

Ethos - Ethos - Bonds International

Rapport semestriel au 30 juin 2022

Table des matières

Direction du fonds et organisation	2
Information aux investisseurs	3
Chiffres comptables	4
Inventaire et transactions	7
Notes aux états financiers	22
Rapport de performance	23



Place de Pont-Rouge 1
Case Postale 1051
1211 Genève 26

www.ethosfund.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction du fonds et organisation

Direction du fonds

GERIFONDS SA
Rue du Maupas 2
Case postale 6249
1002 Lausanne

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président

Florian MAGNOLLAY
Vice-président

Fabrice WELSCH
Membre

Patrick BOTTERON
Membre

Simona TERRANOVA
Membre

Oren-Olivier PUDER
Membre

Organe de gestion

Christian CARRON, directeur
Bertrand GILLABERT, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Frédéric NICOLA, sous-directeur
Antonio SCORRANO, sous-directeur

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

KPMG SA
Esplanade de Pont-Rouge 6
1212 Grand-Lancy

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds
à Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Conseiller ESG

ETHOS SERVICES SA, Genève

Information aux investisseurs

1) Transfert des activités de direction de fonds, de banque dépositaire et de gestionnaire au 1^{er} avril 2021

Depuis le 1^{er} avril 2021, les activités de direction de fonds et de banque dépositaire ont été transférées à GERIFONDS SA et à la Banque Cantonale Vaudoise, sises à Lausanne (en lieu et place de Pictet Asset Management SA et Banque Pictet & Cie SA, à Genève). Parallèlement et pour la même date, la Banque Cantonale Vaudoise a été désignée comme gestionnaire du fonds (en lieu et place de Pictet Asset Management SA et Pictet Asset Management Ltd, Londres). La fonction de consultant assumée par ETHOS SERVICES SA pour le fonds a été maintenue.

Afin de permettre le transfert des activités susmentionnées, l'exercice annuel pour l'année 2020 a été prolongé jusqu'au 31 mars 2021 (au lieu du 31 décembre 2020). Partant, l'exercice semestriel pour l'année 2021 a couru du 1^{er} avril au 30 juin 2021 et l'exercice annuel du 1^{er} avril au 31 décembre 2021.

Désormais, les exercices semestriel et annuel s'étendent à nouveau normalement, soit du 1^{er} janvier au 30 juin, respectivement du 1^{er} janvier au 31 décembre, de chaque année.

Compte tenu de ce qui précède, les chiffres publiés dans le présent rapport au 31 mars 2021 couvrent une période de 15 mois et ceux au 31 décembre 2021 une période de 9 mois.

2) Modification concernant la direction du fonds

La composition du conseil d'administration de la direction du fonds est modifiée de la manière suivante, à compter du 20 mai 2022 :

- départ de M. Christian Beyeler, membre ;
- nomination de Mme Simona Terranova et M. Fabrice Welsch, en tant que nouveaux membres.

Par ailleurs, la composition de l'organe de gestion de la direction du fonds est modifiée, depuis le 1^{er} juillet 2022, avec la nomination de Mme Sandra Berchier en son sein. Depuis cette date, M. Nicolas Biffiger n'est plus membre de l'organe de gestion.

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a constaté la conformité légale des modifications susmentionnées.

Chiffres comptables

Aperçu	Devise		01.01.22	01.04.21	01.01.20
			30.06.22	31.12.21	31.03.21
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	CHF	114'015'115.93	126'069'218.38	18'491'192.30
			01.01.22 (Lancement 01.07.21)		
			30.06.22 de la classe) 31.12.21		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	CHF	125'929.52	126'518.67	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	CHF	80.72	90.37	
Total Expense Ratio (TER)	classe A		0.77%	0.76%	
			01.01.22 (Lancement 01.07.21)		
			30.06.22 de la classe) 31.12.21		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe B	CHF	4'983'400.85	5'498'476.79	18'491'192.30
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe B	CHF	80.63	90.48	91.22
Total Expense Ratio (TER)	classe B		0.52%	0.56%	0.60%
			01.01.22 (Lancement 01.07.21)		
			30.06.22 de la classe) 31.12.21		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe C	CHF	47'360'925.09	53'043'251.97	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe C	CHF	80.85	90.55	
Total Expense Ratio (TER)	classe C		0.35%	0.21%	
			01.01.22 (Lancement 26.04.21)		
			30.06.22 de la classe) 31.12.21		
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe Z	CHF	61'544'860.47	67'400'970.95	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe Z	CHF	88.69	99.54	
Total Expense Ratio (TER)	classe Z		0.09%	0.09%	

Le TER a été calculé et est publié conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	30.06.22	31.12.21
Avoirs en banque		
à vue	3'616'876.02	4'806'980.53
Valeurs mobilières		
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	96'930'671.84	106'970'816.52
Parts d'autres placements collectifs	10'919'850.03	11'941'951.03
Instruments financiers dérivés	2'148'253.56	1'865'221.36
Autres actifs	418'906.19	500'892.81
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	114'034'557.64	126'085'862.25
Engagements envers les banques à court terme	-277.11	0.00
Autres engagements	-19'164.60	-16'643.87
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	114'015'115.93	126'069'218.38

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.01.22	(Lancement 01.07.21
		30.06.22	de la classe) 31.12.21
Position au début de la période comptable / Emission initiale		1'400	1'100
Parts émises		160	300
Position à la fin de la période comptable		1'560	1'400

Evolution du nombre de parts de la classe B	Période comptable	01.01.22	01.04.21
		30.06.22	31.12.21
Position au début de la période comptable		60'769.244	202'701.380
Parts émises		1'036.367	15'875.006
Parts rachetées		0.000	-157'807.142
Position à la fin de la période comptable		61'805.611	60'769.244

Evolution du nombre de parts de la classe C	Période comptable	01.01.22	(Lancement 01.07.21
		30.06.22	de la classe) 31.12.21
Position au début de la période comptable / Emission initiale		585'800	1'100
Parts émises		0	585'800
Parts rachetées		0	-1'100
Position à la fin de la période comptable		585'800	585'800

Evolution du nombre de parts de la classe Z	Période comptable	01.01.22	(Lancement 26.04.21
		30.06.22	de la classe) 31.12.21
Position au début de la période comptable / Emission initiale		677'140	568'500
Parts émises		34'650	119'840
Parts rachetées		-17'860	-11'200
Position à la fin de la période comptable		693'930	677'140

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	126'069'218.38	18'491'192.30
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-706'584.16	0.00
Distribution intermédiaire des revenus	0.00	-158'146.10
Solde des mouvements de parts	1'713'427.02	108'077'300.22
Résultat total	-13'060'945.31	-341'128.04
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	114'015'115.93	126'069'218.38

Compte de résultat	Période comptable	01.01.22	01.04.21
		30.06.22	31.12.21
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		0.01	0.04
Intérêts négatifs		-5'048.36	-27'360.90
Revenus des valeurs mobilières			
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs		797'221.38	637'713.44
Parts d'autres placements collectifs		60'162.06	24'073.09
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		7'200.22	208'423.07
Total des revenus		859'535.31	842'848.74
Charges			
Intérêts passifs		-152.36	-2'732.60
Frais de révision		0.00	-3'349.88
Bonifications réglementaires			
Commission de direction		-107'503.00	-55'368.30
Banque dépositaire		-14'572.21	-12'633.30
Autres charges		-12'676.46	-5'708.08
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		-3'805.12	-18'013.99
Total des charges		-138'709.15	-97'806.15
Résultat net		720'826.16	745'042.59
Gains et pertes de capital réalisés		-1'778'181.29	296'305.26
Résultat réalisé		-1'057'355.13	1'041'347.85
Gains et pertes de capital non réalisés		-12'003'590.18	-1'382'475.89
Résultat total		-13'060'945.31	-341'128.04

Inventaire et transactions

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs					10'919'850.03	9.58
US4642885887	iShares MBS ETF	117'000	USD	97.49	10'919'850.03	9.58
Etats-Unis					10'919'850.03	9.58
Obligations					92'460'157.79	81.08
AU0000018442	2 3/4 % Australia 18-41 NT	80'000	AUD	84.96505 %	44'747.47	0.04
AU0000101792	1 % Australia 20-31	450'000	AUD	79.06063 %	234'212.97	0.21
AU0000106411	1/2 % Australia 20-26	400'000	AUD	89.01876 %	234'411.92	0.21
AU000XCLWAS7	3 % Australia 16-47 Series 150	75'000	AUD	85.90694 %	42'415.81	0.04
AU3TB0000101	5 1/2 % Australia 11-23 Series 133 TB	710'000	AUD	102.437 %	478'799.15	0.42
AU3TB0000150	3 1/4 % Australia 12-29 NT Series 138 TB	790'000	AUD	98.39187 %	511'710.69	0.44
XS2433206740	0.943 % Macquarie Group 22-29	300'000	EUR	83.56251 %	250'913.15	0.22
Australie					1'797'211.16	1.58
AT0000A0DXC2	4.85 % Oesterreich 09-26	100'000	EUR	113.81997 %	113'922.41	0.10
AT0000A0VRQ6	3.15 % Oesterreich 12-44	75'000	EUR	116.5176 %	87'466.85	0.08
AT0000A2CQD2	0 % Oesterreich 20-30 Series 1	155'000	EUR	87.92019 %	136'398.95	0.11
AT0000A2HLC4	0.85 % Oesterreich 20-2120	20'000	EUR	45.75993 %	9'160.23	0.01
Autriche					346'948.44	0.30
BE0000334434	0.80 % Belgique 15-25 Unitary 74 OLO	55'000	EUR	99.27596 %	54'650.92	0.05
BE0000340498	2.15 % Belgique 16-66 Unitary 80 OLO	51'000	EUR	87.34915 %	44'588.16	0.04
BE0000344532	1.45 % Belgique 17-37 Unitary 84 OLO	123'000	EUR	88.38187 %	108'807.53	0.10
EU000A3K4DD8	1 % Communaute Europeenne 22-32	300'000	EUR	90.27833 %	271'078.74	0.24
EU000A3K4DJ5	0.80 % Communaute Europeenne 22-25 NT	350'000	EUR	98.77986 %	346'040.65	0.29
Belgique					825'166.00	0.72
CA135087C939	2 3/4 % Canada 14-64 Series C939 TB	196'000	CAD	90.75791 %	132'019.58	0.12
CA135087D358	2 3/4 % Canada 14-48 Series D 358 TB	30'000	CAD	92.78063 %	20'657.43	0.02
CA135087D507	2 1/4 % Canada 14-25 TB	190'000	CAD	97.69217 %	137'756.21	0.12
CA135087F825	1 % Canada 16-27 Series F825 TB	510'000	CAD	90.60812 %	342'953.40	0.30
CA135087K379	1 1/4 % Canada 19-30 Series K379 TB	230'000	CAD	86.46804 %	147'598.28	0.13
CA135087L856	1/4 % Canada 21-23 TB	450'000	CAD	97.79742 %	326'616.23	0.29
CA135087N597	2 % Canada 22-32 TB	600'000	CAD	89.7259 %	399'546.11	0.35
CA135087ZS68	3 1/2 % Canada 11-45 Series ZS68 TB	75'000	CAD	105.03352 %	58'463.80	0.05
CA74814ZER07	3 1/2 % Province of Quebec 13-45 Series B112 NT	775'000	CAD	89.72169 %	516'056.19	0.45
US563469UU76	2.60 % Province of Manitoba 19-24 Series GX NT	400'000	USD	99.08847 %	379'449.38	0.33

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US683234AR91	1 1/8 % Province of Ontario 20-30	560'000	USD	83.45303 %	447'405.05	0.39
Canada					2'908'521.66	2.55
XS2055744689	0.15 % Eurofima 19-34 Series 200 Tranche 1 NT	444'000	EUR	76.08967 %	338'142.19	0.30
Suisse					338'142.19	0.30
US168863DS48	3.10 % Republique de Chili 21-41	470'000	USD	76.31872 %	343'399.52	0.30
XS1236685613	1 7/8 % Republique de Chili 15-30 NT	106'000	EUR	87.6958 %	93'041.20	0.08
Chili					436'440.72	0.38
CZ0001004600	0.45 % Czech Republic 15-23 Series 97	62'800'000	CZK	92.33675 %	2'346'318.37	2.06
République tchèque					2'346'318.37	2.06
DE0001102416	1/4 % Deutschland 17-27	210'000	EUR	96.71053 %	203'274.90	0.18
DE0001102515	0 % Deutschland 20-35	197'000	EUR	82.02064 %	161'726.07	0.14
DE0001102572	0 % Deutschland 21-52	600'000	EUR	61.55878 %	369'685.07	0.32
DE0001135432	3 1/4 % Deutschland 10-42	103'000	EUR	127.99021 %	131'948.56	0.12
DE000A3E5LU1	0 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 21-28 NT	500'000	EUR	89.95948 %	450'202.24	0.39
DE000BLB6JJ0	1/8 % Bayerische Landesbank 21-28	300'000	EUR	84.41116 %	253'461.38	0.22
US500769JC98	1 3/8 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 19-27 NT	500'000	USD	96.6712 %	462'740.85	0.41
US500769JM70	1/4 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 21-24 NT	250'000	USD	95.45058 %	228'449.03	0.20
XS0753143709	3 % Deutsche Bahn Finance 12-24	500'000	EUR	102.9438 %	515'182.22	0.45
XS1309518998	1 1/4 % Deutsche Bahn Finance 15-25 NT	300'000	EUR	97.9317 %	294'059.51	0.26
XS2388457264	0 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 21-31 Tranche 1	520'000	EUR	83.61868 %	435'208.49	0.38
Allemagne					3'505'938.32	3.07
ES00000126Z1	1.60 % Espana 15-25 BS	575'000	EUR	100.87886 %	580'575.49	0.51
ES00000128P8	1 1/2 % Espana 17-27 BS	550'000	EUR	99.08473 %	545'456.49	0.48
ES0000012B62	0.35 % Espana 18-23 BS	1'590'000	EUR	99.65342 %	1'585'915.48	1.39
ES0000012E69	1.85 % Espana 19-35 BS	50'000	EUR	90.92681 %	45'504.33	0.04
ES0000012E85	1/4 % Espana 19-24 BS	120'000	EUR	98.40782 %	118'195.67	0.10
ES0000012G00	1 % Espana 20-50 BS	118'000	EUR	61.42263 %	72'543.93	0.06
ES0000012G42	1.20 % Espana 20-40 BS	343'000	EUR	75.82603 %	260'317.36	0.23
ES0000012I32	1/2 % Espana 21-31 BS	155'000	EUR	84.41419 %	130'959.74	0.11
US05964HAB15	4 1/4 % Banco Santander 17-27 NT	600'000	USD	96.49508 %	554'277.37	0.49
XS1956025651	1 % Santander Consumer Finance 19-24	200'000	EUR	98.33473 %	196'846.46	0.17
XS1956973967	1 1/8 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 19-24	400'000	EUR	98.713 %	395'207.35	0.35
XS2404651163	1 % Banco Santander 21-31 NT	400'000	EUR	76.60574 %	306'698.74	0.27
XS2450068379	3 1/8 % Banco Santander 22-26 var	200'000	GBP	95.97281 %	223'165.57	0.20
Espagne					5'015'663.98	4.40
FI4000037635	2 3/4 % Finland 12-28	17'000	EUR	107.69919 %	18'325.33	0.02
FI4000046545	2 5/8 % Finland 12-42	10'000	EUR	105.92047 %	10'601.59	0.01
FI4000369467	1/2 % Finland 19-29 TB	30'000	EUR	92.64856 %	27'819.57	0.02
Finlande					56'746.49	0.05

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
FR0010773192	4 1/2 % France 09-41 OAT	141'000	EUR	131.46937 %	185'538.64	0.16
FR0011962398	1 3/4 % France 14-24 OAT	450'000	EUR	101.98729 %	459'355.86	0.40
FR0012993103	1 1/2 % France 15-31 OAT	360'000	EUR	97.68038 %	351'965.85	0.31
FR0013154044	1 1/4 % France 15-36 OAT	200'000	EUR	88.56452 %	177'288.46	0.16
FR0013213832	1 7/8 % CNP Assurances 16-22 NT	500'000	EUR	100.21662 %	501'534.06	0.44
FR0013257524	2 % France 17-48 OAT	496'000	EUR	91.48482 %	454'173.12	0.40
FR0013257623	3/4 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton Series 4 17-24	200'000	EUR	98.92107 %	198'020.19	0.17
FR0013309549	3/4 % Compagnie de Financement Foncier 18-28	400'000	EUR	93.85465 %	375'756.47	0.33
FR0013329224	1/2 % AXA BANK EUROPE 18-25 NT	300'000	EUR	97.11239 %	291'599.36	0.26
FR0013505625	2 1/8 % Aeroport de Paris 20-26	400'000	EUR	98.68743 %	395'104.98	0.35
FR0013508710	1 1/8 % BNP Paribas 20-29 Series 19281 Tranche 1 var	100'000	EUR	87.03654 %	87'114.87	0.08
FR0013516077	1/2 % EssilorLuxottica 20-28 NT	200'000	EUR	89.62611 %	179'413.55	0.16
FR0013518099	1 % SNCF 20-40 NT	100'000	EUR	74.45084 %	74'517.84	0.07
US222213BA75	3 % Banque de Developpement du Conseil de l'Europe 22-25	500'000	USD	99.65085 %	477'003.70	0.42
US83368TBH05	2.797 % Societe Generale 22-28 var	300'000	USD	89.31548 %	256'518.52	0.22
XS0368361217	4 7/8 % SNCF MOBILITES 08-23 NT	500'000	EUR	103.93937 %	520'164.58	0.46
XS2049782639	1.405 % Total Energies Capital Intl 19-31 NT	500'000	GBP	84.71518 %	492'470.50	0.43
XS2300334476	5/8 % CADES 21-26 NT	200'000	USD	91.02418 %	174'284.00	0.15
XS2416456148	1 1/8 % CADES 21-24 NT	500'000	USD	95.32135 %	456'279.46	0.40
XS2454764429	1/8 % Banque de Developpement du Conseil de l'Europe 22-27	600'000	EUR	93.40013 %	560'905.15	0.48
France					6'669'009.16	5.85
GB00B16NNR78	4 1/4 % United Kingdom 06-27 TB	145'000	GBP	111.45558 %	187'896.56	0.16
GB00BD0PCK97	1/2 % United Kingdom 16-22 TB	1'785'000	GBP	99.97234 %	2'074'756.17	1.82
GB00BFWFPP71	1 3/4 % United Kingdom 18-49 TB	100'000	GBP	83.57781 %	97'171.74	0.09
GB00BJMH534	7/8 % United Kingdom 19-29 TB	165'000	GBP	92.11452 %	176'709.96	0.15
GB00BJQWYH73	1 1/4 % United Kingdom 20-41 TB	400'000	GBP	79.28034 %	368'701.13	0.32
GB00BK5CVX03	5/8 % United Kingdom 19-25 TB	1'920'000	GBP	96.49506 %	2'154'047.58	1.89
GB00BLH38158	1 1/4 % United Kingdom 21-51 TB	950'000	GBP	72.66138 %	802'557.61	0.70
GB00BMBL1G81	1/8 % United Kingdom 20-28 TB	80'000	GBP	90.38718 %	84'070.92	0.07
GB00BMGR2809	1/4 % United Kingdom 20-31 TB	232'000	GBP	83.82267 %	226'098.91	0.20
GB00BZB26Y51	1 3/4 % United Kingdom 16-37 TB	560'000	GBP	89.41991 %	582'198.74	0.51
US53944YAR45	3.511 % Lloyds Banking Group 22-26 var	300'000	USD	97.42557 %	279'811.12	0.25
XS1347435577	3 1/4 % Nationwide Building Society 16-28 Series 428 NT	200'000	GBP	97.61969 %	226'995.06	0.20
XS2086868010	7/8 % Tesco Corporate Treasury Services 19-26 Series 7 Tr.1	460'000	EUR	90.954 %	418'764.96	0.37
XS2381671671	1/4 % Credit Suisse AG, London Branch 21-28	590'000	EUR	80.14136 %	473'259.58	0.42
XS2385791046	0.603 % Santander UK Group Holdings 21-29 var	270'000	EUR	81.81066 %	221'087.57	0.19
Grande-Bretagne					8'374'127.61	7.34
IE00B4TV0D44	5.40 % Ireland 09-25 TB	500'000	EUR	111.75016 %	559'253.65	0.48
IE00BDHDPQ37	0 % Ireland 17-22 TB	100'000	EUR	100.05038 %	100'140.43	0.09
IE00BH3SQB22	1 1/2 % Ireland 19-50 TB	15'000	EUR	79.90121 %	11'995.96	0.01
IE00BKFVC345	0.40 % Ireland 20-35 TB	50'000	EUR	80.20489 %	40'138.53	0.04
XS1803247557	1 1/8 % Lunar Funding 18-26	500'000	EUR	95.61848 %	478'522.66	0.42
XS1883354620	7/8 % Abbot Ireland Financing 18-23	500'000	EUR	99.43271 %	497'610.98	0.44
XS2193734733	1 5/8 % Dell Bank International 20-24	300'000	EUR	98.98994 %	297'237.07	0.26

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
XS2400445289	1/2 % Dell Bank International 21-26 NT	400'000	EUR	90.77381 %	363'422.03	0.32
Irlande					2'348'321.31	2.06
IT0005217390	2.80 % Italia 16-67 BT	10'000	EUR	80.13419 %	8'020.63	0.01
IT0005421703	1.80 % Italia 20-41 BT	200'000	EUR	76.29473 %	152'726.80	0.13
IT0005425233	1.70 % Italia 20-51 BT	1'700'000	EUR	66.78549 %	1'136'375.22	1.00
IT0005436693	0.60 % Italia 21-31 BT	5'130'000	EUR	79.62393 %	4'088'383.94	3.58
US31562QAF46	5 1/4 % Stellantis 15-23 NT	700'000	USD	100.63014 %	674'367.82	0.59
US465410CA47	1 1/4 % Italia 20-26 BT	350'000	USD	89.31435 %	299'267.83	0.26
US465410CC03	3 7/8 % Italia 21-51 BT	200'000	USD	80.55735 %	154'243.16	0.14
XS2022424993	1 3/4 % Intesa Sanpaolo 19-29	270'000	EUR	86.55601 %	233'911.55	0.21
XS2176785447	2 % ENI 20-31 NT	450'000	EUR	89.76926 %	404'325.21	0.35
XS2190134184	1 1/4 % UniCredit 20-26 Series 682 Tranche 1 NT	350'000	EUR	93.33929 %	326'981.54	0.29
Italie					7'478'603.70	6.56
JP1024211M21	0.10 % Japan 21-23 Series 421 TB	290'000'000	JPY	100.13793 %	2'046'419.78	1.79
JP1024311MC0	0.005 % Japan 21-23 Series 431 TB	230'000'000	JPY	100.12991 %	1'622'892.61	1.42
JP1103441G98	0.10 % Japan 16-26 No 344	240'000'000	JPY	100.47756 %	1'699'332.68	1.49
JP1103481H98	0.10 % Japan 17-27 Series 348 TB	74'000'000	JPY	100.25925 %	522'822.52	0.46
JP1103501J35	0.10 % Japan 18-28 Series 350 TB	26'400'000	JPY	100.06801 %	186'164.68	0.16
JP1103511J74	0.10 % Japan 18-28 Series 351 TB	67'700'000	JPY	99.96474 %	476'906.92	0.42
JP1103611M11	0.10 % Japan 20-30 Series 361 TB	243'300'000	JPY	98.8556 %	1'694'889.96	1.49
JP1103631M74	0.10 % Japan 21-31 Series 363 TB	285'000'000	JPY	98.6618 %	1'981'490.52	1.74
JP1201501E99	1.40 % Japan 14-34 No 150	15'050'000	JPY	111.10558 %	117'833.96	0.10
JP1201701KA5	0.30 % Japan 19-39 Series 170 TB	74'500'000	JPY	92.32768 %	484'714.85	0.43
JP1201721L45	0.40 % Japan 20-40 Series 172 TB	73'000'000	JPY	93.32883 %	480'105.62	0.42
JP1201751M13	1/2 % Japan 20-40 Series 175 TB	210'000'000	JPY	94.05813 %	1'391'918.30	1.22
JP1300641KA3	0.40 % Japan 19-49 No 64	37'000'000	JPY	82.05885 %	213'956.38	0.19
JP1300711M79	0.70 % Japan 21-51 Series 71 TB	81'000'000	JPY	87.81062 %	501'222.05	0.44
JP1400121K57	1/2 % Japan 19-59 Series 12 TB	69'200'000	JPY	78.30044 %	381'828.54	0.33
Japon					13'802'499.37	12.10
EU000A1Z99A1	1.80 % ESM 17-46 Series 122 Tranche 1 Reg S	260'000	EUR	89.35696 %	232'537.18	0.20
EU000A1Z99Q7	1 % Mecanisme europeen de stabilite 22-27	530'000	EUR	97.03333 %	514'739.47	0.45
EU000A2SCAB4	7/8 % European Financial Stability Facility 22-28 NT	560'000	EUR	94.59712 %	530'220.66	0.46
LU1556942974	5/8 % Luxembourg 17-27	17'000	EUR	95.76647 %	16'294.95	0.01
XS1782625641	3 1/2 % Mediobanca Intl (Luxembourg) 18-24 NT var Series 218	550'000	USD	98.66035 %	519'488.68	0.47
XS2238792332	1 3/8 % Medtronic Global Holdings 20-40 NT	100'000	EUR	70.3478 %	70'411.12	0.06
Luxembourg					1'883'692.06	1.65
NL0000102275	3 3/4 % Niederlande 06-23	200'000	EUR	101.9912 %	204'165.97	0.18
NL0009446418	3 3/4 % Niederlande 10-42	61'000	EUR	128.71014 %	78'583.85	0.07
NL0011819040	1/2 % Niederlande 16-26	90'000	EUR	97.56738 %	87'889.67	0.08
NL00150006U0	0 % Niederlande 21-31	66'000	EUR	86.58128 %	57'195.08	0.05
NL0015614579	0 % Niederlande 20-52	1'519'000	EUR	57.47955 %	873'900.13	0.78
US456837BA00	3.869 % ING Group 22-26 var	200'000	USD	98.08198 %	187'797.56	0.16
USN30707AQ19	5 % Enel Finance International 22-32	200'000	USD	96.76145 %	185'269.15	0.16

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
XS0162513211	5 3/4 % RWE 03-33 NT	100'000	EUR	119.37286 %	119'480.28	0.10
XS0629875708	5 1/4 % Cooperatieve Rabobank 11-41 Series 2421A Senior NT	50'000	GBP	117.33906 %	68'212.13	0.06
XS1227748214	1/4 % BNG 15-25 Series 1213 NT	510'000	EUR	96.93568 %	494'816.89	0.43
XS1622193248	1/4 % Cooperatieve Rabobank 17-24	100'000	EUR	98.00698 %	98'095.18	0.09
XS1673097710	1 5/8 % Swedish Covered Bond Corporation 17-48 Tranche 3 NT	110'000	EUR	87.7056 %	96'562.99	0.08
XS1933815455	1 3/8 % ABN AMRO Bank 19-34	200'000	EUR	89.6083 %	179'377.88	0.16
XS1953146245	3 % ING Group 19-26 Series 216 Tranche 1 NT	400'000	GBP	95.8365 %	445'697.20	0.39
XS2176621170	2 1/8 % ING Group 20-31 var	500'000	EUR	92.11905 %	461'009.77	0.40
XS2353182293	1/2 % Enel Finance International 21-30 NT	100'000	EUR	79.17355 %	79'244.80	0.07
XS2407010656	5/8 % JDE Peet's 21-28	280'000	EUR	84.39662 %	236'523.22	0.21
Pays-Bas					3'953'821.75	3.47
NZGOVDT524C5	1/2 % New Zealand 20-24 NT	4'100'000	NZD	94.66229 %	2'310'188.57	2.03
Nouvelle-Zélande					2'310'188.57	2.03
PTOTEQOE0015	5.65 % Republique Portugaise 13-24 BT	110'000	EUR	107.48594 %	118'340.94	0.10
PTOTEROE0014	3 7/8 % Republique Portugaise 14-30 BT	90'000	EUR	113.02768 %	101'816.46	0.09
XS1085735899	5 1/8 % Republique Portugaise 14-24 NT Series 17 BT	790'000	USD	104.10271 %	787'335.53	0.69
Portugal					1'007'492.93	0.88
SK4120010430	1 3/8 % Slovakia 15-27 Series 228	43'000	EUR	99.22883 %	42'706.80	0.04
Slovaquie					42'706.80	0.04
SI0002103685	1 1/4 % Slovenija 17-27	26'000	EUR	99.38487 %	25'863.33	0.02
Slovénie					25'863.33	0.02
US00206RKA94	3.65 % AT&T 20-51 NT	600'000	USD	78.16345 %	448'978.67	0.39
US00440EAQ08	4.15 % Chubb INA 13-43 NT	250'000	USD	90.89818 %	217'553.44	0.19
US025816CV93	3 3/8 % American Express 22-24 NT	320'000	USD	99.34396 %	304'342.20	0.27
US031162CZ14	2 % Amgen 21-32 NT	300'000	USD	81.36551 %	233'685.83	0.20
US037833DQ02	2.95 % Apple 19-49 NT	350'000	USD	78.65369 %	263'546.89	0.23
US04636NAB91	2 1/4 % AstraZeneca Finance 21-31 NT	710'000	USD	87.00365 %	591'379.93	0.52
US12634MAE03	4 3/8 % CNOOC Finance 18-28 NT	250'000	USD	102.01016 %	244'148.58	0.21
US14913R2V87	3.40 % Caterpillar Financial Services 22-25 NT	300'000	USD	99.78901 %	286'599.04	0.25
US244199BJ37	3.10 % Deere & CO 20-30 NT	350'000	USD	93.36836 %	312'851.68	0.27
US260543CG61	4 3/8 % Dow Chemical 12-42 NT Sr	600'000	USD	88.05759 %	505'811.62	0.44
US37045VAV27	6 1/8 % General Motors 20-25 NT	250'000	USD	103.40255 %	247'481.08	0.22
US37045XDR44	2.35 % General Motors Financial 22-27 NT	150'000	USD	88.13359 %	126'562.05	0.11
US40434LAA35	2.20 % HP 20-25 NT	750'000	USD	94.36708 %	677'567.42	0.59
US42824CAY57	6.35 % HP 16-45 NT	400'000	USD	100.59365 %	385'213.32	0.34
US458140BQ26	3 3/4 % Intel 20-27 NT	600'000	USD	100.46368 %	577'073.41	0.51
US459058JR58	1 1/4 % BIRD 21-31 NT	600'000	USD	85.59371 %	491'658.85	0.43
US459058JX27	7/8 % BIRD 21-26 Class B Global	570'000	USD	91.48918 %	499'246.85	0.44
US49271VAP58	3.95 % Keurig Dr Pepper 22-29 NT	100'000	USD	95.47532 %	91'403.30	0.08
US58933YBF16	2 3/4 % Merck & Co 21-51 NT	200'000	USD	74.10779 %	141'894.17	0.12
US594918BZ68	4.10 % Microsoft 17-37 NT	250'000	USD	101.52936 %	242'997.83	0.21
US6174468Y83	2.802 % Morgan Stanley 21-52 NT var	320'000	USD	69.20527 %	212'011.73	0.19

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
US63111XAE13	2 1/2 % Nasdaq 20-40 NT	500'000	USD	68.97646 %	330'173.09	0.29
US66989HAS76	2 3/4 % Novartis Capital 20-50 NT	300'000	USD	77.76946 %	223'357.76	0.20
US68389XBW48	3.60 % Oracle 20-40 NT	700'000	USD	74.89392 %	501'897.88	0.44
US713448EQ79	2 1/4 % PepsiCo 20-25 NT	350'000	USD	97.34992 %	326'192.82	0.29
US713448FE31	1.95 % PepsiCo 21-31 NT	460'000	USD	85.27529 %	375'536.17	0.33
US89236TGX72	3 % Toyota Motor Credit 20-25 Series B NT	600'000	USD	98.34173 %	564'884.72	0.50
US911312BX35	3.90 % United Parcel Service 20-25 NT	300'000	USD	100.8266 %	289'579.04	0.25
US912810SE91	3 3/8 % USA 18-48 TB	887'000	USD	101.60938 %	862'835.78	0.76
US912810SU34	1 7/8 % USA 21-51 TB	2'282'000	USD	75.01563 %	1'638'845.88	1.44
US912810SW99	1 7/8 % USA 21-41 TB	2'550'000	USD	78.42188 %	1'914'468.14	1.68
US912828X885	2 3/8 % USA 17-27 Series C-2027 TB	1'880'000	USD	96.79688 %	1'742'167.58	1.53
US91282CCE93	1 1/4 % USA 21-28 Series L-2028 TB	3'000'000	USD	90.07031 %	2'586'864.43	2.27
US91282CDG33	1 1/8 % USA 21-26 Series AF-2026 TB	1'500'000	USD	92.32422 %	1'325'798.87	1.16
US91282CDJ71	1 3/8 % USA 21-31 Series F-2031 TB	600'000	USD	86.73438 %	498'210.92	0.44
US91282CDK45	1 1/4 % USA 21-26 Series AG-2026 TB	1'300'000	USD	92.60156 %	1'152'477.38	1.01
US91282CEF41	2 1/2 % USA 22-27 Series W-2027 TB	1'600'000	USD	97.57813 %	1'494'662.69	1.31
USU74078CF89	5/8 % Nestle Holdings 20-26 NT	350'000	USD	90.12045 %	301'968.86	0.26
USU74078CK74	1.15 % Nestle Holdings 21-27	700'000	USD	89.5038 %	599'805.26	0.53
USU75000BT27	2.132 % Roche Holdings 22-25	600'000	USD	96.62092 %	555'000.23	0.49
USU75091AQ88	2.90 % S&P Global 22-32 NT	700'000	USD	89.09451 %	597'062.39	0.52
XS1944456018	3/8 % IBM 19-23	500'000	EUR	99.9178 %	500'038.64	0.44
XS2251330184	1/8 % BIRD 20-51 NT	100'000	EUR	53.59211 %	53'640.35	0.05
XS2369906644	0.90 % Nasdaq 21-33	220'000	EUR	73.32974 %	161'470.62	0.14
Etats-Unis					25'698'947.39	22.54
US219868BZ88	2 3/4 % Andean Development Corporation 17-23 NT	300'000	USD	99.82542 %	286'703.61	0.25
US219868CE41	1 1/4 % Corporacion Andina de Fomento 21-24 NT	700'000	USD	94.85165 %	635'643.59	0.56
XS1770927629	1 1/8 % Andean Development Corporation 18-25	372'000	EUR	98.14803 %	365'439.28	0.32
Vénézuéla					1'287'786.48	1.13
Instruments financiers dérivés					0.00	0.00
CBOT.TN20922	US T-NOTES 2 Y	15	USD	105.00781	0.00*	0.00
CBOT.UL10922	US ULTRABOND 10 YEAR	11	USD	127.375	0.00*	0.00
EURX.BD30922	EUREX EURO BUND 30 Y	-6	EUR	163.56	0.00*	0.00
EURX.BOB0922	EURO-BOBL	21	EUR	124.19	0.00*	0.00
Futures					0.00*	0.00
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Obligations					4'425'473.55	3.88
CA438121AV76	2 1/2 % Honda Canada Finance 19-24 Series 2019-2 NT	515'000	CAD	96.75581 %	369'812.97	0.32
Canada					369'812.97	0.32
USX5S8VLAB16	3.60 % Nordea Bank 22-25	600'000	USD	99.04006 %	568'896.03	0.50
Finlande					568'896.03	0.50

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
CAG5533WBW69	3 1/2 % Lloyds Banking Group 18-25 NT	350'000	CAD	96.79625 %	251'434.24	0.22
US539439AT62	4.55 % Lloyds Banking Group 18-28 NT	700'000	USD	97.73873 %	654'991.24	0.57
Grande-Bretagne					906'425.48	0.79
KR10350172C8	3 % Republique de Coree 12-42 No. 0300-4212 (12-5)	230'000'000	KRW	92.65201 %	157'118.34	0.14
KR103501G992	1 3/8 % Republique de Coree 19-24 Series 01375-2409(19-5)	300'000'000	KRW	95.48372 %	211'200.43	0.19
KR103501G9C9	1 1/4 % Republique de Coree 19-22 Series 01250-2212(19-7)	200'000'000	KRW	99.55146 %	146'798.59	0.13
KR10350270C0	4 3/4 % Republique de Coree 10-30 No. 0475-3012	150'000'000	KRW	108.47523 %	119'968.18	0.11
KR103502G495	3 % Republique de Coree 14-24 Series 03000-2409(14-5)	400'000'000	KRW	98.93132 %	291'768.24	0.24
KR103502GA91	1 1/2 % Republique de Coree 20-40 Series 01500-4009(20-7)	200'000'000	KRW	72.75715 %	107'287.68	0.09
KR103502GAC2	1 1/2 % Republique de Coree 10-30 Series 01500-3012 (20-9)	160'000'000	KRW	84.59392 %	99'793.76	0.09
Corée du Sud					1'133'935.22	0.99
CA592179JZ94	3.394 % Metropolitan Life Global Funding I 20-30 NT	600'000	CAD	90.22909 %	401'786.80	0.35
US22550L2D25	1 % Credit Suisse (New York Branch) 20-23 NT	300'000	USD	97.86462 %	281'072.07	0.25
US59217HEP82	1.55 % Metropolitan Life Global Funding 20-31 NT	1'000'000	USD	79.7561 %	763'544.98	0.68
Etats-Unis					1'446'403.85	1.28
Instruments financiers dérivés					2'148'253.56	1.88
DAT027641	21.07.22	2'472'205.8	CHF	1.00	2'472'205.80	2.17
DAT027641	21.07.22	-3'930'000	NZD	0.59456	-2'336'624.62	-2.05
DAT027642	21.07.22	3'394'244.8	CHF	1.00	3'394'244.80	2.98
DAT027642	21.07.22	-4'555'000	CAD	0.74145	-3'377'291.41	-2.96
DAT027643	21.07.22	49'358'955.91	CHF	1.00	49'358'955.91	43.26
DAT027643	21.07.22	-51'670'000	USD	0.95642	-49'418'383.79	-43.34
DAT027644	21.07.22	8'948'349.34	CHF	1.00	8'948'349.34	7.85
DAT027644	21.07.22	-7'420'000	GBP	1.16175	-8'620'164.86	-7.56
DAT027645	21.07.22	14'968'011.39	CHF	1.00	14'968'011.39	13.13
DAT027645	21.07.22	-1'987'000'000	JPY	0.00705	-14'001'406.83	-12.28
DAT027646	21.07.22	2'460'614.13	CHF	1.00	2'460'614.13	2.16
DAT027646	21.07.22	-59'900'000	CZK	0.04032	-2'415'129.49	-2.12
DAT027647	21.07.22	33'022'058.27	CHF	1.00	33'022'058.27	28.96
DAT027647	21.07.22	-32'320'000	EUR	1.00099	-32'351'964.48	-28.37
DAT027648	21.07.22	2'049'439.57	CHF	1.00	2'049'439.57	1.80
DAT027648	21.07.22	-2'995'000	AUD	0.65772	-1'969'859.81	-1.73
DAT027649	21.07.22	1'310'000	USD	1.00	1'254'128.50	1.10
DAT027649	21.07.22	-1'651'423'990	KRW	0.00077	-1'217'978.21	-1.07
DAT027659	21.07.22	623'309.05	CHF	1.00	623'309.05	0.55
DAT027659	21.07.22	-650'000	USD	0.95642	-621'675.04	-0.55
DAT027677	21.07.22	550'000	USD	1.00	526'542.50	0.46
DAT027677	21.07.22	-535'624.1	CHF	1.04556	-536'143.19	-0.47
DAT027678	21.07.22	300'000	EUR	1.00	300'270.00	0.26
DAT027678	21.07.22	-308'385.9	CHF	0.99901	-308'358.48	-0.27
DAT027710	21.07.22	470'000	EUR	1.00	470'423.00	0.41
DAT027710	21.07.22	-482'887.87	CHF	0.99901	-482'844.94	-0.42

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
DAT027711	21.07.22	475'066.27	CHF	1.00	475'066.27	0.42
DAT027711	21.07.22	-490'000	USD	0.95642	-468'647.34	-0.41
DAT027754	21.07.22	400'000	USD	1.00	382'940.00	0.34
DAT027754	21.07.22	-383'833.2	CHF	1.04556	-384'205.19	-0.34
DAT027765	21.07.22	1'200'000	EUR	1.00	1'201'080.00	1.05
DAT027765	21.07.22	-1'255'184.4	CHF	0.99901	-1'255'072.80	-1.10
DAT027767	21.07.22	340'043.2	CHF	1.00	340'043.20	0.30
DAT027767	21.07.22	-350'000	USD	0.95642	-334'748.10	-0.29
DAT027851	21.07.22	240'000	CAD	1.00	178'118.52	0.16
DAT027851	21.07.22	-177'835.92	CHF	1.34871	-178'007.05	-0.16
DAT027853	21.07.22	640'000	USD	1.00	612'704.00	0.54
DAT027853	21.07.22	-611'656.64	CHF	1.04556	-612'249.41	-0.54
DAT027856	21.07.22	610'000	EUR	1.00	610'549.00	0.54
DAT027856	21.07.22	-610'053.07	CHF	0.99901	-609'998.83	-0.53
DAT027857	21.07.22	20'000'000	JPY	1.00	140'938.00	0.12
DAT027857	21.07.22	-140'921.16	CHF	141.91431	-140'929.05	-0.12
DAT027858	21.07.22	290'000	GBP	1.00	337'168.50	0.30
DAT027858	21.07.22	-336'961.44	CHF	0.86077	-337'223.27	-0.30
Opérations à terme sur devises					2'148'253.56	1.88

Valeurs mobilières évaluées selon un modèle

					Valeur vénale	en %
Obligations					45'040.50	0.04
XS1041815116	4.60 % RZD Capital 14-23 NT	450'000	EUR	10.00 %	45'040.50	0.04
Irlande					45'040.50	0.04

*Les contrats sur futures ouverts sont sans valeur vénale car le résultat de la réévaluation est porté quotidiennement en augmentation/diminution du solde des avoirs en banque à vue.

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	3'616'876.02	3.17
Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs	96'930'671.84	85.00
Parts d'autres placements collectifs	10'919'850.03	9.58
Instruments financiers dérivés	2'148'253.56	1.88
Autres actifs	418'906.19	0.37
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	114'034'557.64	100.00
Engagements envers les banques à court terme	-277.11	
Autres engagements	-19'164.60	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	114'015'115.93	

Cours de change	AUD	1 = CHF	0.658322
	CAD	1 = CHF	0.742161
	CZK	1 = CHF	0.040463
	DKK	100 = CHF	13.4585
	EUR	1 = CHF	1.0009
	GBP	1 = CHF	1.16265
	HUF	100 = CHF	0.25224
	ILS	1 = CHF	0.273361
	JPY	100 = CHF	0.70469
	KRW	100 = CHF	0.07373
	MYR	100 = CHF	21.72093
	NOK	100 = CHF	9.69002
	NZD	1 = CHF	0.595232
	PLN	100 = CHF	21.29408
	SEK	100 = CHF	9.34237
	SGD	100 = CHF	68.78997
	USD	1 = CHF	0.95735

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment II

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Engagement total brut résultant de dérivés	115%	131'168'330.19
Engagement total net résultant de dérivés	1%	1'090'784.21
Engagement de prêts de valeurs mobilières et d'opérations de pension	0%	0.00
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées à la date du bilan		0.00
Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan		0.00
Montant du compte prévu pour être réinvesti		0.00
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0.00
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
- Banque Cantonale Vaudoise		

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Parts d'autres placements collectifs

US4642885887	iShares MBS ETF	0	5'000
--------------	-----------------	---	-------

Obligations

CA135087C939	2 3/4 % Canada 14-64 Series C939 TB	60'000	0
CA135087D358	2 3/4 % Canada 14-48 Series D 358 TB	0	90'000
CA135087K379	1 1/4 % Canada 19-30 Series K379 TB	0	250'000
CA135087N597	2 % Canada 22-32 TB	600'000	0
DE0001102572	0 % Deutschland 21-52	1'600'000	1'000'000
DE000BLB6JJ0	1/8 % Bayerische Landesbank 21-28	300'000	0
ES00000128P8	1 1/2 % Espana 17-27 BS	550'000	0
ES0000012B62	0.35 % Espana 18-23 BS	0	640'000
EU000A1Z99Q7	1 % Mecanisme europeen de stabilite 22-27	530'000	0
EU000A2SCAB4	7/8 % European Financial Stability Facility 22-28 NT	560'000	0
EU000A3K4DD8	1 % Communauté Européenne 22-32	300'000	0
EU000A3K4DJ5	0.80 % Communauté Européenne 22-25 NT	350'000	0
FR0011962398	1 3/4 % France 14-24 OAT	0	3'050'000
FR0013505625	2 1/8 % Aeroport de Paris 20-26	400'000	0
GB00BJQWYH73	1 1/4 % United Kingdom 20-41 TB	400'000	0
GB00BK5CVX03	5/8 % United Kingdom 19-25 TB	160'000	1'350'000
GB00BLH38158	1 1/4 % United Kingdom 21-51 TB	950'000	0
GB00BMGR2809	1/4 % United Kingdom 20-31 TB	0	180'000
IT0005425233	1.70 % Italia 20-51 BT	1'600'000	0
IT0005436693	0.60 % Italia 21-31 BT	2'000'000	3'200'000
JP1024211M21	0.10 % Japan 21-23 Series 421 TB	0	35'000'000
JP1103631M74	0.10 % Japan 21-31 Series 363 TB	50'000'000	0
JP1300641KA3	0.40 % Japan 19-49 No 64	20'000'000	0
NL0015614579	0 % Niederlande 20-52	1'500'000	0
US025816CV93	3 3/8 % American Express 22-24 NT	320'000	0
US14913R2V87	3.40 % Caterpillar Financial Services 22-25 NT	300'000	0
US222213BA75	3 % Banque de Developpement du Conseil de l'Europe 22-25	500'000	0
US37045XDR44	2.35 % General Motors Financial 22-27 NT	150'000	0
US456837BA00	3.869 % ING Group 22-26 var	200'000	0
US49271VAP58	3.95 % Keurig Dr Pepper 22-29 NT	100'000	0
US500769JC98	1 3/8 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 19-27 NT	500'000	0
US53944YAR45	3.511 % Lloyds Banking Group 22-26 var	300'000	0
US83368TBH05	2.797 % Societe Generale 22-28 var	300'000	0
US912810SU34	1 7/8 % USA 21-51 TB	3'500'000	3'100'000
US912810SW99	1 7/8 % USA 21-41 TB	0	200'000

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

ISIN	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
US912828X885	2 3/8 % USA 17-27 Series C-2027 TB	1'300'000	0
US91282CCE93	1 1/4 % USA 21-28 Series L-2028 TB	3'000'000	0
US91282CDG33	1 1/8 % USA 21-26 Sereies AF-2026 TB	0	300'000
US91282CDK45	1 1/4 % USA 21-26 Series AG-2026 TB	0	700'000
US91282CEF41	2 1/2 % USA 22-27 Series W-2027 TB	1'600'000	0
USN30707AQ19	5 % Enel Finance International 22-32	200'000	0
USU75000BT27	2.132 % Roche Holdings 22-25	800'000	200'000
USU75091AQ88	2.90 % S&P Global 22-32 NT	700'000	0
USX5S8VLAB16	3.60 % Nordea Bank 22-25	600'000	0
XS1953146245	3 % ING Group 19-26 Series 216 Tranche 1 NT	0	200'000
XS2190134184	1 1/4 % UniCredit 20-26 Series 682 Tranche 1 NT	350'000	0
XS2353182293	1/2 % Enel Finance International 21-30 NT	100'000	0
XS2388457264	0 % Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 21-31 Tranche 1	520'000	0
XS2433206740	0.943 % Macquarie Group 22-29	600'000	300'000
XS2450068379	3 1/8 % Banco Santander 22-26 var	200'000	0
XS2454764429	1/8 % Banque de Developpement du Conseil de l'Europe 22-27	600'000	0

Positions fermées en cours de période comptable

Obligations

DE0001102424	1/2 % Deutschland 17-27	560'000	560'000
DE0001102432	1 1/4 % Deutschland 17-48	0	400'000
DE0001102440	1/2 % Deutschland 18-28	280'000	280'000
DE0001102481	0 % Deutschland 19-50	0	145'000
DE0001102507	0 % Deutschland 20-30	0	500'000
DE000A2LQ5H4	1/2 % State of Lower Saxony 18-25 Series 881	0	885'000
FR0010775486	5 3/8 % Caisse Francaise de Financement Local 09-24 NT	0	290'000
IT0005386245	0.35 % Italia 19-25 BT	0	420'000
IT0005424251	0 % Italia 20-24 BT	0	200'000
US654106AH65	2.40 % Nike 20-25 NT	0	400'000
US717081FB45	1 3/4 % Pfizer 21-31 NT	0	690'000
US808513BB02	4.20 % Charles Schwab 20-25 NT	0	300'000
US855244AY52	1.30 % Starbucks 20-22 NT	0	600'000
US9128282A70	1 1/2 % USA 26 16-26 Series E-2026 TB	0	2'980'000
US912828T917	1 5/8 % USA 16-23 Series R-2023 TB	1'000'000	1'000'000
US912828XT22	2 % USA 17-24 Series L-2024 TB	1'100'000	1'100'000
US912828ZC78	1 1/8 % USA 20-25 TB	1'000'000	2'080'000
USH4209UAA46	3.491 % UBS Group Funding (Switzerland) 17-23 NT Reg S	0	380'000
XS2433139966	0.925 % UniCredit 22-28 var	600'000	600'000

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
-----------------	-------------	----------	--------	---------	--------	---------	--------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT027641		21.07.22	0.62906	CHF	2'472'205.80	NZD	3'930'000.00
DAT027642		21.07.22	0.74517	CHF	3'394'244.80	CAD	4'555'000.00
DAT027643		21.07.22	0.95527	CHF	49'358'955.91	USD	51'670'000.00
DAT027644		21.07.22	1.20598	CHF	8'948'349.34	GBP	7'420'000.00
DAT027645		21.07.22	0.00753	CHF	14'968'011.39	JPY	1'987'000'000.00
DAT027646		21.07.22	0.04108	CHF	2'460'614.13	CZK	59'900'000.00
DAT027647		21.07.22	1.02172	CHF	33'022'058.27	EUR	32'320'000.00
DAT027648		21.07.22	0.68429	CHF	2'049'439.57	AUD	2'995'000.00
DAT027649		21.07.22	0.00079	USD	1'310'000.00	KRW	1'651'423'990.00
DAT027659		21.07.22	0.95894	CHF	623'309.05	USD	650'000.00
DAT027677		21.07.22	1.02684	USD	550'000.00	CHF	535'624.10
DAT027678		21.07.22	0.97281	EUR	300'000.00	CHF	308'385.90
DAT027710		21.07.22	0.97331	EUR	470'000.00	CHF	482'887.87
DAT027711		21.07.22	0.96952	CHF	475'066.27	USD	490'000.00
DAT027754		21.07.22	1.04212	USD	400'000.00	CHF	383'833.20
DAT027765		21.07.22	0.95603	EUR	1'200'000.00	CHF	1'255'184.40
DAT027767		21.07.22	0.97155	CHF	340'043.20	USD	350'000.00
DAT027851		21.07.22	1.34956	CAD	240'000.00	CHF	177'835.92
DAT027853		21.07.22	1.04634	USD	640'000.00	CHF	611'656.64
DAT027856		21.07.22	0.99991	EUR	610'000.00	CHF	610'053.07
DAT027857		21.07.22	141.92333	JPY	20'000'000.00	CHF	140'921.16
DAT027858		21.07.22	0.86063	GBP	290'000.00	CHF	336'961.44

Futures

CBOT.TN20922	US T-NOTES 2 Y	30.09.22			15.00		
CBOT.UL10922	US ULTRABOND 10 YEAR	30.09.22			11.00		
EURX.BD30922	EUREX EURO BUND 30 Y	30.09.22					6.00
EURX.BOB0922	EURO-BOBL	30.09.22			41.00		20.00

Positions fermées en cours de période comptable

Opérations à terme sur devises

DAT027200		20.01.22	1.04930	CHF	440'706.42	EUR	420'000.00
DAT027201		20.01.22	1.08054	USD	850'000.00	CHF	786'643.55
DAT027210		20.01.22	1.04296	CHF	730'070.88	EUR	700'000.00
DAT027211		20.01.22	0.80011	GBP	590'000.00	CHF	737'394.69
DAT027216		20.01.22	1.24806	CHF	736'354.22	GBP	590'000.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT027217		20.01.22	1.09611	USD	800'000.00	CHF	729'852.00
DAT027226		28.04.22	1.24025	CHF	9'890'961.05	GBP	7'975'000.00
DAT027227		28.04.22	0.04195	CHF	2'512'828.96	CZK	59'900'000.00
DAT027228		28.04.22	0.72878	CHF	3'552'812.25	CAD	4'875'000.00
DAT027229		28.04.22	0.65716	CHF	1'738'188.46	AUD	2'645'000.00
DAT027230		28.04.22	0.00798	CHF	16'217'189.73	JPY	2'031'000'000.00
DAT027231		28.04.22	0.61735	CHF	2'481'747.00	NZD	4'020'000.00
DAT027232		28.04.22	1.03899	CHF	37'206'289.20	EUR	35'810'000.00
DAT027233		28.04.22	0.91394	CHF	48'265'340.39	USD	52'810'000.00
DAT027234		28.04.22	0.00084	USD	1'310'000.00	KRW	1'566'374'860.00
DAT027303		28.04.22	0.65474	CHF	327'367.90	AUD	500'000.00
DAT027304		28.04.22	0.80298	GBP	95'000.00	CHF	118'309.77
DAT027305		28.04.22	0.95872	EUR	120'000.00	CHF	125'167.08
DAT027306		28.04.22	1.07688	USD	280'000.00	CHF	260'011.08
DAT027307		28.04.22	124.03877	JPY	15'000'000.00	CHF	120'929.93
DAT027349		28.04.22	1.37977	CAD	160'000.00	CHF	115'961.50
DAT027350		28.04.22	125.08448	JPY	16'000'000.00	CHF	127'913.55
DAT027351		28.04.22	0.95133	EUR	1'030'000.00	CHF	1'082'697.89
DAT027352		28.04.22	1.08164	USD	1'130'000.00	CHF	1'044'708.73
DAT027353		28.04.22	0.80025	GBP	190'000.00	CHF	237'425.71
DAT027377		28.04.22	0.92624	CHF	2'593'477.60	USD	2'800'000.00
DAT027417		28.04.22	1.22758	CHF	294'619.68	GBP	240'000.00
DAT027418		28.04.22	0.92169	CHF	755'781.70	USD	820'000.00
DAT027419		28.04.22	1.02136	CHF	551'532.24	EUR	540'000.00
DAT027495		28.04.22	0.81265	GBP	250'000.00	CHF	307'635.50
DAT027496		28.04.22	0.96629	EUR	900'000.00	CHF	931'399.20
DAT027497		28.04.22	1.06404	USD	1'800'000.00	CHF	1'691'663.40
DAT027546		28.04.22	0.97669	EUR	1'350'000.00	CHF	1'382'221.80
DAT027547		28.04.22	1.44775	AUD	150'000.00	CHF	103'609.05
DAT027548		28.04.22	1.35823	CAD	150'000.00	CHF	110'437.50
DAT027550		28.04.22	0.82624	GBP	150'000.00	CHF	181'545.65
DAT027552		28.04.22	0.91946	CHF	1'517'105.70	USD	1'650'000.00
DAT027609		28.04.22	0.98358	EUR	370'000.00	CHF	376'176.48
DAT027610		28.04.22	1.06120	USD	1'200'000.00	CHF	1'130'798.40

Futures

CBOT.TN50622	US T-NOTES 5 Y	30.06.22			75.00		75.00
CBOT.UL10322	US ULTRABOND 10 YEAR	31.03.22					11.00
CBOT.UL10622	US ULTRABOND 10 YEAR	30.06.22			27.00		27.00
EURX.BD0322	EUREX EURO BUND	31.03.22			28.00		

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
EURX.BD0622	EUREX EURO BUND	30.06.22			26.00		26.00
EURX.BD0922	EUREX EURO BUND	30.09.22			86.00		86.00
EURX.BD30322	EUREX EURO BUND 30 Y	31.03.22			15.00		16.00
EURX.BD30622	EUREX EURO BUND 30 Y	30.06.22			21.00		21.00
EURX.BOB0322	EURO-BOBL	31.03.22			96.00		120.00
EURX.BOB0622	EURO-BOBL	30.06.22			111.00		111.00
LIF.BTP0322	BTP GOVT BOND 10 Y	31.03.22					7.00
LIF.BTP0622	BTP GOVT BOND 10 Y	30.06.22			7.00		7.00
LIF.BTP0922	BTP GOVT BOND 10 Y	30.09.22			40.00		40.00
LIF.LG0322	LONG GILT	31.03.22			18.00		18.00
LIF.LG0622	LONG GILT	30.06.22			44.00		44.00
LIF.LG0922	LONG GILT	30.09.22			29.00		29.00
XM.TB00322	AU T-BOND 10 Y	31.03.22			44.00		44.00
YM.TB30322	AU T-BOND 3 Y	31.03.22			152.00		152.00

1) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options
 2) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

Notes aux états financiers

Commissions

Ethos – Bonds International	Commissions à la charge de la fortune du fonds		Commissions à la charge de l'investisseur	
	Commission de direction annuelle appliquée	Commission de banque dépositaire annuelle appliquée	Indemnité pour frais accessoires en faveur de la fortune du fonds	
			A l'émission	Au rachat
Classe A	0.72%*	0.03%	0.10%	0.10%
Classe B	0.47%*	0.03%		
Classe C	0.32%*	0.03%		
Classe Z	0.05%*	0.02%		

* En cas d'investissement dans des fonds cibles liés (tels que définis dans le contrat de fonds), la direction du fonds peut décider de prélever une commission de direction réduite

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser l'activité de distribution. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum des commissions de gestion à la charge des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 3%.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du fonds sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances. La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

		2019	2020	2021	2022 au 30 juin
Performance :					
– Classe A (lancée le 01.07.21)	%	-	-	-1.01	-10.52
– Classe B (lancée le 13.12.05)*	%	3.55	0.43	-0.51	-10.40
– Classe C (lancée le 01.07.21)	%	-	-	-0.81	-10.33
– Classe Z (lancée le 26.04.21)	%	-	-	-0.46	-10.21
Performance de l'indice de référence :					
Bloomberg Global Aggregate Ex CHF Total Return Index Hedged	%	3.52	0.39	-2.49	-9.88

* Depuis le 23.06.2021, cette classe de parts se dénomme B (au lieu de E) et ses conditions d'accès ont été modifiées (cf. détails dans le contrat de fonds)

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
2. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
3. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.
4. Jusqu'au 31.03.21, le fonds a utilisé le Bloomberg Fiscal Strength Index - Global Treasury Ex-CH, Ex-Russia, Ex-Malaysia CHF Unhedged comme indice de référence. Depuis le 01.04.21, il utilise le Bloomberg Global Aggregate Ex CHF Total Return Index Hedged. Les données pour l'année 2021 ont été chaînées afin de tenir compte de ce changement d'indice de référence.