SA 16-29/12/2049 FRN	Banques	2.963.977,07	0,76
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	Banques	2.961.750,00	0,76





## EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
1.600.000,00	SES 0.875% 19-04/11/2027	EUR	1.629.567,68	0,68
600.000,00	TELENET FIN LUX 3.5% 17-01/03/2028	EUR	620.268,00	0,26
			<b>7.603.986,48</b>	<b>3,23</b>
<b>Mexique</b>				
600.000,00	CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	615.750,00	0,26
1.700.000,00	PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	1.702.656,25	0,73
			<b>2.318.406,25</b>	<b>0,99</b>
<b>Pays-Bas</b>				
670.000,00	AIRBUS SE 2.375% 20-07/04/2032	EUR	791.713,74	0,34
800.000,00	AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	812.800,00	0,35
3.000.000,00	COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.268.260,00	1,39
800.000,00	DUFYR ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	747.200,00	0,32
400.000,00	FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	395.000,00	0,17
1.700.000,00	FIAT CHRYSLER AU 3.875% 20-05/01/2026	EUR	1.929.568,00	0,82
600.000,00	GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	636.000,00	0,27
3.000.000,00	IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	3.089.025,00	1,31
400.000,00	KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	400.064,00	0,17
1.700.000,00	PETROBRAS 4.75% 14-14/01/2025	EUR	1.939.062,50	0,82
400.000,00	PPF ARENA 1 B 3.125% 19-27/03/2026	EUR	423.540,80	0,18
300.000,00	Q-PARK HOLDING 2% 20-01/03/2027	EUR	289.488,00	0,12
800.000,00	SAIPEM FIN INTL 3.375% 20-15/07/2026	EUR	833.696,00	0,35
2.100.000,00	TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.262.724,80	0,96
400.000,00	TENNET HLD BV 20-22/10/2168 FRN	EUR	416.400,00	0,18
1.200.000,00	TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.087.125,00	0,46
840.000,00	TEVA PHARM FNC 6% 20-31/01/2025	EUR	911.400,00	0,39
1.000.000,00	UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	977.500,00	0,42
3.000.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	3.324.261,00	1,41
2.300.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.483.150,15	1,06
1.200.000,00	ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.207.680,00	0,51
1.000.000,00	ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	1.002.750,00	0,43
			<b>29.228.408,99</b>	<b>12,43</b>
<b>Portugal</b>				
600.000,00	CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049 FRN	EUR	659.250,00	0,28
800.000,00	EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	797.024,00	0,34
			<b>1.456.274,00</b>	<b>0,62</b>
<b>Roumanie</b>				
1.800.000,00	RCS & RDS SA 2.5% 20-05/02/2025	EUR	1.783.125,00	0,76
			<b>1.783.125,00</b>	<b>0,76</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
2.000.000,00	AVIVA PLC 15-04/12/2045 FRN	EUR	2.220.579,20	0,94
400.000,00	BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	392.000,00	0,17
3.000.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.126.900,00	1,33
600.000,00	INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	606.750,00	0,26
800.000,00	INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	791.910,40	0,34
500.000,00	JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026	EUR	511.250,00	0,22
752.000,00	LLOYDS BK GR PLC 20-01/04/2026 FRN	EUR	854.259,74	0,36
3.395.000,00	NATWEST MARKETS 1% 19-28/05/2024	EUR	3.507.278,76	1,50
400.000,00	ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	432.000,00	0,18
400.000,00	SYNLAB BONDCO 20-01/07/2025 FRN	EUR	407.208,00	0,17
1.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 3.75% 20-15/07/2030	EUR	1.017.180,00	0,43
400.000,00	VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	EUR	410.000,00	0,17
1.700.000,00	VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	1.744.638,60	0,74
			<b>16.021.954,70</b>	<b>6,81</b>
<b>Suède</b>				
400.000,00	DOMETIC GROUP AB 3% 19-08/05/2026	EUR	412.000,00	0,18
452.000,00	VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	461.898,80	0,19
			<b>873.898,80</b>	<b>0,37</b>
			<b>207.012.887,21</b>	<b>88,05</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Obligations et autres titres de créance</b>				
<b>Etats-Unis</b>				
1.350.000,00	SANCHEZ ENERGY CO 0% 18-15/07/2023	USD	0,00	0,00
			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>207.012.887,21</b>	<b>88,05</b>
<b>Récapitulatif de l'actif net</b>				
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>207.012.887,21</b>	<b>88,05</b>
<b>Avoirs en banque</b>			<b>26.823.183,51</b>	<b>11,41</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>			<b>1.276.849,59</b>	<b>0,54</b>
<b>Total des actifs nets</b>			<b>235.112.920,31</b>	<b>100,00</b>

\* Voir note 13.

## EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	27,55	24,26
Pays-Bas	14,13	12,43
France	13,10	11,54
Espagne	12,62	11,11
Royaume-Uni	7,74	6,81
Allemagne	5,60	4,93
Autriche	4,27	3,76
Luxembourg	3,67	3,23
Etats-Unis	3,44	3,03
Autres	7,88	6,95
	<b>100,00</b>	<b>88,05</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	24,02	21,17
Banques	20,84	18,36
Energie	10,87	9,59
Télécommunications	8,57	7,52
Accessoires & Equipements automobiles	7,70	6,77
Services diversifiés	4,22	3,71
Chimie	3,31	2,91
Média	3,18	2,79
Cosmétiques	2,65	2,33
Assurances	2,21	1,94
Autres	12,43	10,96
	<b>100,00</b>	<b>88,05</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
ITALY BTPS 4.5% 13-01/05/2023*	Gouvernements	7.634.683,94	3,26
ITALY BTPS 0.6% 20-15/06/2023*	Gouvernements	7.480.091,00	3,18
ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023*	Gouvernements	7.465.731,73	3,18
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023*	Gouvernements	5.447.458,72	2,32
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023*	Gouvernements	5.440.254,50	2,31
SPANISH GOVT 0.35% 18-30/07/2023*	Gouvernements	5.423.963,82	2,30
SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023*	Gouvernements	5.422.932,50	2,31
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023*	Gouvernements	5.421.690,00	2,31
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	Télécommunications	3.629.751,00	1,55
NATWEST MARKETS 1% 19-28/05/2024	Banques	3.507.278,76	1,50

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

## EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Fonds d'investissements</b>				
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>Irlande</b>				
25.100,00	ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	3.405.693,50	7,48
			<b>3.405.693,50</b>	<b>7,48</b>
<b>Luxembourg</b>				
10.500,00	AMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR	2.774.415,00	6,09
29.301,00	BNPP EURO GOVERNMENT BOND ICA	EUR	6.931.444,56	15,22
2.593,00	CANDRIAM BONDS EUR GOVERNMENT I C	EUR	7.280.832,84	16,00
29.000,00	GIS EURO BOND BX	EUR	6.848.582,00	15,04
398.400,00	JPMORGAN F-EU GOVERN BOND-CEURA	EUR	7.236.936,00	15,89
483.800,00	SCHRODER INTL-EUR GOVT BOND-C AC	EUR	6.832.126,84	15,00
14.300,00	XTR2 EGB 1CC SHS -1C- CAPITALISATION	EUR	3.693.118,00	8,11
			<b>41.597.455,24</b>	<b>91,35</b>
			<b>45.003.148,74</b>	<b>98,83</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>45.003.148,74</b>	<b>98,83</b>

## Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>	<b>45.003.148,74</b>	<b>98,83</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>584.659,53</b>	<b>1,28</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>(52.609,39)</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>45.535.198,88</b>	<b>100,00</b>

## EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Luxembourg	92,43	91,35
Irlande	7,57	7,48
	<b>100,00</b>	<b>98,83</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
OPC de type ouvert	100,00	98,83
	<b>100,00</b>	<b>98,83</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
CANDRIAM BONDS EUR GOVERN M I C	OPC de type ouvert	7.280.832,84	16,00
JPMORGAN F-EU GOVER BOND-CEURA	OPC de type ouvert	7.236.936,00	15,89
BNPP EURO GOVERNMENT BOND ICA	OPC de type ouvert	6.931.444,56	15,22
GIS EURO BOND BX	OPC de type ouvert	6.848.582,00	15,04
SCHRODER INTL-EUR GV BD-C AC	OPC de type ouvert	6.832.126,84	15,00
XTR2 EGB 1CC SHS -1C- CAPITALISATION	OPC de type ouvert	3.693.118,00	8,11
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	OPC de type ouvert	3.405.693,50	7,48
AMUNDI GOVT BOND LOWEST	OPC de type ouvert	2.774.415,00	6,09

## EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Fonds d'investissements</b>				
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>Irlande</b>				
3.100,00	ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	291.369,00	2,33
165.660,00	NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	2.068.645,66	16,52
			<b>2.360.014,66</b>	<b>18,85</b>
<b>Luxembourg</b>				
544,16	CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	USD	1.340.627,45	10,71
89.000,00	FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	USD	1.923.913,66	15,37
137.999,42	GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	USD	2.018.299,72	16,11
272,00	ING L RENTA-EM MK DB HC-ICUSD	USD	2.017.863,86	16,12
68.000,00	UBS ETF USD EM SOVEREIGN	EUR	672.792,00	5,37
15.097,00	VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	1.772.536,68	14,16
			<b>9.746.033,37</b>	<b>77,84</b>
			<b>12.106.048,03</b>	<b>96,69</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>12.106.048,03</b>	<b>96,69</b>

## Récapitulatif de l'actif net

		% VNI
<b>Total du portefeuille-titres</b>	<b>12.106.048,03</b>	<b>96,69</b>
<b>Avoirs en banque</b>	<b>436.395,45</b>	<b>3,49</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>	<b>(21.821,85)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>12.520.621,63</b>	<b>100,00</b>

## EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Luxembourg	80,51	77,84
Irlande	19,49	18,85
	<b>100,00</b>	<b>96,69</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
OPC de type ouvert	100,00	96,69
	<b>100,00</b>	<b>96,69</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	OPC de type ouvert	2.068.645,66	16,52
GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	OPC de type ouvert	2.018.299,72	16,11
ING L RENTA-EM MK DB HC-ICUSD	OPC de type ouvert	2.017.863,86	16,12
FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	OPC de type ouvert	1.923.913,66	15,37
VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	OPC de type ouvert	1.772.536,68	14,16
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	OPC de type ouvert	1.340.627,45	10,71
UBS ETF USD EM SOVEREIGN	OPC de type ouvert	672.792,00	5,37
ISHARES JPM USD EM BND USD D	OPC de type ouvert	291.369,00	2,33







## EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 (en EUR)

## Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
2.200.000,00	VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	2.248.180,00	0,25
			<b>7.881.047,56</b>	<b>0,89</b>
<b>Suisse</b>				
4.000.000,00	CREDIT SUISSE 14-29/12/2049 FRN	USD	3.553.611,64	0,40
775.000,00	CREDIT SUISSE 20-31/12/2060 FRN	USD	666.283,89	0,08
2.610.000,00	UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	2.621.745,00	0,30
3.025.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	2.775.509,13	0,31
2.245.000,00	UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.348.831,25	0,27
238.000,00	UBS GROUP 20-31/12/2060 FRN	USD	206.790,37	0,02
			<b>12.172.771,28</b>	<b>1,38</b>
			<b>664.862.650,06</b>	<b>75,30</b>
<b>Actions</b>				
<b>Allemagne</b>				
16.365,00	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	2.494.353,30	0,28
			<b>2.494.353,30</b>	<b>0,28</b>
<b>Canada</b>				
202.253,00	ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	CAD	5.668.187,69	0,64
			<b>5.668.187,69</b>	<b>0,64</b>
<b>Espagne</b>				
57.067,00	AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.465.108,24	0,39
74.183,00	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	1.957.689,37	0,22
			<b>5.422.797,61</b>	<b>0,61</b>
<b>Etats-Unis</b>				
3.919,00	ALPHABET INC-CL C	USD	5.542.196,56	0,63
35.097,00	AMERICAN EXPRESS CO	USD	3.407.694,57	0,39
12.876,00	AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	1.819.419,99	0,21
68.117,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	3.428.970,07	0,39
164.472,00	COCA-COLA CO/THE	USD	7.279.261,56	0,82
29.696,00	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	2.045.560,81	0,23
15.549,00	HOME DEPOT INC	USD	3.353.138,28	0,38
26.215,00	INSTALLED BUILDING PRODUCTS	USD	2.211.987,20	0,25
93.044,00	JPMORGAN CHASE & CO	USD	9.482.537,98	1,07
37.202,00	MICROSOFT CORP	USD	6.704.556,21	0,76
29.792,00	PEPSICO INC	USD	3.567.870,83	0,40
88.273,00	PROGRESSIVE CORP	USD	6.990.506,83	0,79
46.625,00	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	6.167.137,51	0,70
84.069,00	TJX COMPANIES INC	USD	4.668.031,95	0,53
83.345,00	WELLS FARGO & CO	USD	2.015.782,90	0,23
			<b>68.684.653,25</b>	<b>7,78</b>
<b>France</b>				
71.360,00	TOTAL SE	EUR	2.539.702,40	0,29
			<b>2.539.702,40</b>	<b>0,29</b>
<b>Hong Kong</b>				
547.800,00	AIA GROUP LTD	HKD	5.532.143,77	0,63
			<b>5.532.143,77</b>	<b>0,63</b>
<b>Iles Cayman</b>				
37.001,00	NETEASE INC-ADR	USD	2.885.659,88	0,33
83.800,00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	4.916.875,97	0,55
			<b>7.802.535,85</b>	<b>0,88</b>
<b>Irlande</b>				
12.962,00	ACCENTURE PLC-CL A	USD	2.713.900,64	0,31
			<b>2.713.900,64</b>	<b>0,31</b>
<b>Japon</b>				
23.300,00	SONY CORP	JPY	1.886.984,33	0,21
			<b>1.886.984,33</b>	<b>0,21</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
100.304,00	ASHTREAD GROUP PLC	GBP	3.872.102,85	0,44
60.395,00	BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	GBP	3.235.589,62	0,37
110.596,00	DIAGEO PLC	GBP	3.660.020,31	0,41
1.871.434,00	MELROSE IND SHS	GBP	3.706.424,94	0,42
33.592,00	NEXT PLC	GBP	2.662.680,77	0,30
207.291,00	RELX PLC	GBP	4.161.645,50	0,47
2.372.213,00	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	2.940.987,69	0,33

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
803.471,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	4.196.042,40	0,48
485.679,00	3I GROUP PLC	GBP	6.276.533,22	0,71
			<b>34.712.027,30</b>	<b>3,93</b>
<b>Russie</b>				
153.820,00	SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	USD	1.835.760,82	0,21
			<b>1.835.760,82</b>	<b>0,21</b>
<b>Suède</b>				
194.259,00	LUNDIN ENERGY AB	SEK	4.288.997,93	0,49
			<b>4.288.997,93</b>	<b>0,49</b>
<b>Suisse</b>				
104.465,00	NOVARTIS AG-REG	CHF	8.046.498,39	0,91
19.918,00	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	5.667.276,24	0,64
19.935,00	ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	6.856.098,07	0,78
			<b>20.569.872,70</b>	<b>2,33</b>
			<b>164.151.917,59</b>	<b>18,59</b>
<b>Pay in Kind Bonds</b>				
<b>Allemagne</b>				
2.340.000,00	IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	2.383.547,40	0,27
2.720.000,00	IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	2.821.184,00	0,31
			<b>5.204.731,40</b>	<b>0,58</b>
<b>France</b>				
56.623,00	NEWCO GB SAS 8% 17-15/12/2022	EUR	55.124,76	0,01
			<b>55.124,76</b>	<b>0,01</b>
<b>Pays-Bas</b>				
153.988,00	HEMA BV 10% 20-19/04/2025	EUR	166.307,04	0,02
			<b>166.307,04</b>	<b>0,02</b>
			<b>5.426.163,20</b>	<b>0,61</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Obligations et autres titres de créance</b>				
<b>Royaume-Uni</b>				
2.000.000,00	ROYAL BK SCOTLND 07-31/12/2060 FRN	USD	1.575.139,22	0,18
			<b>1.575.139,22</b>	<b>0,18</b>
			<b>1.575.139,22</b>	<b>0,18</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>836.015.870,07</b>	<b>94,68</b>

		% VNI
<b>Récapitulatif de l'actif net</b>		
<b>Total du portefeuille-titres</b>		<b>94,68</b>
<b>Avoirs en banque</b>		<b>4,74</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>		<b>0,58</b>
<b>Total des actifs nets</b>		<b>100,00</b>

\* Voir note 13.

## EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Royaume-Uni	15,22	14,40
Allemagne	14,71	13,92
Italie	14,34	13,57
Etats-Unis	12,63	11,96
France	12,54	11,88
Pays-Bas	8,71	8,25
Espagne	7,31	6,92
Suisse	3,92	3,71
Autres	10,62	10,07
	<b>100,00</b>	<b>94,68</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Gouvernements	21,13	20,00
Banques	20,32	19,23
Energie	7,83	7,43
Télécommunications	6,77	6,41
Accessoires & Equipements automobiles	6,13	5,78
Alimentation	4,57	4,33
Assurances	4,04	3,82
Services diversifiés	4,04	3,83
Cosmétiques	4,00	3,79
Commerce & Distribution	3,67	3,47
Média	2,08	1,95
Autres	15,42	14,64
	<b>100,00</b>	<b>94,68</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026*	Gouvernements	36.479.800,00	4,14
DEUTSCHLAND REP 1% 15-15/08/2025*	Gouvernements	27.057.457,50	3,07
BUNDESÖBL-180 0% 19-18/10/2024*	Gouvernements	25.727.750,00	2,91
ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025*	Gouvernements	10.219.500,00	1,15
SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023*	Gouvernements	9.818.362,00	1,10
JPMORGAN CHASE & CO	Banques	9.482.537,98	1,07
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	Energie	9.179.341,46	1,04
ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023*	Gouvernements	8.855.902,46	1,00
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023*	Gouvernements	8.839.272,64	1,00
ITALY BTPS 0.6% 20-15/06/2023*	Gouvernements	8.812.162,00	1,00

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



EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (en EUR)

Portefeuille-titres au 31 décembre 2020

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
100.000,00	GARFUNKELUX HOLD 6.75% 20-01/11/2025	EUR	102.500,00	0,25
300.000,00	GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	300.996,00	0,75
300.000,00	HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	312.081,00	0,78
300.000,00	INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	303.028,80	0,75
200.000,00	IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	196.549,99	0,49
300.000,00	LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	302.730,00	0,75
300.000,00	MATTERHORN TELE 3.125% 19-15/09/2026	EUR	297.000,00	0,74
200.000,00	ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	199.074,00	0,49
200.000,00	SES 16-29/12/2049 FRN	EUR	219.500,00	0,54
			<b>2.971.544,99</b>	<b>7,36</b>
<b>Pays-Bas</b>				
300.000,00	ATF NETHERLANDS 16-29/12/2049 FRN	EUR	311.581,89	0,77
400.000,00	COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	435.768,00	1,08
300.000,00	DUFFRY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	280.200,00	0,69
300.000,00	FERRARI NV 1.5% 20-27/05/2025	EUR	308.727,00	0,77
200.000,00	FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	197.500,00	0,49
300.000,00	FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	328.845,60	0,81
300.000,00	GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	318.000,00	0,79
300.000,00	IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	328.403,49	0,81
200.000,00	KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	200.032,00	0,50
300.000,00	LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	310.065,00	0,77
109.000,00	Q-PARK HOLDING 1.5% 20-01/03/2025	EUR	104.937,79	0,26
300.000,00	REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	329.133,00	0,82
200.000,00	SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	206.588,80	0,51
300.000,00	SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	289.677,00	0,72
300.000,00	TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	303.750,00	0,75
300.000,00	TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	277.593,75	0,69
200.000,00	TRIVIUM PACK FIN 3.75% 19-15/08/2026	EUR	205.440,48	0,51
300.000,00	UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	306.198,00	0,76
300.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	313.915,50	0,78
200.000,00	VOLKSWAGEN INTFN 20-31/12/2060 FRN	EUR	210.550,00	0,52
200.000,00	ZIGGO SECURED FI 4.25% 16-15/01/2027	EUR	167.015,36	0,41
			<b>5.733.922,66</b>	<b>14,21</b>
<b>Portugal</b>				
200.000,00	CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049 FRN	EUR	219.750,00	0,54
300.000,00	EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	329.261,40	0,82
100.000,00	EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	99.628,00	0,25
200.000,00	GALP ENERGIA 2% 20-15/01/2026	EUR	206.046,00	0,51
			<b>854.685,40</b>	<b>2,12</b>
<b>Roumanie</b>				
200.000,00	RCS & RDS SA 2.5% 20-05/02/2025	EUR	198.125,00	0,49
			<b>198.125,00</b>	<b>0,49</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
300.000,00	AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	333.102,93	0,83
200.000,00	BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	213.007,46	0,53
100.000,00	BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	98.000,00	0,24
200.000,00	HELLENIC PETRO 2% 19-04/10/2024	EUR	195.500,00	0,48
300.000,00	HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	312.690,00	0,77
300.000,00	INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	312.375,00	0,77
100.000,00	JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	101.427,40	0,25
300.000,00	ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	282.000,00	0,70
100.000,00	SYNLAB BONDCO 20-01/07/2025 FRN	EUR	101.802,00	0,25
400.000,00	VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	414.500,00	1,04
			<b>2.364.404,79</b>	<b>5,86</b>
<b>Suède</b>				
200.000,00	INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	197.912,80	0,49
300.000,00	INTRUM JUSTITIA 2.75% 17-15/07/2022	EUR	30.003,90	0,07
300.000,00	TELIA CO AB 17-04/04/2078 FRN	EUR	314.826,51	0,79
100.000,00	TELIA CO AB 20-11/05/2081 FRN	EUR	101.268,33	0,25
200.000,00	UNILABS SUBHOLD 5.75% 17-15/05/2025	EUR	205.000,00	0,51
200.000,00	VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	201.850,00	0,50
300.000,00	VOLVO CAR AB 2% 17-24/01/2025	EUR	307.891,80	0,76
			<b>1.358.753,34</b>	<b>3,37</b>
			<b>37.446.606,74</b>	<b>92,81</b>

Quantité ou nominal	Dénomination	Devise	Valeur de marché en EUR	% VNI
<b>Pay in Kind Bonds</b>				
<b>Allemagne</b>				
200.000,00	IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	203.722,00	0,50
			<b>203.722,00</b>	<b>0,50</b>
<b>Luxembourg</b>				
300.000,00	ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	305.340,96	0,76
			<b>305.340,96</b>	<b>0,76</b>
			<b>509.062,96</b>	<b>1,26</b>
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>37.955.669,70</b>	<b>94,07</b>

Récapitulatif de l'actif net

		% VNI	
<b>Total du portefeuille-titres</b>		<b>37.955.669,70</b>	<b>94,07</b>
<b>Avoirs en banque</b>		<b>1.920.017,73</b>	<b>4,76</b>
<b>Autres actifs et passifs</b>		<b>474.737,87</b>	<b>1,17</b>
<b>Total des actifs nets</b>		<b>40.350.425,30</b>	<b>100,00</b>

## EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 (en EUR)

## Répartitions sectorielle et géographique du portefeuille-titres

Répartition par pays	% du portefeuille	% des actifs nets
Italie	20,88	19,64
France	19,07	17,95
Pays-Bas	15,11	14,21
Luxembourg	8,63	8,12
Allemagne	8,01	7,53
Royaume-Uni	6,23	5,86
Etats-Unis	4,12	3,87
Suède	3,58	3,37
Espagne	3,52	3,31
Portugal	2,25	2,12
Autres	8,60	8,09
	<b>100,00</b>	<b>94,07</b>

Répartition sectorielle	% du portefeuille	% des actifs nets
Banques	12,51	11,75
Accessoires & Equipements automobiles	11,90	11,19
Energie	11,82	11,12
Télécommunications	9,52	8,97
Assurances	7,02	6,62
Cosmétiques	5,68	5,35
Services diversifiés	5,68	5,34
Chimie	4,74	4,46
Matériaux de construction	4,49	4,24
Immobilier	3,12	2,92
Services financiers	2,63	2,46
Commerce & Distribution	2,61	2,45
Transports	2,24	2,11
Autres	16,04	15,09
	<b>100,00</b>	<b>94,07</b>

## Les dix principales positions

Les dix principales positions	Secteur	Valeur de marché EUR	% des actifs nets
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	Assurances	448.720,00	1,12
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	Banques	435.768,00	1,08
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	Energie	432.091,20	1,08
FORD MOTOR CRED 3.25% 20-15/09/2025	Accessoires & Equipements automobiles	420.233,20	1,04
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	Banques	418.105,60	1,04
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	Télécommunications	414.500,00	1,04
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	Services financiers	363.515,26	0,90
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	Assurances	345.390,00	0,87
SOLVAY FIN 15-29/12/2049 FRN	Chimie	342.708,00	0,86
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	Energie	340.470,94	0,84

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

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020

### 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<sup>er</sup> février 2018, Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. a été nommée 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 :

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. La dernière VNI a été calculée le 14 février 2020.

Au 31 décembre 2020, la Société comprend dix-neuf compartiments ouverts à la souscription en offrant les classes d'actions (actives ou pouvant être lancées) 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	-	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	EUR	x	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	EUR	x	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)	EUR	x	x	-	-	x	-	-

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

## Note 1 - Généralités (suite)

Compartiments	Devise	Classe A	Classe B	Classe D	Classe G	Classe I	Classe P	Classe Q
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	EUR	x	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	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	EUR	-	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	EUR	-	x	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	EUR	x	x	x	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024	EUR	-	x	-	-	x	-	-

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 bénéfiques. 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 500 au moins. 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 privée 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, G 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 lieu à des distributions de capital ou autres bénéfiques et 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.

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)****Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)**

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 2020 (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.

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)-valeur 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 2020**

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 2020, comme suit :

1 EUR =	1,600600 AUD	1 EUR =	24,482300 MXN
1 EUR =	1,569300 CAD	1 EUR =	4,965700 MYR
1 EUR =	1,086000 CHF	1 EUR =	10,501500 NOK
1 EUR =	4.204,311300 COP	1 EUR =	4,452150 PEN
1 EUR =	7,438950 DKK	1 EUR =	91,480400 RUB
1 EUR =	0,903800 GBP	1 EUR =	10,068500 SEK
1 EUR =	9,535750 HKD	1 EUR =	1,627000 SGD
1 EUR =	365,070000 HUF	1 EUR =	34,561350 TWD
1 EUR =	17.282,204000 IDR	1 EUR =	1,230050 USD
1 EUR =	126,996550 JPY		



## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

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

## a) Souscription

Après chaque période initiale de souscription les actions de chaque compartiment sont émises à un prix correspondant à leur Valeur Nette d'Inventaire, sans réserver aux actionnaires existants un droit préférentiel de souscription pour les actions à émettre.

Le prix de souscription sera majoré d'une commission de souscription revenant à l'Agent Placeur Principal respectivement 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%	0%	4%	-	0%	-	-
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURNS SHORT TERM - FIRST	2%	0%	2%	-	0%	-	-
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	2%	0%	-	2%	-	2%	-
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE	0%	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	2%	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	2%	0%	2%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)	4%	0%	-	-	0%	-	-
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	4%	0%	4%	-	0%	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	2%	0%	2%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	2%	0%	2%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	-	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (liquidé le 14.02.2020)	-	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	-	0%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	3%	0%	3%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024	-	0%	-	-	0%	-	-
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND (fusionné dans EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG le 16.01.2020)	-	0%	-	-	-	-	-

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

## 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.

**Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)****Note 4 - Commissions sur souscription, rachat et conversion d'actions de la société (suite)**

## 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 2020 (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%	-	0,75%	-	-
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			-	-	-	-	-
- jusqu'au 14.05.2020	0,50%	0,30%					
- depuis le 15.05.2020	0,25%	0,15%					
EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	1,00%	0,60%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	0,50%	0,20%	0,50%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE)	1,90%	0,75%	-	-	0,35%	-	-
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	1,70%	0,80%	1,70%		0,80%	1,20%	1,20%
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	1,20%	0,40%	1,20%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	0,80%	0,40%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	1,70%	0,80%	-	0,60%	-	0,95%	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	1,20%	0,40%	1,20%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	1,50%	0,80%	1,50%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	-	1,00%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (liquidé le 14.02.2020)	-	1,10%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	-	1,25%	-	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	1,70%	0,90%	1,70%	-	-	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024	-	0,40%	-	-	0,40%	-	-
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND (fusionné dans EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG le 16.01.2020)	-	0,50%	-	-	-	-	-

Les compartiments EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY, EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND, EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (liquidé le 14.02.2020) 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 2020 (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, EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021, EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND, EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (liquidé le 14.02.2020), EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND, EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024 et EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025 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.

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 - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017), le gestionnaire reçoit une commission de performance annuelle, pour la classe d'actions A égale à 20% calculée sur la performance positive du compartiment, après déduction de tous les frais sauf exception de la commission de performance, comparée avec la performance du paramètre de référence « benchmark » constitué à 100% par l'indice « ICE BofAML Euro Large Cap Non-Financial Corporate Index » valorisé en EUR. La performance annuelle est limitée à un montant non supérieur à 1,50% de la valeur nette d'inventaire totale journalière du compartiment. Le gestionnaire ne recevra pas de commission de performance si, pendant la période de référence, la performance de la classe concernée est négative. Le calcul pour la nouvelle période de référence recommencera alors pour cette classe à zéro.

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 (i) la valeur brute d'inventaire, étant la Valeur Nette d'Inventaire avant déduction de la commission de performance ainsi calculée, et (ii) la plus haute valeur historique (high water mark) (« HWM»), étant la Valeur Nette d'Inventaire la plus élevée enregistrée à l'un quelconque des jours précédents après le premier Jour d'Evaluation. Cette différence est considérée comme brute de tout dividende éventuellement versé au cours de la même période. Les montants accumulés annuellement seront cristallisés et payés endéans les 30 jours suivant la fin de l'exercice social. En cas de rachat pendant la période de référence la commission de performance, si applicable, sera reconnue et versée au gestionnaire en une seule fois endéans les 30 jours suivant la fin de l'exercice social. La commission de performance s'accumule de manière journalière sur base de la Valeur Nette d'Inventaire journalière et est donc prise en compte pour toute souscription et rachat (dividendes) sur la même période.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

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

## b) Commission de performance (suite)

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.

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2021, le gestionnaire recevra une commission de performance annuelle, pour les classes d'actions A et D, égale à 30% calculée sur la performance positive de ces classes, après déduction de tous les frais à l'exception de la commission de performance, comparée avec la performance, au cours de la période de référence, du paramètre de référence (« benchmark ») constitué à 100% par l'indice « Euro Stoxx 50 » valorisé en Euro. Elle sera calculée chaque jour avec ajustement de la commission en fonction de l'évolution de la performance journalière (positive ou négative), prenant en compte toutes les distributions éventuelles de dividendes, toutes les souscriptions et tous les rachats effectués au cours de la période de référence. Pour le calcul de la commission de performance, la période de référence est celle qui court entre le dernier jour du calendrier de l'année précédant celle du calcul, et le dernier jour du calendrier de l'année de calcul. La période de référence pourra débuter, de manière exceptionnelle, à une autre date, en cas de lancement d'une nouvelle classe d'action ou lorsque la méthodologie de calcul est modifiée. Dans ces cas, la période de référence débutera à la date de lancement de la classe ou du changement en question. En cas de rachat pendant la période de référence la commission de performance, si applicable, sera reconnue et versée au gestionnaire en une seule fois endéans les 30 jours suivant la fin de l'exercice social. La commission de performance, si applicable, sera reconnue et versée au gestionnaire en une seule fois endéans les 30 jours suivant la fin de l'exercice social. Elle sera limitée à un montant maximum de 1,5% de la valeur nette d'inventaire totale journalière du compartiment. Le gestionnaire ne recevra pas de commission de performance si, pendant la période de référence, la performance de la classe concernée est négative. Le calcul pour la nouvelle période de référence recommencera alors pour cette classe à zéro.

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.

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2021, le gestionnaire recevra une commission de performance annuelle, pour la classe d'actions A, égale à 20% calculée sur la performance positive de cette classe, après déduction de tous les frais à l'exception de la commission de performance, comparée avec la performance, au cours de la période de référence, du paramètre de référence (« benchmark ») constitué à 100% par l'indice « MSCI Emerging Markets Index » valorisé en Euro. Elle sera calculée chaque jour avec ajustement de la commission en fonction de l'évolution de la performance journalière (positive ou négative), prenant en compte toutes les distributions éventuelles de dividendes, toutes les souscriptions et tous les rachats effectués au cours de la période de référence. Pour le calcul de la commission de performance, la période de référence est celle qui court entre le dernier jour du calendrier de l'année précédant celle du calcul et le dernier jour du calendrier de l'année de calcul. La période de référence pourra débuter, de manière exceptionnelle, à une autre date, en cas de lancement d'une nouvelle classe d'action ou lorsque la méthodologie de calcul est modifiée. Dans ces cas, la période de référence débutera à la date de lancement de la classe ou du changement en question. En cas de rachat pendant la période de référence, la commission de performance, si applicable, sera reconnue et versée au gestionnaire en une seule fois endéans les 30 jours suivant la fin de l'exercice social. La commission de performance, si applicable, sera reconnue et versée au gestionnaire en une seule fois endéans les 30 jours suivant la fin de l'exercice social. Elle sera limitée à un montant maximum de 1,5% de la valeur nette d'inventaire totale journalière du compartiment. Le gestionnaire ne recevra pas de commission de performance si, pendant la période de référence, la performance de la classe concernée est négative. Le calcul pour la nouvelle période de référence recommencera alors pour cette classe à zéro.

En ce qui concerne le compartiment EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MuSE), le gestionnaire reçoit une commission de performance annuelle, pour la classe A égale à 20% calculée sur la performance positive du Compartiment, après déduction de tous les frais sauf exception de la commission de performance, comparée avec la performance du paramètre de référence « benchmark » constitué à 100% par l'indice « MSCI World Price Index » valorisé en Euro. Le gestionnaire ne recevra pas de commission de performance si, pendant la période de référence, la performance de la classe concernée est négative. Le calcul pour la nouvelle période de référence recommencera alors pour cette classe à zéro.

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 Absolute (« HWA »). 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 (i) la valeur brute d'inventaire, étant la Valeur Nette d'Inventaire avant déduction de la commission de performance ainsi calculée, et (ii) la plus haute valeur historique (high water mark) (« HWM »), étant la Valeur Nette d'Inventaire la plus élevée enregistrée à l'un quelconque des jours précédents après le premier Jour d'Evaluation. Cette différence est considérée comme brute de tout dividende éventuellement versé au cours de la même période. Les montants accumulés annuellement seront cristallisés et payés endéans les 30 jours suivant la fin de l'exercice social. En cas de rachat pendant la période de référence la commission de performance, si applicable, sera reconnue et versée au gestionnaire en une seule fois endéans les 30 jours suivant la fin de l'exercice social.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (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 brute d'inventaire, étant la Valeur Nette d'Inventaire avant déduction de la commission de performance ainsi calculée, et la plus haute valeur historique (High Water Mark) (« HWM »), étant la Valeur Nette d'Inventaire la plus élevée enregistrée à l'un quelconque des jours précédents après le premier Jour d'Evaluation. 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%.

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2021, le gestionnaire recevra une commission de performance annuelle, pour les classes d'actions A et P, égale à 20% calculée sur la performance positive de ces classes, après déduction de tous les frais à l'exception de la commission de performance, comparée avec la performance, au cours de la période de référence, du paramètre de référence (« benchmark ») constitué à 100% par l'indice « FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT Index » valorisé en Euro, augmenté de 3%. L'indice FTSE MTS Ex-Bank of Italy BOT exprimé en Euro est un indice représentatif des Bons ordinaires du Trésor italien traités sur le marché télématique des titres d'Etat, avec une durée indicative de 5 mois. Elle sera calculée chaque jour avec ajustement de la commission en fonction de l'évolution de la performance journalière (positive ou négative), prenant en compte toutes les distributions éventuelles de dividendes, toutes les souscriptions et tous les rachats effectués au cours de la période de référence. Pour le calcul de la commission de performance, la période de référence est celle qui court entre le dernier jour du calendrier de l'année précédant celle du calcul, et le dernier jour du calendrier de l'année de calcul. La période de référence pourra débuter, de manière exceptionnelle, à une autre date, en cas de lancement d'une nouvelle classe d'action ou lorsque la méthodologie de calcul est modifiée. Dans ces cas, la période de référence débutera à la date de lancement de la classe ou du changement en question. En cas de rachat pendant la période de référence la commission de performance, si applicable, sera reconnue et versée au gestionnaire en une seule fois endéans les 30 jours suivant la fin de l'exercice social. La commission de performance, si applicable, sera reconnue et versée au gestionnaire en une seule fois endéans les 30 jours suivant la fin de l'exercice social. Elle sera limitée à un montant maximum de 1,5% de la valeur nette d'inventaire totale journalière du compartiment. Le gestionnaire ne recevra pas de commission de performance si, pendant la période de référence, la performance de la classe concernée est négative. Le calcul pour la nouvelle période de référence recommencera alors pour cette classe à zéro.

En ce qui concerne le compartiment EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND (fusionné dans EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG le 16.01.2020), 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 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre de chaque exercice ou de la différence de valeur absolue entre la Valeur Nette d'Inventaire du 1<sup>er</sup> 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 1,50%.

Pour les compartiments EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement 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. Le gestionnaire ne recevra pas de commission de performance si, pendant la période de référence, la performance de la classe concernée est négative. Le calcul pour la nouvelle période de référence recommencera alors pour cette classe à zéro.

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 ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI), de 1,0% pour EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 et 1,5% 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.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

## 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, D, G, I, P et Q des compartiments de la société.

A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2021, Allfunds Bank S.A.U. Succursale de Milan - Via Bocchetto, 6 - I-20123 Milan, agit en tant qu'Agent en charge des paiements en Italie et perçoit une commission annuelle de 0,056% au maximum, calculée sur la Valeur Nette d'Inventaire des actifs nets totaux de la classe A, D, G, I, P et Q des compartiments de la Société. Les Agents transmettront l'ensemble des ordres reçus à l'Agent en charge des paiements dont il est question ci-dessus. Celui-ci passera les ordres à l'Agent Administratif et/ou son agent délégué à Luxembourg, c'est-à-dire Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A agissant à travers sa succursale Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. - Luxembourg Branch et/ou à BNP Paribas Securities Services (succursale de Luxembourg) à laquelle l'Agent Administratif a délégué certaines tâches administratives et comptables.

## 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 et I, 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, contrats de swaps et Contracts for Difference (« CFD »)

Au 31 décembre 2020, les compartiments ci-dessous détiennent des contrats de change à terme, des contrats de swaps et de CFD de type OTC. Les contreparties et les garanties en collatéral, le cas échéant, sont les suivantes :

Compartiments	Contreparties	Contrats de type OTC	Montant du collatéral (en EUR)	Placé ou reçu
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	BNP Paribas Securities Services	-	630.000*	Reçu
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	BNP Paribas Securities Services Morgan Stanley Europe	Contrats de change à terme Contracts for Difference	1.290.000 540.000	Reçu Reçu
EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	JP Morgan Securities Limited	Contrats de change à terme	-	-
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	J.P. Morgan AG JP Morgan Securities Limited	Contrats de change à terme Contrats de change à terme	- 290.000	- Reçu

\* Les contrats de change à terme ont été clôturés avant l'absorption du compartiment par EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 en date du 1er janvier 2021.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

## Note 9 - Contrats de change à terme, contrats de swaps et Contracts for Difference (« CFD ») (suite)

Compartiments	Contreparties	Contrats de type OTC	Montant du collatéral (en EUR)	Placé ou reçu
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	Citigroup Global Market Limited	Contrats de change à terme / Credit Default Swap	1.150.000	Placé
	HSBC Plc	Contrats de change à terme	-	-
	JP Morgan Securities Limited	Contrats de change à terme / Credit Default Swap	-	-
	State Street Corporation	Contrats de change à terme	1.150.000	Reçu
	UBS AG	Contrats de change à terme / Interest Rate Swap	-	-
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	J.P. Morgan AG	Contrats de change à terme	-	-
	JP Morgan Securities Limited	Contrats de change à terme	6.480.000	Reçu
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	BNP Paribas	Credit Default Swap	6.680.000	Placé
	J.P. Morgan AG	Contrats de change à terme	-	-
	JP Morgan Securities Limited	Contrats de change à terme	1.310.000	Reçu

## Note 10 - Contrats d'options

Au 31 décembre 2020, 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 ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	BNP Paribas Securities Services

## Note 11 - Contrats à terme

Au 31 décembre 2020, les compartiments suivants détiennent des contrats à terme cotés.

Compartiments	Clearer
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	BNP Paribas Securities Services
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement 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



## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

## Note 12 - 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 - Euro Equity	13/05/2020	Classe D	0,300	14.188.201,11	4.256.460,33
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	13/05/2020	Classe D	0,120	43.599.478,58	5.231.937,43
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	11/02/2020	Classe Q	0,086	1.513.246,35	130.139,19
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	13/05/2020	Classe Q	0,080	1.764.263,78	141.141,10
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	11/08/2020	Classe Q	0,080	1.764.263,78	141.141,10
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	10/11/2020	Classe Q	0,080	1.485.205,93	118.816,47
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	11/02/2020	Classe D	0,077	4.154.865,32	319.924,63
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	13/05/2020	Classe D	0,070	4.139.766,48	289.783,65
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	11/08/2020	Classe D	0,070	4.045.148,69	283.160,41
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	10/11/2020	Classe D	0,070	3.881.357,43	271.695,02
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	13/05/2020	Classe D	0,100	2.943.864,62	294.386,46
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	13/05/2020	Classe D	0,100	19.205.941,77	1.920.594,18
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	16/01/2020	Classe D	0,029	30.096.473,58	872.797,73
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	09/04/2020	Classe D	0,029	27.171.371,34	787.969,77
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	09/07/2020	Classe D	0,027	26.444.270,39	713.995,30
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	09/10/2020	Classe D	0,028	24.939.516,11	698.306,45
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	11/03/2020	Classe D	0,051	39.611.875,99	2.020.205,68
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	11/06/2020	Classe D	0,045	38.282.548,38	1.722.714,68
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	10/09/2020	Classe D	0,048	36.946.643,91	1.773.438,91
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	09/12/2020	Classe D	0,050	34.249.359,63	1.712.467,98

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2020 (suite)

## Note 13 - 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	33,14%
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKETS EQUITY	–
EUROFUNDLUX - EURO EQUITY	7,78%
EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST	55,62%
EUROFUNDLUX - EQUITY RETURNS ABSOLUTE	26,37%
EUROFUNDLUX - EURO DEFENSIVE	61,61%
EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG (anciennement EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2017)	–
EUROFUNDLUX - FLOATING RATE	7,87%
EUROFUNDLUX - AZIONARIO GLOBALE ESG (anciennement EUROFUNDLUX - MULTI SMART EQUITY - MUSE)	–
EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI)	–
EUROFUNDLUX - ABSOLUTE RETURN BOND	14,25%
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2021	5,45%
EUROFUNDLUX - TR FLEX AGGRESSIVE	14,38%
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2025	6,97%
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4	21,17%
EUROFUNDLUX - EURO GOVERNMENT BOND	–
EUROFUNDLUX - EUROPE CORPORATE BOND (liquidé le 14.02.2020)	–
EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND	–
EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4	20,00%
EUROFUNDLUX - OBIETTIVO 2024	–
EUROFUNDLUX - CONVERTIBLE BOND (fusionné dans EUROFUNDLUX - EURO SUSTAINABLE CORPORATE BOND ESG le 16.01.2020)	–

## Note 14 - Evénements post clôture

En date du 1<sup>er</sup> janvier 2021, le compartiment EUROFUNDLUX - FIXED INCOME RETURN SHORT TERM - FIRST a été absorbé par le compartiment EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4.

À cette même date, les compartiments suivants ont été renommés :

- EUROFUNDLUX - MULTI INCOME F4 a été renommé EUROFUNDLUX - BOND INCOME ;
- EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4 a été renommé EUROFUNDLUX - BALANCED INCOME ;
- EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI ESG (anciennement EUROFUNDLUX - GLOBAL ENHANCED DIVIDEND - GEDI) a été renommé EUROFUNDLUX - EQUITY INCOME ESG.

Le Conseil d'Administration a décidé de procéder à la liquidation du compartiment EUROFUNDLUX - EMERGING MARKET BOND. La dernière VNI a été calculée le 10 mars 2021.

**Informations additionnelles (non auditées)****Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. – Société de Gestion****Politique de rémunération**

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/EC 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 :

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

<http://www.eurofundlux.lu/storage/documenti/Pubblicati/LUXFR/Politica/Politique%20de%20Rémunération.pdf>

Au 31.12.2020 le nombre de personnes identifiées auprès de la Société de Gestion était de 55 personnes.

	Rémunération fixe (quote part)	Rémunération variable (quote part)
<b>Personnel identifié</b>	EUR 991.896	EUR 505.810

**Politique de rémunération des sous-gestionnaires**

L'ensemble des sous-gestionnaires qui comprend au 31.12.2020 les sociétés FIL Pensions Management, Invesco Asset Management Limited, 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 l'année 2019.

Au 31.12.2020 le nombre de personnes identifiées était de 3 personnes.

	Rémunération fixe	Rémunération variable
<b>Personnel identifié</b>	EUR 199.518	EUR 63.591

**Informations additionnelles (non auditées) (suite)****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 2019.

Au 31.12.2019 le nombre de personnes identifiées était de 12 personnes, dont 1 dirigeant et 11 autres employés.

	Rémunération fixe (quote part)	Rémunération variable (quote part)
<b>Dirigeants</b>	EUR 741.950	EUR 1.669.049
<b>Autres</b>	EUR 1.488.000	EUR 2.736.000

**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 210 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 31 décembre 2019.

Au 31.12.2019 les personnes identifiées étaient au nombre de 48. 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)
<b>Personnel identifié</b>	GBP 32.509	GBP 90.935

**Invesco Asset Management Limited (EUROFUNDLUX - MULTI INCOME I4)**

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

Au 31.12.2019 les personnes identifiées étaient au nombre de 108. 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 2019 était la suivante :

	Rémunération fixe (quote part)	Rémunération variable (quote part)
<b>Personnel identifié</b>	GBP 20.000	GBP 40.100

## Informations additionnelles (non auditées) (suite)

### 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 (représentant la perte maximale potentielle avec un intervalle de confiance donné sur un horizon temporel donné).

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%. Néanmoins cette limite a été provisoirement augmentée par dérogation à 5,00% pour la période du 31/03/2020 au 22/04/2020 en considération de la volatilité exceptionnelle sur les marchés financiers causée par la crise économique/financière déterminée par le Covid 19.

Les niveaux de VaR pour l'année 2020 ont été les suivants :

- Moyenne : 2,83%
- Maximum : 4,42% le 09.04.2020
- Minimum : 0,73% le 29.02.2020

Conformément aux attentes du régulateur, le compartiment contrôle aussi le niveau du levier par la méthode de la somme des notionnels. Pour l'année 2020 le levier moyen calculé par cette méthode a été de 131,59%.

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

#### Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

A la date des états financiers, la SICAV n'est actuellement pas concernée par les exigences du règlement SFTR 2015/2365 sur la transparence des opérations de financement sur titres et de réutilisation. Par ailleurs, aucune transaction correspondante n'a été réalisée au cours de la période se référant aux états financiers.

 **EUROMOBILIARE**  
INTERNATIONAL FUND SICAV

Euromobiliare  
International Fund Sicav

10/12 Avenue Pasteur  
L-2310 Luxembourg

[www.eurofundlux.lu](http://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