

Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening
per 31 december 2020

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

Beleggingsfonds conform deel I van de wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging, in de op dit moment geldende versie, met de rechtsvorm van een “fonds commun de placement” (FCP, gemeenschappelijk beleggingsfonds)

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Inhoud

	Pagina
Verslag van het fondsmanagement	2
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-AKTIV	6-7
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV	10
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	14
Vermogensinventaris per 31 december 2020 van Ethna-AKTIV	20
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 van Ethna-AKTIV	30
Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2020	39
Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)	46
Beheer, verkoop en advies	49

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervennootschap en bij de bewaarder, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt en bij de vertegenwoordiger in Zwitserland. Meer informatie is steeds beschikbaar bij de beheermaatschappij tijdens de normale kantooruren.

Inschrijvingen op aandelen zijn enkel geldig indien ze gebaseerd zijn op de recentste uitgave van het prospectus (met inbegrip van de bijlagen), samen met het recentste beschikbare jaarverslag en een eventueel daarna gepubliceerd halfjaarverslag.

De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

De gegevens en cijfers in dit verslag hebben betrekking op het verleden en zijn geen indicatie voor de toekomst.

Verslag van het fondsmanagement

- 2 De fondsbeheerder brengt in opdracht van de raad van bestuur van de beheermaatschappij het volgende verslag uit:

Geachte beleggers,

Voor de meesten van ons gaat 2020 de boeken in als het jaar waarin de coronapandemie over ons heen spoelde en wereldwijd ruim vijftig miljoen besmettingen, ruim een miljoen sterfgevallen en ernstig leed achterliet. We zullen ons 2020 ook herinneren als het jaar van de grote lockdowns, die enorme klappen aan de wereldeconomie uitdeelden. Om de economie er weer bovenop te krijgen, deden politieke beleidsmakers een historisch grote greep in hun instrumentarium: wereldwijd werden er voor USD 12 biljoen aan staatssteun en uitzonderlijk grote monetaire steunpakketten uitgerold. Door die gecoördineerde tussenkomst kon voorkomen worden dat de crisis escaleerde en in een slepende recessie zou ontaarden.

Desondanks staan we in deze situatie nog met z'n allen voor enorme uitdagingen. Hoewel de wereldeconomie in het derde kwartaal van 2020 weliswaar een forse stijging doormaakte dankzij versoepelingen en het kordate optreden van de politiek, bleek het herstel bij nader inzien slechts onvolledig en ongelijkmatig. De tweede wereldwijde besmettingsgolf heeft de Europese en Amerikaanse economie bijzonder zwaar getroffen. Er is natuurlijk alleen hoop op blijvend economisch herstel als we de verspreiding van het virus onder controle krijgen en uiteindelijk helemaal weten te stoppen.

In ons basisscenario voor 2021 verwachten we dan ook een geleidelijk economisch herstel waarbij de ontwikkeling van vaccins tegen COVID-19 en verlengingen van het verruimende monetair beleid de belangrijkste drijfveren zijn. In eerste instantie zal dat herstel niet voor ieder land en elke regio gelijk op lopen. We verwachten bovengemiddelde economische groei van landen die de pandemie het doeltreffendst weten te bestrijden: dat schept meer ruimte voor staatssteun en de economieën zijn daar dan weer veerkrachtiger. De naweeën van de crisis zijn waarschijnlijk echter ook op middellange termijn nog voelbaar. Mensen gaan waarschijnlijk alleen maar meer sparen en de consumentenbestedingen blijven nog een aantal maanden op de vlakte, met name in de dienstverlening en andere sectoren die door de beperkende maatregelen zijn getroffen. De aanhoudende onzekerheid en balansproblemen hebben gevolgen voor de zakelijke investeringen en ook de arbeidsmarkt moet eerst rustig op adem komen. Prognoses suggereren dat de wereldeconomie over 2021 met 4,5 % tot 5 % stijgt, en het is dan ook niet onwaarschijnlijk dat daar een veel minder indrukwekkend groeipad op volgt.

Zowel voor het economisch herstel als voor de verdere ontwikkeling van de markten is het doorslaggevend dat de verspreiding van effectieve, veilige en betaalbare coronavaccins in goede banen wordt geleid. Op nieuws over een vaccin dat ruim 90 % van de symptomatische besmettingen weet te voorkomen, werd op de markten sterk gereageerd. Risicovolle beleggingen klommen op tot nieuwe hoogterecords, terwijl de koersen van zogenoemde veilige havens juist kelderden. Daarnaast merken we dat beleggers overstappen van regio's en sectoren die in de crisis gedijden naar de achterblijvers (bijvoorbeeld van groei- naar waarde aandelen), omdat die laatste mogelijk relatief meer baat hebben bij de normalisering van de samenleving en de economie. Het eind is mogelijk nog niet in zicht voor deze rotatie: de verschillen in waarderingen zijn nog altijd aanzienlijk. Zodra de situatie enigszins genormaliseerd is, hangt het van de dynamiek van de economische groei en de winstvooruitzichten per sector af welke bedrijven of sectoren bovengemiddeld weten te presteren.

In januari 2021 kreeg de VS een nieuwe regering. In de verkiezingen van november 2020 speelden de Democraten het klaar om hun meerderheid in het Huis van Afgevaardigden te behouden. Bovendien wisten ze in januari bij de tweede ronde van de Senaatsverkiezingen in Georgia beide Senaatszetels te veroveren, waarmee ze een minuscule, maar doorslaggevende voorsprong in de landelijke Senaat hebben. Nu de Democraten de facto zowel het Huis van Afgevaardigden als de Senaat in handen hebben, heeft de regering-Biden veel meer speelruimte om haar politieke agenda te verwezenlijken. Deze zogenoemde "Blue Sweep" – een Democratische president, een meerderheid in het Huis van Afgevaardigden én een meerderheid in de Senaat – wordt op de markten in eerste instantie positief opgevat, omdat de Democraten waarschijnlijk een groter steunpakket gaan uitrollen. De economie en de markten zullen ongetwijfeld van dat pakket profiteren, maar laten we niet vergeten dat de kans nu groter is dat de regering-Biden een aantal omstredener verkiezingsbeloften doorzet: denk daarbij aan het terugdraaien van belastingverlagingen voor bedrijven of strengere mededingingswetgeving. We kunnen van de regering-Biden verwachten dat de handelsbetrekkingen met traditionele handelspartners (zoals de EU, Canada en Mexico) weer aangehaald worden. We zullen op korte termijn waarschijnlijk geen omslag in de betrekkingen tussen de VS en China zien, maar we verwachten dat de nieuwe regering dit consequenter en doelgerichter aan zal pakken, zodat voorkomen kan worden dat het handelsconflict opnieuw oplaait.

Economische resultaten zijn ook in 2021 in sterke mate afhankelijk van de steun vanuit monetaire en fiscale hoek. Het monetair beleid blijft hoogstwaarschijnlijk lange tijd nog verruimend en centrale banken zullen onconventionele maatregelen blijven ontwikkelen en inzetten om hun doelstellingen voor prijsstabiliteit en maximale werkgelegenheid te behalen. Het valt nog te bezien of en in hoeverre centrale banken het zich met deze torenhoge staatsschulden en overige schuldenlasten kunnen veroorloven om de monetaire steun af te bouwen en een restrictievere beleidskoers in te slaan zodra de economie blijvend hersteld is.

Wanneer de vaccinatiecampagnes zonder grote obstakels verlopen en de vaccins ook in de praktijk effectief blijken, verwachten we voor de tweede helft van 2021 relatief gunstige omstandigheden voor een gesynchroniseerd wereldwijd herstel. De combinatie van verruimend economisch beleid en versoepelingen betekent hoogstwaarschijnlijk dat de risicobereidheid onder beleggers opnieuw toeneemt en zou ook gunstig moeten uitpakken voor aandelen en andere risicovolle beleggingen, zoals bedrijfsobligaties en hoogrentende obligaties. Dit scenario ziet er ook rooskleurig uit voor opkomende landen, die zich kunnen verheugen op een hervatting van de kapitaalinstroom. Bovendien zou ook de rente op staatsobligaties weer moeten opklimmen, vanaf het uiterst lage niveau waar ze door de crisis naar waren afgezakt. Vanwege de lage inflatie, de onzekerheid over het economische herstel en de torenhoge schuldenlasten blijven de centrale banken echter (uiterst) terughoudend met renteverhogingen: daardoor zouden ook de rendementen stijgen, wat op zijn beurt het herstel voortijdig af zou kunnen remmen. We verwachten dan ook dat de rentecurve in geïndustrialiseerde landen maar heel beperkt steiler zal worden.

Ethna-AKTIV:

"Er zijn decennia waarin niets gebeurt, en er zijn weken waarin decennia gebeuren." Dit citaat wordt aan Lenin toegeschreven, niet geheel onbetwist overigens, en is bijzonder goed van toepassing op 2020. Aan het eind van het tweede kwartaal van 2020 leek de uitbraak van het SARS-CoV-2-virus de economie en de kapitaalmarkten ingrijpend veranderd te hebben. Toen er over de hele wereld lockdowns werden afgekondigd, hadden de aandelenmarkten al in recordtempo verliezen van ruim 30 % voor hun kiezen gekregen. En dat terwijl de toonaangevende Amerikaanse S&P 500-index krap vier weken eerder nog een nieuw hoogterecord had gevestigd. Overheden en centrale banken zetten vervolgens in recordtempo ongekend grote steunpakketten op, waardoor de economische klap van de pandemie verzacht kon worden en de kapitaalmarkten kalmeerden en al snel weer opklommen richting nieuwe recordhoogten. Pas toen de eerste vaccins in het vierde kwartaal toegediend konden worden, sloeg het optimisme van de snel stijgende beurskoersen ook over op de economische realiteit.

Voor actieve deelnemers aan de kapitaalmarkt ging het afgelopen jaar gepaard met veel uitdagingen en natuurlijk ook kansen. Ook met de onzekerheden die dat veroorzaakt, heeft het multi-assetconcept van Ethna-AKTIV zich eens te meer bewezen. Aandelen, obligaties en grondstoffen hebben allemaal positief bijgedragen aan het jaarrendement. Op het hoogtepunt van de crisis waren valuta's goed voor het grootste diversificatie-effect, doordat de Zwitserse frank en de Amerikaanse dollar als veilige havens werden beschouwd. Opvallend genoeg – hoewel de oorzaak wel te voorzien is – sloot deze activaklasse 2020 als enige af met een negatieve bijdrage aan het rendement: -1,8 %. Lichtpuntje is dat we onze posities in Amerikaanse dollar in het tweede halfjaar van 2020 meestal volledig afgedekt hadden, waardoor we verdere verliezen konden voorkomen. Terwijl de aandelenselectie in 2020 positieve gevolgen had voor het resultaat, pakte de allocatie juist verlieslijdend uit. Onder de streep waren de aandelenposities goed voor 1,83 % van het totaalrendement van de portefeuille. Toen de turbulentie op de aandelenmarkten een hoogtepunt bereikte en er aan het eind van het jaar een rally losbarstte, waren zelfs de voorbeeldige allocatiebeslissingen niet genoeg om te compenseren voor de aarzelende risicomijdende houding direct na de crisis. Deze onderwogen herstelfase had daarvoor simpelweg te grote koersbewegingen in te korte tijd te verwerken. In het tweede halfjaar van 2020 pakte de focus op techbedrijven die de crisis goed doorstonden, gunstig uit. Een vergelijkbare trend is terug te zien in de obligatieportefeuille van Ethna-AKTIV. De geselecteerde posities speelden het klaar om onverwachte verliezen af te wenden en tegen de verwachtingen aan het begin van het jaar in konden er zelfs indrukwekkende rendementen gerealiseerd worden met dank aan de maatregelen van centrale banken. Die posities leverden een bijdrage van +3,63 % aan het portefeuillerendement. In die hooggespannen omstandigheden had de portefeuille de duration verlaagd om het risico te beperken, wat het rendement met 1,34 % drukte. We kunnen dus wel concluderen dat Ethna-AKTIV met een reeks uitstekende selectie-, allocatie- en diversificatiebeslissingen relatief ongedeed door de woelige wateren gelaveerd is en het jaar toch nog positief kan afsluiten met een rendement van +1,16 % (aandelenklasse T).

De samenstelling van de portefeuille wordt het komende jaar langs dezelfde koers als het afgelopen jaar, met dezelfde uitgangspunten, voortgezet. De lage rentes en de teleurstellend lage risicopremies monden uit in een erbarmelijke risico-rendementsverhouding voor bedrijfsobligaties. We zullen de weging van die aandelenklasse in de portefeuille dan ook verder blijven terugbrengen. Het vermogen dat uit die verkopen vrijkomt, beleggen we in staatsobligaties en aandelen; de zogenoemde "barbell"-strategie. De rendementsbron van aandelenposities wordt in balans gehouden door een zeer conservatieve en robuuste obligatieportefeuille met relatief beperkte spreadrisico's. We vullen de portefeuille vervolgens aan door het valutasegment groot te houden; ter diversificatie, maar ook als rendementsbron. Met een dergelijke samenstelling kunnen we blijven garanderen dat de portefeuille ook op termijn liquide genoeg is om in actie te komen als dat nodig is én dat het fonds de kernbeloftes van Ethna-AKTIV – actief beheer, kapitaalbescherming en een aantrekkelijk risicogecorrigeerd rendement – ook in 2021 kan nakomen.

Munsbach, januari 2021

De fondsbeheerder namens de raad van bestuur van de beheermaatschappij

De beheermaatschappij heeft het recht om aandelenklassen met participaties met onderling verschillende rechten te creëren.

Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A)*	Aandelenklasse (R-T)*
WP-nummer:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 1,00 %	tot 1,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	2,10 % p.j.	2,10 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	1,10 % p.j.	1,10 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA USD-T)
WP-nummer:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
ISIN-code:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,10 % p.j.	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	1,10 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	CHF	USD	USD	USD

* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

6	Geografische landenspreiding ¹⁾	
	Verenigde Staten van Amerika	56,83 %
	Japan	13,95 %
	Luxemburg	8,70 %
	Duitsland	4,23 %
	Canada	2,89 %
	Kaaimaneilanden	2,25 %
	Nederland	1,29 %
	Verenigd Koninkrijk	1,25 %
	Frankrijk	0,74 %
	Ierland	0,73 %
	Noorwegen	0,35 %
	Zwitserland	0,19 %
	Denemarken	0,18 %
	Singapore	0,14 %
	Effectenportefeuille	93,72 %
	Termijncontracten	0,07 %
	Banktegoeden ²⁾	5,68 %
	Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,53 %
		100,00 %

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

Sectorspreiding ¹⁾	
Software & diensten	18,69 %
Staatsobligaties	13,79 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	7,26 %
Groot- en kleinhandel	5,75 %
Overige	5,52 %
Consumentendiensten	5,00 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	4,94 %
Kapitaalgoederen	4,32 %
Diverse financiële diensten	4,14 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	3,37 %
Grond- en hulpstoffen	2,83 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	2,65 %
Media & Entertainment	2,65 %
Beleggingsfondsen	2,32 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	2,30 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	1,67 %
Hardware & apparatuur	1,09 %
Verzekeringen	1,01 %
Vastgoed	0,97 %
Auto's en auto-onderdelen	0,89 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	0,72 %
Transportwezen	0,71 %
Energie	0,57 %
Media	0,31 %
Banken	0,22 %
Nutsbedrijven	0,03 %
Effectenportefeuille	93,72 %
Termijncontracten	0,07 %
Banktegoeden ²⁾	5,68 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,53 %
	100,00 %

¹⁾ Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

Aandelenklasse (A)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01
31.12.2020	1.524,73	11.344.148	-294.895,52	134,41

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61
31.12.2020	842,77	5.967.449	-243.139,19	141,23

8

Aandelenklasse (R-A)*

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66

Aandelenklasse (R-T)*

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ¹⁾
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 ²⁾
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 ³⁾

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ¹⁾
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 ²⁾
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 ³⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: EUR 1 = CHF 1,1282

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = CHF 1,0891

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = CHF 1,0832

* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ¹⁾
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 ²⁾
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 ³⁾

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁴⁾
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 ⁵⁾
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 ⁶⁾

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁴⁾
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 ⁵⁾
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 ⁶⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁴⁾
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 ⁵⁾
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 ⁶⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: EUR 1 = CHF 1,1282

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = CHF 1,0891

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = CHF 1,0832

⁴⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: EUR 1 = USD 1,1401

⁵⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = USD 1,1162

⁶⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = USD 1,2240

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

10

Samenstelling van het nettovermogen

per 31 december 2020

	EUR
Effectenportefeuille	2.593.568.775,07
(Aankoopkosten effecten: EUR 2.500.810.441,92)	
Banktegoeden ¹⁾	156.977.965,60
Latente winst op termijncontracten	2.002.648,24
Latente winst op valutatermijncontracten	16.147.826,49
Te ontvangen rente	5.854.992,66
Te ontvangen dividenden	185.294,12
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	1.898.596,98
Te ontvangen uit effectentransacties	86.834.996,39
	2.863.471.095,55
Te betalen voor inkopen van aandelen	-4.389.295,96
Te betalen voor effectentransacties	-88.890.122,06
Overige passiva ²⁾	-4.108.381,89
	-97.387.799,91
Nettovermogen	2.766.083.295,64

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en Taxe d'abonnement.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 1.524.729.486,62
Aandelen in omloop	11.344.147,845
Participatiewaarde	EUR 134,41
Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 842.773.943,09
Aandelen in omloop	5.967.448,830
Participatiewaarde	EUR 141,23
Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 6.997.825,91
Aandelen in omloop	73.153,553
Participatiewaarde	EUR 95,66
Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 40.983.568,25
Aandelen in omloop	335.325,788
Participatiewaarde	EUR 122,22
Aandelenklasse (CHF-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 5.694.239,32
Aandelen in omloop	54.454,792
Participatiewaarde	EUR 104,57
Participatiewaarde	CHF 113,27 ¹⁾
Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 28.286.828,75
Aandelen in omloop	245.684,246
Participatiewaarde	EUR 115,13
Participatiewaarde	CHF 124,71 ¹⁾
Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 13.711.753,65
Aandelen in omloop	24.231,723
Participatiewaarde	EUR 565,86
Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 179.092.897,30
Aandelen in omloop	284.026,752
Participatiewaarde	EUR 630,55
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 105.710.124,80
Aandelen in omloop	215.560,502
Participatiewaarde	EUR 490,40
Participatiewaarde	CHF 531,20 ¹⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = CHF 1,0832

* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Aandelenklasse (USD-A)

Aandeel in het nettovermogen	EUR 1.201.631,91
Aandelen in omloop	13.051,945
Participatiewaarde	EUR 92,07
Participatiewaarde	USD 112,69 ¹⁾

Aandelenklasse (USD-T)

Aandeel in het nettovermogen	EUR 12.054.864,03
Aandelen in omloop	122.942,106
Participatiewaarde	98,05 EUR
Participatiewaarde	USD 120,01 ¹⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)

12

Aandeel in het nettovermogen	EUR 4.846.132,01
Aandelen in omloop	10.228,500
Participatiewaarde	EUR 473,79
Participatiewaarde	USD 579,92 ¹⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = USD 1,2240

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	3.450.294.129,27	1.809.342.582,14	1.077.623.067,82	8.709.875,56
Gewoon resultaat (netto)	-7.767.817,94	-5.232.053,30	-2.686.843,81	-52.286,87
Egalisatie van winsten en verliezen	-751.436,16	-522.997,22	-552.977,89	-7.745,56
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	969.079.867,09	32.820.263,12	766.659.399,52	471.205,45
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.667.754.886,99	-327.715.783,43	-1.009.798.593,11	-1.939.415,42
Gerealiseerde winst	551.592.262,58	293.926.542,18	164.177.126,32	1.483.047,73
Gerealiseerd verlies	-454.046.179,86	-243.003.737,04	-133.048.262,87	-1.249.700,09
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-26.899.391,99	-12.591.343,07	-6.961.453,91	-65.026,76
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-46.132.842,16	-21.031.781,56	-12.637.518,98	-97.281,62
Uitkeringen	-1.530.408,20	-1.262.205,20	0,00	-254.846,51
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	2.766.083.295,64	1.524.729.486,62	842.773.943,09	6.997.825,91

13

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	51.223.041,82	6.414.831,36	34.747.955,71	11.240.755,56
Gewoon resultaat (netto)	-302.458,13	-19.298,61	-98.484,87	57.499,78
Egalisatie van winsten en verliezen	-35.446,28	-6.589,76	-12.286,97	-40.231,09
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	4.826.527,15	943.071,11	1.539.248,64	13.389.023,95
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-15.284.261,95	-1.768.328,33	-8.343.349,57	-11.266.562,17
Gerealiseerde winst	8.354.782,42	1.452.498,62	7.534.556,65	1.881.437,46
Gerealiseerd verlies	-6.938.983,88	-1.167.342,59	-5.989.526,25	-1.300.837,08
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-310.781,58	-64.429,11	-447.411,84	-104.499,83
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-548.851,32	-84.067,47	-643.872,75	-139.140,35
Uitkeringen	0,00	-6.105,90	0,00	-5.692,58
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	40.983.568,25	5.694.239,32	28.286.828,75	13.711.753,65

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	321.159.604,22	105.170.080,94	1.769.882,18	18.136.687,43
Gewoon resultaat (netto)	366.879,12	236.112,27	-6.157,71	-41.104,73
Egalisatie van winsten en verliezen	428.927,25	9.233,50	-1.201,50	-9.592,49
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	144.283.046,92	3.124.497,63	2.922,11	559.973,80
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-281.016.869,19	-4.349.453,38	-469.184,85	-5.738.189,51
Gerealiseerde winst	42.135.522,49	24.560.506,46	475.540,89	4.187.615,22
Gerealiseerd verlies	-35.687.717,68	-19.423.643,33	-492.844,74	-4.276.295,54
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-4.034.457,48	-1.503.866,83	-7.494,16	-585.336,36
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-8.542.038,35	-2.113.342,46	-68.272,30	-178.893,79
Uitkeringen	0,00	0,00	-1.558,01	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	179.092.897,30	105.710.124,80	1.201.631,91	12.054.864,03

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	4.755.764,53
Gewoon resultaat (netto)	10.378,92
Egalisatie van winsten en verliezen	-528,15
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	460.687,69
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-64.896,08
Gerealiseerde winst	1.423.086,14
Gerealiseerd verlies	-1.467.288,77
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-223.291,06
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-47.781,21
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	4.846.132,01

* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Resultatenrekening van Ethna-AKTIV

14

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

	Totaal	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A)*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten				
Dividenden	4.488.289,97	2.495.320,94	1.369.491,07	12.178,32
Rente op obligaties	40.007.746,24	21.996.531,16	12.141.175,92	108.236,00
Bankrente	-1.191.047,96	-662.072,47	-360.800,86	-3.277,76
Opbrengsten uit deelnemingen	0,00	-116.308,39	-146.709,81	-843,10
Overige opbrengsten	3.034,50	1.672,89	924,67	7,68
Egalisatie van winsten	-3.996.210,99	-2.066.988,06	-1.041.635,01	-15.803,96
Totale opbrengsten	39.311.811,76	21.648.156,07	11.962.445,98	100.497,18
Kosten				
Rentekosten	-123.338,84	-67.696,55	-37.075,48	-335,54
Beheerloon	-47.961.600,03	-27.344.985,47	-15.080.979,72	-165.890,23
Taxe d'abonnement	-1.378.276,53	-773.282,14	-412.781,23	-3.799,32
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-323.889,82	-176.285,65	-97.031,74	-874,00
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-50.180,54	-27.286,19	-15.353,25	-134,18
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-36.087,37	-19.778,11	-10.975,51	-97,45
Heffingen van overheidswege	-49.721,42	-28.076,20	-14.869,61	-139,65
Overige uitgaven ¹⁾	-1.904.182,30	-1.032.804,34	-574.836,15	-5.063,20
Egalisatie van verliezen	4.747.647,15	2.589.985,28	1.594.612,90	23.549,52
Totale uitgaven	-47.079.629,70	-26.880.209,37	-14.649.289,79	-152.784,05
Gewoon resultaat (netto)	-7.767.817,94	-5.232.053,30	-2.686.843,81	-52.286,87
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	3.250.130,44			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,83	1,83	2,23
Lopende kosten in procent ²⁾		1,87	1,87	2,27
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)		1,83	1,83	2,23
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)		1,83	1,83	2,23
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en royalty's.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	69.092,66	9.794,23	47.364,87	14.979,62
Rente op obligaties	605.897,02	83.775,03	420.297,73	128.090,72
Bankrente	-18.226,72	-2.578,15	-12.592,67	-3.979,58
Opbrengsten uit deelnemingen	-2.666,14	-4.384,19	-1.227,08	-521,25
Overige opbrengsten	44,97	6,23	30,95	15,04
Egalisatie van winsten	-71.102,74	-4.381,63	-45.523,10	55.450,60
Totale opbrengsten	583.039,05	82.231,52	408.350,70	194.035,15
Kosten				
Rentekosten	-1.861,69	-254,40	-1.290,30	-379,60
Beheerloon	-931.338,98	-104.313,79	-521.640,59	-106.539,87
Taxe d'abonnement	-21.207,71	-3.018,19	-14.645,04	-4.833,60
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-4.868,60	-655,11	-3.405,31	-838,67
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-750,62	-101,88	-522,62	-147,73
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-546,04	-75,22	-377,33	-117,02
Heffingen van overheidswege	-768,91	-111,83	-543,31	-118,19
Overige uitgaven ¹⁾	-30.703,65	-3.971,10	-22.221,14	-8.341,18
Egalisatie van verliezen	106.549,02	10.971,39	57.810,07	-15.219,51
Totale uitgaven	-885.497,18	-101.530,13	-506.835,57	-136.535,37
Gewoon resultaat (netto)	-302.458,13	-19.298,61	-98.484,87	57.499,78
Total Expense Ratio in procent ²⁾	2,23	1,83	1,84	1,25
Lopende kosten in procent ²⁾	2,28	1,87	1,88	1,29
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)	2,23	1,83	1,84	1,25
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)	2,23	1,83	1,84	1,25
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)	-	-	-	-

15

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en royalty's.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	273.641,33	164.915,91	2.298,52	21.453,10
Rente op obligaties	2.814.016,65	1.428.460,57	20.748,78	194.200,71
Bankrente	-75.527,89	-43.583,09	-618,22	-5.755,67
Opbrengsten uit deelnemingen	280.925,27	-8.767,21	32,62	354,71
Overige opbrengsten	196,49	115,68	1,32	13,25
Egalisatie van winsten	-759.205,94	-20.160,29	-3.968,60	-24.966,14
Totale opbrengsten	2.534.045,91	1.520.981,57	18.494,42	185.299,96
Kosten				
Rentekosten	-9.175,73	-4.415,24	-63,15	-587,10
Beheerloon	-2.232.739,10	-1.154.089,91	-25.556,45	-239.970,19
Taxe d'abonnement	-83.418,87	-51.566,92	-703,19	-6.612,83
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-26.468,10	-11.178,90	-171,64	-1.595,07
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-3.780,12	-1.752,12	-26,05	-245,04
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-2.586,45	-1.280,84	-18,61	-175,57
Heffingen van overheidswege	-2.904,10	-1.818,94	-28,20	-255,97
Overige uitgaven ¹⁾	-136.373,01	-69.693,22	-3.254,94	-11.521,55
Egalisatie van verliezen	330.278,69	10.926,79	5.170,10	34.558,63
Totale uitgaven	-2.167.166,79	-1.284.869,30	-24.652,13	-226.404,69
Gewoon resultaat (netto)	366.879,12	236.112,27	-6.157,71	-41.104,73
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,22	1,23	1,98	1,85
Lopende kosten in procent ²⁾	1,26	1,27	2,02	1,89
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)	1,22	1,23	1,98	1,85
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)	1,22	1,23	1,98	1,85
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)	-	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en royalty's.²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Opbrengsten	
Dividenden	7.759,40
Rente op obligaties	66.315,95
Bankrente	-2.034,88
Opbrengsten uit deelnemingen	114,57
Overige opbrengsten	5,33
Egalisatie van winsten	2.073,88
Totale opbrengsten	74.234,25
Kosten	
Rentekosten	-204,06
Beheerloon	-53.555,73
Taxe d'abonnement	-2.407,49
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-517,03
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-80,74
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-59,22
Heffingen van overheidswege	-86,51
Overige uitgaven ¹⁾	-5.398,82
Egalisatie van verliezen	-1.545,73
Totale uitgaven	-63.855,33
Gewoon resultaat (netto)	10.378,92
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,28
Lopende kosten in procent ²⁾	1,32
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)	1,28
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)	1,28
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en royalty's.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2020

18

Fonds	ISIN WKN	Referentievaluta	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
Ethna-AKTIV (A) sinds 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	5,03 %	1,13 %	3,52 %	27,91 %
Ethna-AKTIV (CHF-A) sinds 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	4,83 %	0,61 %	2,10 %	---
Ethna-AKTIV (CHF-T) sinds 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	4,82 %	0,62 %	2,13 %	---
Ethna-AKTIV (R-A)** sinds 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	4,82 %	0,72 %	2,29 %	---
Ethna-AKTIV (R-T)** sinds 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	4,82 %	0,73 %	2,27 %	---
Ethna-AKTIV (SIA-A) sinds 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	5,33 %	1,93 %	6,04 %	---
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) sinds 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	5,14 %	1,22 %	3,92 %	---
Ethna-AKTIV (SIA-T) sinds 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	5,35 %	1,71 %	5,36 %	---
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) sinds 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	5,74 %	3,12 %	11,82 %	---
Ethna-AKTIV (T) sinds 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	5,03 %	1,16 %	3,56 %	27,57 %
Ethna-AKTIV (USD-A) sinds 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	5,31 %	2,34 %	9,81 %	---
Ethna-AKTIV (USD-T) sinds 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	5,43 %	2,43 %	10,22 %	---

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode), die hetzelfde resultaat oplevert als de richtlijn "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" van de Swiss Funds & Asset Management Association van 16 mei 2008.

** De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van aandelen in rekening worden gebracht.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	13.603.289,499	7.718.697,596	88.762,887	422.135,148
Uitgegeven deelnemingsrechten	251.424,409	5.613.114,452	5.000,835	40.462,728
Ingekochte deelnemingsrechten	-2.510.566,063	-7.364.363,218	-20.610,169	-127.272,088
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	11.344.147,845	5.967.448,830	73.153,553	335.325,788

	Aandelenklasse (CHF-A) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	61.998,569	305.343,584	20.228,575	518.045,212
Uitgegeven deelnemingsrechten	9.600,964	13.443,760	24.309,793	235.512,363
Ingekochte deelnemingsrechten	-17.144,741	-73.103,098	-20.306,645	-469.530,823
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	54.454,792	245.684,246	24.231,723	284.026,752

19

	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (USD-A) Aantal	Aandelenklasse (USD-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA USD-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	218.260,864	17.922,897	172.794,390	9.439,157
Uitgegeven deelnemingsrechten	6.330,070	30,452	5.590,228	917,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-9.030,432	-4.901,404	-55.442,512	-127,657
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	215.560,502	13.051,945	122.942,106	10.228,500

* De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV

per 31 december 2020

20

Vermogensinventaris per 31 december 2020

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurse verhandelde effecten								
Kaaimaneilanden								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	500.000	235.000	265.000	236,2600	51.151.062,09	1,85
							51.151.062,09	1,85
Duitsland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	700.000	400.000	300.000	65,0700	19.521.000,00	0,71
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familierversicherung AG	EUR	307.386	635.873	385.000	22,7900	8.774.150,00	0,32
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	573.044	44	573.000	5,5200	3.162.960,00	0,11
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	674.390	159.135	515.255	45,0000	23.186.475,00	0,84
							54.644.585,00	1,98
Ierland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	90.000	0	90.000	213,2000	19.188.000,00	0,69
							19.188.000,00	0,69
Canada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	92.000	12.000	80.000	1.171,6100	76.575.816,99	2,77
							76.575.816,99	2,77
Verenigde Staten van Amerika								
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	800.000	0	800.000	84,2700	55.078.431,37	1,99
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	265.000	0	265.000	123,3300	26.701.348,04	0,97
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	250.000	120.000	250.000	125,9000	25.714.869,28	0,93
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	500.000	0	500.000	176,6500	72.160.947,71	2,61
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	1.150.000	535.000	615.000	111,8700	56.209.191,18	2,03
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	1.106.321	0	1.106.321	32,0000	28.923.424,84	1,05
US6541061031	NIKE Inc.	USD	710.000	110.000	600.000	141,5700	69.397.058,82	2,51
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	24,6600	22.161.764,71	0,80
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	100.000	0	100.000	447,5900	36.567.810,46	1,32
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	865.000	465.000	400.000	231,0300	75.500.000,00	2,73
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	345.000	120.000	225.000	222,4600	40.893.382,35	1,48
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	725.000	325.000	400.000	177,3000	57.941.176,47	2,09
US90138F1021	Twilio Inc.	USD	225.000	0	225.000	350,5000	64.430.147,06	2,33

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

Vermogensinventaris per 31 december 2020

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Verenigde Staten van Amerika (vervolg)								
US92826C8394	VISA Inc.	USD	625.000	475.000	150.000	214,3700	26.270.833,33	0,95
US9311421039	Walmart Inc.	USD	600.000	60.000	540.000	144,3000	63.661.764,71	2,30
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	410.000	110.000	300.000	197,8400	48.490.196,08	1,75
							770.102.346,41	27,84
Ter beurze verhandelde effecten							971.661.810,49	35,13
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
Duitsland								
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	625.000	300.000	325.000	28,1600	9.152.000,00	0,33
							9.152.000,00	0,33
Zwitserland								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	83.012,38	0,00
							83.012,38	0,00
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							9.235.012,38	0,33
Niet-genoteerde effecten								
Luxemburg								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ²⁾	USD	0	17.189	67.384	1.544,7200	85.040.453,59	3,07
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ²⁾	EUR	0	16.006	40.505	1.672,9000	67.761.265,35	2,45
							152.801.718,94	5,52
Zwitserland								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	12,9600	5.269.558,49	0,19
							5.269.558,49	0,19
Niet-genoteerde effecten							158.071.277,43	5,71
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							1.138.968.100,30	41,17
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
CHF								
CH0353945394	3,000 %	gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	18.450.000	12.000.000	6.450.000	85,3900	5.084.615,03	0,18
CH0333827506	1,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	3.000.000	89,6150	2.481.951,62	0,09
							7.566.566,65	0,27
EUR								
XS2076155105	0,375 %	Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	0	0	1.000.000	102,8540	1.028.540,00	0,04
XS2185867830	1,375 %	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	5.000.000	1.000.000	106,4460	1.064.460,00	0,04
XS1533922263	1,250 %	Avery Dennison Corporation v.17(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,5390	5.226.950,00	0,19
XS1991265478	0,808 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	40.000.000	39.000.000	1.000.000	103,3070	1.033.070,00	0,04
FR0013444759	0,125 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	99,5760	995.760,00	0,04

21

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ De waardering per 31 december 2020 door de beheermaatschappij is gebaseerd op de laatst beschikbare participatiewaarden van de beleggingen op 30 september 2020. Deze waardering ligt derhalve ten grondslag aan de door de beheermaatschappij naar eer en geweten geschatte waardering in het kader van de opstelling van jaarrekeningen.

Vermogensinventaris per 31 december 2020

22

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	9.000.000	1.000.000	104,7220	1.047.220,00	0,04
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	19.000.000	1.000.000	106,4160	1.064.160,00	0,04
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	102,9100	1.029.100,00	0,04
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	1.000.000	0	1.000.000	95,5390	955.390,00	0,03
XS2198798659	1,625 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	103,1810	5.159.050,00	0,19
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	15.000.000	5.000.000	98,8930	4.944.650,00	0,18
XS2264074647	2,375 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	103,7510	1.037.510,00	0,04
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	950.000	0	4.000.000	83,9900	3.359.600,00	0,12
XS2211183244	1,539 % Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,2440	10.324.400,00	0,37
XS1987097430	0,500 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)	35.000.000	34.000.000	1.000.000	101,5240	1.015.240,00	0,04
XS2231715322	3,000 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,6600	10.366.000,00	0,37
						49.651.100,00	1,81
JPY							
JP1201211A94	1,900 % Japan v.10(2030)	14.000.000.000	5.700.000.000	8.300.000.000	118,2820	77.427.879,19	2,80
JP1103601LA4	0,100 % Japan v.20(2030)	20.100.000.000	3.400.000.000	16.700.000.000	100,7790	132.735.511,56	4,80
JP1103581L42	0,100 % Japan v.20(2030)	5.000.000.000	0	5.000.000.000	101,0190	39.835.812,68	1,44
JP1103591L73	0,100 % Japan v.20(2030)	16.500.000.000	0	16.500.000.000	100,8820	131.279.900,82	4,75
						381.279.104,25	13,79
USD							
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	0	10.000.000	111,9810	9.148.774,51	0,33
US0258M0EL96	3,300 % American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,7270	9.291.421,57	0,34
USL40756AB19	10,000 % FS Luxembourg S.à r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0470	882.736,93	0,03
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,2940	4.219.526,14	0,15
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	9.000.000	1.000.000	109,1950	892.116,01	0,03
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,3070	8.930.310,46	0,32
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	110,7360	9.047.058,82	0,33
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,5150	8.947.303,92	0,32
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,8320	8.891.503,27	0,32
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	10.000.000	30.000.000	111,2680	27.271.568,63	0,99

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

Vermogensinventaris per 31 december 2020

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
USD (vervolg)								
US87973RAU41	1,000 %	Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	97,7390	3.992.606,21	0,14
US191216BW99	2,550 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	109,4410	8.941.258,17	0,32
US191216BZ21	2,250 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	108,6480	8.876.470,59	0,32
US437076BN13	2,125 %	The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	19.500.000	107,7770	17.170.355,39	0,62
US742718ER62	2,450 %	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	31.500.000	1.000.000	110,4730	902.557,19	0,03
US25468PDM59	1,850 %	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	105,3360	8.605.882,35	0,31
XS1793296465	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	103,4410	4.225.531,05	0,15
						140.236.981,21	5,05	
Ter beurze verhandelde effecten						578.733.752,11	20,92	
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel								
EUR								
XS2206382868	9,000 %	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	108,9850	3.269.550,00	0,12
						3.269.550,00	0,12	
USD								
US674599EF81	6,125 %	Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	106,5440	870.457,52	0,03
US92826CAN20	1,100 %	VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,2230	8.024.754,90	0,29
						8.895.212,42	0,32	
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel						12.164.762,42	0,44	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
EUR								
XS2190961784	1,875 %	Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	104,5760	1.045.760,00	0,04
XS1647100848	6,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	101,8890	5.094.450,00	0,18
XS2242188261	7,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	107,3840	5.369.200,00	0,19
XS2178833427	0,750 %	Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	104,6940	1.046.940,00	0,04
DE000A255D05	7,500 %	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	98,5000	2.955.000,00	0,11
DE000A2GSSP3	5,500 %	Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,0000	4.400.000,00	0,16
DE000A254N04	5,000 %	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	5.900.000	900.000	5.000.000	94,5000	4.725.000,00	0,17
XS2198388592	9,250 %	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	111,2320	2.224.640,00	0,08
DE000A2SBDE0	1,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	10.000.000	104,5120	10.451.200,00	0,38
XS2010037682	6,875 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	102,8960	5.144.800,00	0,19

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

Vermogensinventaris per 31 december 2020

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS2177443343	1,750 % Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	103,2490	5.162.450,00	0,19
XS1690644668	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	6.000.000	5.900.000	100.000	100,1970	100.197,00	0,00
XS2212959352	2,375 % PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	100.000	0	100.000	102,7600	102.760,00	0,00
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	0	5.000.000	107,0900	5.354.500,00	0,19
						53.176.897,00	1,92
USD							
US00973RAG83	2,875 % Aker BP ASA 144A v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,6050	838.276,14	0,03
US00287YBV02	2,950 % AbbVie Inc. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	110,9640	18.131.372,55	0,66
US02079KAD90	1,100 % Alphabet Inc. v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	98,2480	12.040.196,08	0,44
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	0	1.000.000	108,2700	884.558,82	0,03
US023135BC96	3,150 % Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,7650	9.294.526,14	0,34
US025816CA56	4,200 % American Express Co. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	116,1880	9.492.483,66	0,34
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	113,8970	9.305.310,46	0,34
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	109,7180	8.963.888,89	0,32
US035240AL43	4,000 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	117,7470	961.985,29	0,03
US037833DN70	2,050 % Apple Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	106,9380	8.736.764,71	0,32
US037833DY36	1,250 % Apple Inc. v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	99,6530	12.212.377,45	0,44
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,9330	4.368.178,10	0,16
US00206RJX17	2,300 % AT & T Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	106,5780	8.707.352,94	0,31
US00206RKG64	1,650 % AT & T Inc. v.20(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	102,1600	8.346.405,23	0,30
US04685A2M23	2,800 % Athene Global Funding 144A v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	104,5360	8.540.522,88	0,31
US73179PAM86	5,750 % Avient Corporation 144A v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	106,3360	3.475.032,68	0,13
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	0	4.000.000	102,9370	3.363.954,25	0,12
US071813BZ14	1,730 % Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,8180	8.236.764,71	0,30
US110122CN68	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,6020	9.199.509,80	0,33
US110122DQ80	1,450 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	100,2700	8.191.993,46	0,30
US141781BL76	1,375 % Cargill Inc. 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,5200	1.675.163,40	0,06
US14913Q3B33	2,150 % Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	0	1.000.000	106,2920	868.398,69	0,03
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	29.000.000	1.000.000	113,0000	923.202,61	0,03
US18452MAB28	6,625 % Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	105,4060	4.305.800,65	0,16
US20030NCA72	3,150 % Comcast Corporation v.17(2028)	0	9.000.000	1.000.000	112,2840	917.352,94	0,03

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

Vermogensinventaris per 31 december 2020

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	0	0	10.000.000	114,7900	9.378.267,97	0,34
US22160KAN54	1,375 % Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,9830	8.413.643,79	0,30
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	21.000.000	5.000.000	97,7810	3.994.321,90	0,14
US12467AAF57	5,000 % C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	3.000.000	0	3.000.000	99,8170	2.446.495,10	0,09
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	110,3690	4.508.537,58	0,16
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	2.000.000	0	2.000.000	101,2630	1.654.624,18	0,06
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	20.000.000	10.000.000	110,0750	8.993.055,56	0,33
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	113,9820	9.312.254,90	0,34
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	15.000.000	0	15.000.000	98,8730	12.116.789,22	0,44
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	109,6320	17.913.725,49	0,65
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	109,2380	4.462.336,60	0,16
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	104,9110	3.428.464,05	0,12
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	117,6740	9.613.888,89	0,35
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	113,5430	4.638.194,44	0,17
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	113,1610	9.245.179,74	0,33
US375558BX02	1,200 % Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,6760	8.225.163,40	0,30
US378272AY43	2,500 % Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	102,3020	835.800,65	0,03
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	3.500.000	0	3.500.000	110,1620	3.150.057,19	0,11
US458140BD13	2,875 % Intel Corporation v.17(2024)	0	0	10.000.000	107,9540	8.819.771,24	0,32
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,2050	4.134.191,18	0,15
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	14.000.000	1.000.000	108,7930	888.831,70	0,03
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,4080	8.203.267,97	0,30
US478160CQ51	1,300 % Johnson & Johnson v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	100,2560	12.286.274,51	0,44
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	119,4620	975.996,73	0,04
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	10.000.000	10.000.000	115,3180	9.421.405,23	0,34
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	108,3670	885.351,31	0,03
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	110,7480	4.524.019,61	0,16
US571676AL99	1,625 % Mars Inc. 144A v.20(2032)	25.000.000	0	25.000.000	99,2300	20.267.565,36	0,73
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,9250	232.689,95	0,01
US58013MFL37	1,450 % McDonald's Corporation v.20(2025)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	103,6050	846.446,08	0,03
US58933YAR62	2,750 % Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	108,6900	8.879.901,96	0,32
US609207AY17	1,875 % Mondelez International Inc. v.20(2032)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	101,3270	8.278.349,67	0,30
US63111XAD30	1,650 % Nasdaq Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,0110	4.044.566,99	0,15
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	112,5110	9.192.075,16	0,33

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

Vermogensinventaris per 31 december 2020

26

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US641062AT11	1,250 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	99,3430	12.174.387,25	0,44
US654744AC50	4,345 % Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	110,3300	4.506.944,44	0,16
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	25.000.000	109,6890	22.403.799,02	0,81
US713448DY13	3,000 % PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	112,7220	9.209.313,73	0,33
US713448FA19	1,400 % PepsiCo Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,5560	8.215.359,48	0,30
US71654QDB59	6,490 % Petróleos Mexicanos v.19(2027)	100.000	0	100.000	105,3870	86.100,49	0,00
US717081EY56	1,700 % Pfizer Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,3230	8.441.421,57	0,31
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	15.000.000	10.000.000	113,5470	9.276.715,69	0,34
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	1.000.000	0	1.000.000	101,9060	832.565,36	0,03
US75508EAB48	7,625 % Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	3.000.000	0	3.000.000	103,9210	2.547.083,33	0,09
US75886FAE79	1,750 % Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	98,5330	8.050.081,70	0,29
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	9.000.000	1.000.000	109,8910	897.802,29	0,03
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	20.000.000	10.000.000	108,8770	8.895.179,74	0,32
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	115,3900	5.656.372,55	0,20
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	0	9.000.000	1.000.000	108,3830	885.482,03	0,03
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	9.000.000	1.000.000	110,3520	901.568,63	0,03
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	3.000.000	0	3.000.000	106,3340	2.606.225,49	0,09
US191216DE73	1,375 % The Coca-Cola Co. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	99,6640	8.142.483,66	0,29
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	1.000.000	105,5960	862.712,42	0,03
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	113,3920	4.632.026,14	0,17
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,5250	829.452,61	0,03
US742718FM66	1,200 % The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,8460	8.157.352,94	0,29
US872540AW92	1,600 % TJX Companies Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,7940	8.234.803,92	0,30
US90353TAG58	6,250 % Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	108,9700	4.451.388,89	0,16
US911163AA17	6,750 % United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	4.000.000	0	4.000.000	104,6310	3.419.313,73	0,12
US91324PDS83	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	0	1.000.000	113,3320	925.915,03	0,03
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	106,9620	4.369.362,75	0,16
US92346LAE39	7,500 % Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,6620	4.193.709,15	0,15
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,5790	8.952.532,68	0,32
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	106,8400	8.728.758,17	0,32

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2020

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
USD (vervolg)								
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	116,2140	949.460,78	0,03	
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	15.000.000	112,0870	13.736.151,96	0,50	
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	111,6060	9.118.137,25	0,33	
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	112,4960	9.190.849,67	0,33	
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,1590	1.669.264,71	0,06	
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	1.000.000	21.000.000	10.000.000	104,1370	8.507.924,84	0,31	
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	110,0000	2.696.078,43	0,10	
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,1330	4.335.498,37	0,16	
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	107,8000	4.403.594,77	0,16	
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	0	0	1.000.000	115,1810	941.021,24	0,03	
						613.227.074,73	22,14	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						626.403.971,73	24,06	
Obligaties						1.257.302.486,26	45,42	
Converteerbare obligaties								
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
EUR								
DE000A3H2WQ0	1,500 % Delivery Hero SE/ Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	111,7950	1.117.950,00	0,04	
DE000A254NA6	7,500 % PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	92,7000	4.635.000,00	0,17	
						5.752.950,00	0,21	
USD								
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	10.000.000	20.000.000	100,7810	16.467.483,66	0,60	
						16.467.483,66	0,60	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						22.220.433,66	0,81	
Converteerbare obligaties						22.220.433,66	0,81	
Beleggingsfondsen²⁾								
Luxemburg								
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	2.850.000	0	2.850.000	2.860,0000	64.285.274,85	2,32
						64.285.274,85	2,32	
Beleggingsfondsen²⁾						64.285.274,85	2,32	

27

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en de maximale beheerkosten voor aandelen in de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder en bij de betaalkantoren.

Vermogensinventaris per 31 december 2020

28

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Certificaten								
Ter beurse verhandelde effecten								
Verenigde Staten van Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.230.000	4.060.000	1.120.000	49,4540	55.388.480,00	2,00
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.533.000	1.533.000	380.000	145,8000	55.404.000,00	2,00
							110.792.480,00	4,00
Ter beurse verhandelde effecten							110.792.480,00	4,00
Certificaten							110.792.480,00	4,00
Effectenportefeuille							2.593.568.775,07	93,72
Termijncontracten								
Long-posities								
USD								
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future maart 2021		2.700	540	2.160		2.002.648,24	0,07
							2.002.648,24	0,07
Long-posities							2.002.648,24	0,07
Termijncontracten							2.002.648,24	0,07
Banktegoeden - rekening-courant ²⁾							156.977.965,60	5,68
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							13.533.906,73	0,53
Nettovermogen in EUR							2.766.083.295,64	100,00

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2020 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	438.285.000,00	404.695.071,42	14,63
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Valuta-aankopen	245.000.000,00	226.236.733,65	8,18
JPY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	8.760.000.000,00	69.071.870,63	2,50
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	24.564.000,00	20.041.908,12	0,72
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	4.011.000,00	3.703.443,80	0,13
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	332.424.000,00	271.063.066,07	9,80
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valutaverkopen	522.000.000,00	425.913.061,65	15,40
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Valutaverkopen	1.015.000.000,00	825.970.148,52	29,86

29

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Long-posities			
USD			
MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future maart 2021	2.160	112.270.588,24	4,06
		112.270.588,24	4,06
Long-posities		112.270.588,24	4,06
Termijncontracten		112.270.588,24	4,06

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

30 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

ISIN	Effecten		Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurze verhandelde effecten				
België				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	800.000	800.000
Kaaimaneilanden				
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.050.000	1.550.000
Duitsland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	950.000	950.000
DE000A2G8XX3	Covivio Office AG	EUR	0	950.000
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	EUR	460.000	460.000
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	251.000	251.000
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	1.000	1.000
DE000A254XR9	Eyemaxx Real Estate AG BZR 04.03.20	EUR	900.000	900.000
DE000A2NBX80	Instone Real Estate Group AG	EUR	1.110.000	1.110.000
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics AG	EUR	308.988	308.988
DE0007164600	SAP SE	EUR	75.000	75.000
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	350.000	8.000.000
DE0005089031	United Internet AG	EUR	380.000	1.000.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	50.000
Faeröer				
FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	130.000	130.000
Italië				
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	0	525.000
Canada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
Luxemburg				
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	USD	150.000	150.000
Nederland				
NL0012969182	Adyen NV	EUR	37.500	37.500
NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	250.922	561.061

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

ISIN	Effecten		Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
Zwitserland				
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.100.000	1.100.000
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	7.000	7.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	100.000	100.000
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	195.112	412.612
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	70.000	70.000
Verenigde Staten van Amerika				
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	50.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	5.000	5.000
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	100.000	100.000
US0798231009	BellRing Brands Inc.	USD	270.000	270.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	340.000	340.000
US2220702037	Coty Inc.	USD	783.728	2.283.728
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	400.000	400.000
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	905.000	1.905.000
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	750.000	750.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	375.000	375.000
US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	50.000	140.000
US4282911084	Hexcel Corporation	USD	350.000	350.000
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	400.000	400.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	1.000.000	1.000.000
US52567D1072	Lemonade Inc.	USD	700.000	700.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	130.000	130.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	290.000	290.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.250.000	1.250.000
US8522341036	Square Inc.	USD	300.000	300.000
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	300.000	300.000
US90353T1007	Uber Technologies Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	220.000	220.000
US9113631090	United Rentals Inc.	USD	100.000	100.000
US92556V1061	Viatis Inc.	USD	155.097	155.097
Verenigd Koninkrijk				
GB00BFZ4N465	Cushman and Wakefield Plc.	USD	2.000.000	2.000.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	5.500.000	5.500.000
Niet-genoteerde effecten				
Kaaimaneilanden				
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	500.000	500.000
Obligaties				
Ter beurse verhandelde effecten				
CHF				
CH0517825318	0,260 % Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)		5.000.000	5.000.000
CH0511961390	1,500 % Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)		0	1.000.000
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)		0	10.000.000
CH0505011897	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)		1.000.000	1.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

32

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
EUR			
XS2102283061	0,600 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2152796269	2,000 % Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	10.000.000	10.000.000
XS2243983520	0,375 % Ald S.A. EMTN Reg.S. v.20(2023)	5.000.000	5.000.000
DE000A28RSQ8	0,000 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2177552390	2,500 % Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1843435501	1,500 % Arountown SA Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	40.000.000
XS2148370211	3,648 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	2.000.000	2.000.000
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	20.000.000
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
XS2199266003	0,750 % Bayer AG Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	20.000.000
XS2070192591	0,625 % Boston Scientific Corporation v.19(2027)	0	1.000.000
XS2099128055	0,875 % CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	4.550.000	14.550.000
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	10.000.000
XS1795253134	0,107 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	15.000.000	15.000.000
XS2057069762	1,125 % CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	0	10.000.000
XS2188805845	1,375 % Covestro AG EMTN Reg.S. v.20(2030)	1.500.000	1.500.000
DE000A289XH6	1,625 % Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	7.000.000	7.000.000
DE000A2R9ZU9	0,625 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	10.000.000
XS2239553048	1,250 % Davide Campari-Milano NV Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
DE000A0D24Z1	0,427 % Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	12.500.000
XS1732232340	0,625 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS2050406094	0,750 % DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	20.000.000
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	1.440.000	16.440.000
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	500.000	1.000.000
FR0013463668	0,375 % EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	8.500.000	10.000.000
XS2009943379	1,125 % Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
DE000A289NX4	0,625 % Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	3.000.000	23.000.000
XS2198879145	2,125 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2100788780	0,450 % General Mills Inc. v.20(2026)	9.000.000	9.000.000
XS2125145867	0,850 % General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v.20(2026)	7.000.000	7.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000
XS2261215011	0,500 % Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. v.20(2031)	2.000.000	2.000.000
XS1843434793	1,000 % Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	0	10.000.000
FR0013509627	2,000 % JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	4.000.000	4.000.000
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	40.000.000
XS2033262622	1,001 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)	0	20.000.000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	35.000.000	35.000.000
XS2232027727	1,625 % KION GROUP AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	0	1.000.000

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
EUR (vervolg)			
XS2238789460	0,375 % Medtronic Global Holdings SCA v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
XS2023644540	0,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
XS2102916793	0,125 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
FR0013425139	0,625 % MMS USA Investments Inc. Reg.S. v.19(2025)	0	15.000.000
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	0	5.000.000
XS2197673747	3,000 % MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	30.000.000
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	30.000.000
AT0000A10683	2,400 % Österreich Reg.S. v.13(2034)	35.000.000	35.000.000
XS2049583607	0,625 % Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	2.000.000	12.000.000
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
XS2228260043	2,875 % Ryanair DAC EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.200.000	1.200.000
XS2100690036	0,375 % Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2182055181	0,250 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
ES00000128H5	1,300 % Spanien Reg.S. v.16(2026)	60.000.000	150.000.000
ES0000012F43	0,600 % Spanien Reg.S. v.19(2029)	100.000.000	260.000.000
ES0000012E51	1,450 % Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	40.000.000
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10.000.000
XS2195096420	1,375 % Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2197348324	0,750 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. v.20(2027)	6.000.000	6.000.000
XS2086868010	0,875 % Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS2122485845	0,500 % The Dow Chemical Co. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2107332483	0,307 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	35.000.000	35.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	5.000.000
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	100.000
XS2152058868	2,500 % Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	2.000.000	62.000.000
XS1586555945	1,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	20.000.000	30.000.000
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000
DE000A19X8A4	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	20.000.000
DE000A2RWZZ6	1,800 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	0	10.000.000
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	36.000.000	36.000.000
XS2056400299	0,625 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	0	26.000.000
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	12.000.000
XS2231331260	3,750 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	10.500.000	10.500.000
USD			
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US036752AJ29	2,375 % Anthem Inc. v.19(2025)	3.800.000	3.800.000
US46650CAB54	5,750 % JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	0	5.000.000
US46625HRS12	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	0	1.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
USD (vervolg)			
US460690BL39	4,200 % The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	15.000.000
US912909AM02	6,875 % United States Steel Corporation v.17(2025)	4.000.000	4.000.000
US9128282R06	2,250 % Verenigde Staten van Amerika v.17(2027)	50.000.000	50.000.000
US912828YD60	1,375 % Verenigde Staten van Amerika v.19(2026)	50.000.000	50.000.000
US912828ZH65	0,250 % Verenigde Staten van Amerika v.20(2023)	75.000.000	75.000.000
US912828ZF00	0,500 % Verenigde Staten van Amerika v.20(2025)	75.000.000	75.000.000
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US98978VAL71	3,000 % Zoetis Inc. v.17(2027)	0	15.000.000
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel			
EUR			
XS2133056114	0,000 % Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
DE000A0DEN75	0,059 % Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	10.000.000
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	2.000.000	12.000.000
FR0013512407	0,750 % Kering S.A. EMTN Reg.S. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
XS2010029663	3,250 % ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	5.000.000
XS1706202592	4,125 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
DE000A2E4QG3	4,500 % IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	7.000.000	7.000.000
DE000A1919G4	1,750 % JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	1.000.000
XS2052310054	0,875 % LYB International Finance II BV v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	10.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS2077666316	2,875 % OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2047619064	0,625 % PostNL NV Green Bond v.19(2026)	0	1.000.000
XS2115190451	2,000 % Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	1.000.000	6.000.000
XS2083962691	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	0	4.000.000
XS2115092954	0,500 % Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	7.500.000	7.500.000
XS2054209833	0,840 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	20.000.000
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	20.000.000
XS2176562812	2,375 % WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
USD			
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	0	20.000.000
US00287YBU29	2,950 % AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	20.000.000
US00724PAB58	1,900 % Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US00774MAQ87	3,150 % AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust v.20(2024)	4.000.000	4.000.000
US00774MAN56	6,500 % AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust v.20(2025)	4.000.000	4.000.000
US023771S586	11,750 % American Airlines Inc. 144A v.20(2025)	19.000.000	19.000.000
US03073EAP07	3,450 % AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	0	8.000.000
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	0	10.000.000

34

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
USD (vervolg)			
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	20.000.000
US036752AG89	4,101 % Anthem Inc. v.18(2028)	0	12.000.000
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	0	10.000.000
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	0	30.000.000
US00206RCP55	4,500 % AT & T Inc. v.15(2035)	0	1.000.000
US06051GFX25	3,500 % Bank of America Corporation v.16(2026)	0	15.000.000
US071813BV00	3,750 % Baxter International Inc. 144A v.20(2020)	1.000.000	1.000.000
US097023CY98	5,150 % Boeing Co. v.20(2030)	20.000.000	20.000.000
US097023CV59	5,705 % Boeing Co. v.20(2040)	29.500.000	29.500.000
US110122CP17	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US110122CA48	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	0	10.000.000
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US142339AJ92	2,750 % Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	10.000.000	10.000.000
US14448CAH79	2,493 % Carrier Global Corporation 144A v.20(2027)	500.000	500.000
US146869AB81	5,625 % Carvana Co. 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
USP2253TJN02	5,450 % Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	0	20.000.000
US177376AF70	3,300 % Citrix Systems Inc. v.20(2030)	16.000.000	16.000.000
US20030NBT72	3,200 % Comcast Corporation v.16(2036)	0	1.000.000
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	0	2.500.000
US24703DBB64	5,850 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
USN2557FFL33	4,375 % Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US23355LAK26	4,125 % DXC Technology Co. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000
US30212PAU93	7,000 % Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US345370CW84	9,000 % Ford Motor Co. v.20(2025)	8.000.000	8.000.000
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US37045VAV27	6,125 % General Motors Co. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US375558BM47	2,950 % Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	0	10.000.000
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	10.000.000
US418056AZ06	3,900 % Hasbro Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US42824CBG33	4,450 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2023)	5.000.000	5.000.000
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	5.000.000
US44891CBG78	3,000 % Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 % J.M. Smucker Co. v.20(2030)	4.000.000	4.000.000
US478160BU72	3,550 % Johnson & Johnson v.16(2036)	0	1.000.000
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	0	1.000.000
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US500255AW45	9,500 % Kohl's Corporation v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US501797AU81	9,375 % L Brands Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US548661DR53	3,650 % Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US56585ABH41	4,700 % Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US58013MFJ80	2,625 % McDonald's Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	30.000.000

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

36

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
USD (vervolg)			
US615369AM79	3,250 % Moody's Corporation v.17(2028)	0	5.000.000
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	4.000.000	9.000.000
US55354GAK67	3,625 % MSCI Inc. 144A v.20(2030)	5.000.000	5.000.000
US674599CS21	3,500 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	0	10.000.000
USP78625DW03	6,490 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	6.000.000	6.000.000
US74166MAE66	6,250 % Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	25.000.000
US759351AN90	3,900 % Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US760759AX86	1,450 % Republic Services Inc. v.20(2031)	10.000.000	10.000.000
US78355HKQ10	4,625 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US78355HKK92	3,350 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	10.000.000
US855244AQ29	3,800 % Starbucks Corporation v.18(2025)	0	30.000.000
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
US254687FL52	2,000 % The Walt Disney Co. v.19(2029)	0	1.000.000
US254687FN19	3,350 % The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US883556CF73	4,133 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US896945AA07	7,000 % Tripadvisor Inc. 144A v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 % TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US911312BX35	3,900 % United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US92343VCV45	4,272 % Verizon Communications Inc. v.15(2036)	0	1.000.000
US92343VEN01	3,376 % Verizon Communications Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US124857AZ68	4,200 % ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US928668BE16	3,350 % Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt			
USD			
US31428XBV73	3,100 % Fedex Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
Niet-genoteerde effecten			
EUR			
XS2114009603	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
DE000A28S4Y9	1,500 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	10.000.000
USD			
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	1.000.000
US780153AZ50	11,500 % Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	7.500.000	7.500.000
US85858EAB92	6,125 % Stena International S.A. 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
Converteerbare obligaties			
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
DE000A2G9H97	4,000 % Consus Real Estate AG/Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	6.000.000	6.000.000
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	2.000.000	15.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

ISIN	Effecten		Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
Beleggingsfondsen ¹⁾				
Ierland				
IE00BQ70R696	I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF	USD	1.880.000	1.880.000
IE00BQQP9F84	VanEck Vect.Gold Miners UC.ETF	USD	1.500.000	1.500.000
Opties				
CHF				
	Call on EUR/CHF december 2020/1,05		460.000.000	460.000.000
	Put on EUR/CHF januari 2020/1,085		0	150.000.000
USD				
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020 juni 2020/3.450,00		12.700	12.700
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020/2.900,00		1.100	1.100
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020 maart 2020/3.130,00		2.400	2.400
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020/3.300,00		3.700	10.400
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020/3.370,00		3.200	3.200
	Call on EUR/USD december 2020/1,10		495.000.000	495.000.000
	Call on S&P 500 Index april 2020/3.420,00		250	250
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020/2.650,00		1.100	1.100
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020 maart 2020/3.130,00		2.400	2.400
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020/3.200,00		1.300	1.300
Termijncontracten				
CHF				
	Swiss Market Index Future juni 2020		2.950	2.950
	Swiss Market Index Future juni 2020		1.275	1.275
EUR				
	DAX Index Future december 2020		410	410
	EURO STOXX Banks Index Future maart 2020		0	35.000
	Euro Stoxx 50 Price Index Future december 2020		5.750	5.750
	Euro Stoxx 50 Price Index Future juni 2020		29.585	29.585
	Euro Stoxx 50 Price Index Future maart 2020		13.700	13.700
	EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2020		5.500	5.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future juni 2020		4.750	4.750
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Future december 2020		2.350	2.350
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2020		3.800	1.800
	E-Mini S&P 500 Index Future december 2020		3.680	3.680
	E-Mini S&P 500 Index Future december 2020		2.850	2.850
	E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020		3.650	3.650
	E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020		3.500	3.500
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020		1.650	5.850
	E-Mini S&P 500 Index Future september 2020		2.050	2.050
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future december 2020		2.500	2.500
	Nasdaq 100 Index Future december 2020		650	650
	Nasdaq 100 Index Future december 2020		580	580
	Nasdaq 100 Index Future juni 2020		350	350
	Russell 2000 Index Future september 2020		1.150	1.150

37

¹⁾ Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en de maximale beheerkosten voor aandelen in de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder en bij de betaalkantoren.

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2020 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Japanse yen	EUR 1 =	JPY	126,7942
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0832
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,2240



Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2020

39

1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-AKTIV wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd van kracht op 28 januari 2002. Het werd ingediend bij het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het Mémorial werd op 1 juni 2016 vervangen door het nieuwe informatieplatform Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") van het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg. Het beheerreglement werd voor het laatst op 1 januari 2020 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

Het fonds Ethna-AKTIV is een Luxemburgs beleggingsfonds (fonds commun de placement) dat opgericht werd overeenkomstig deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging, zoals gewijzigd ("wet van 17 december 2010"), in de vorm van een mono-fonds met een onbepaalde looptijd.

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap die opgericht is naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het Mémorial gepubliceerd. Wijzigingen van de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 januari 2015 van kracht en werden op 13 februari 2015 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij werd geregistreerd in het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-155427. De aandelenklasse (R-A) en de aandelenklasse (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

Dit jaarverslag werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van jaarverslagen.

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een deelnemingsrecht ("participatiewaarde") luidt in de in de bijlage van het prospectus vermelde valuta ("fondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de bijlage bij het prospectus eventueel een andere valuta dan de fondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De participatiewaarde wordt door de beheermaatschappij of haar gevolmachtigde onder toezicht van de bewaarder berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingdag"). De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de waarde van het aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

De beheermaatschappij kan echter beslissen de participatiewaarde op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de participatiewaarde op een waarderingdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen aanvragen op basis van een op 24 december en/of 31 december van het jaar bepaalde participatiewaarde.

4. Voor de berekening van de participatiewaarde wordt op elke waarderingdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal deelnemingsrechten van het fonds dat op de waarderingdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.

5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van het beheerreglement inlichtingen verstrekt moeten worden over de situatie van het vermogen van het gehele fonds, worden de posities van het fonds in de referentievaluta omgerekend. Het nettovermogen wordt op basis van de volgende principes berekend:

- a) effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is van de beursdag vóór de waarderingdag.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds. Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen officieel aan meerdere effectenbeurzen genoteerd zijn, wordt voor de notering aan de beurs met de grootste liquiditeit gekozen.

- b) effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingdag voorafgaat.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen bijv. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

- c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beheermaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.
- d) aandelen in ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingregels.
- e) indien de actuele koers niet marktgetrouw is, indien de onder b) vermelde financiële instrumenten niet op een gereguleerde markt verhandeld worden of indien voor andere effecten dan de onder a) tot en met d) vermelde financiële instrumenten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw en volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingregels (bijv. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingmodellen) vastgelegd wordt door de beheermaatschappij.
- f) liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met rente.
- g) vorderingen, bijv. uitgestelde rentebetalingen en verplichtingen, worden in principe tegen de nominale waarde geboekt.
- h) de marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixing weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, op basis van de op de waarderingdag berekende wisselkoers naar de gepaste fondsvaluta omgerekend worden. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

Eventuele uitkeringen aan de beleggers van het fonds worden op het nettovermogen in mindering gebracht.

6. De participatiewaarde wordt conform de bovenstaande criteria berekend. Voor zover er echter aandelenklassen in het fonds gevormd werden, wordt de participatiewaarde voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend conform de bovenstaande criteria.

7. In verband met de verantwoording van beursgenoteerde derivaten is het fonds verplicht om ter afdekking van risico's zekerheden in de vorm van banktegoeden of effecten te verstrekken. De gestelde zekerheden in de vorm van banktegoeden bedragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin op 31 december 2020

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 10.303.200,00	USD -86.041,44

De in dit jaarverslag opgenomen tabellen kunnen op rekenkundige basis afrondingsverschillen van circa één eenheid (valuta, procent enz.) vertonen.

3.) Belastingen

Belasting van het fonds

Voor de Luxemburgse belastingwetgeving geldt het fonds als gemeenschappelijk beleggingsfonds en niet als rechtspersoon en is het fiscaal transparant.

Over de inkomsten en de winst van het fonds wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds enkel de zogenaamde "taxe d'abonnement" geheven, van thans 0,05 % per jaar. Een verminderde "taxe d'abonnement" van 0,01 % per jaar is van toepassing op (i) aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend aan institutionele beleggers in de zin van artikel 174 van de wet van 17 december 2010 worden uitgegeven, (ii) fondsen die uitsluitend beleggen in geldmarktinstrumenten of termijndeposito's bij kredietinstellingen of in beide. Deze "taxe d'abonnement" moet op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de "taxe d'abonnement" voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Vrijstelling van de "taxe d'abonnement" is o.a. van toepassing indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de "taxe d'abonnement" worden aangeslagen.

41

Over inkomsten uit het fonds (in het bijzonder rente en dividenden) kan echter bronbelasting of andere belastingheffingen worden geheven in de landen waarin het fondsvermogen is belegd. Daarnaast kan gerealiseerde of niet-gerealiseerde vermogensgroei van de beleggingen van het fonds in het bronland belast worden.

Over uitkeringen door het fonds en winst uit liquidaties en verkoop wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Noch de bewaarder noch de beheermaatschappij zijn verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Beleggers die het Groothertogdom Luxemburg niet als fiscale woonplaats hebben of hadden en die daar geen vaste vestiging of permanente vertegenwoordiger hebben, zijn vrijgesteld van de Luxemburgse winstbelasting over inkomsten of winst uit de verkoop van hun aandelen in het fonds.

Natuurlijke personen met fiscale woonplaats in het Groothertogdom Luxemburg zijn onderworpen aan de progressieve Luxemburgse inkomstenbelasting.

Over inkomsten uit fonds aandelen van vennootschappen die fiscaal gezien in het Groothertogdom Luxemburg zijn gevestigd, wordt vennootschapsbelasting geheven.

Geïnteresseerde partijen en aandeelhouders worden geadviseerd zich te informeren over de wetten en voorschriften die van toepassing zijn op de geheven belasting over het fondsvermogen, op het inschrijven op, de aankoop van, het bezit van, de terugkoop van of het omwisselen van aandelen en advies van een externe partij, specifiek een belastingadviseur, in te winnen.

4.) Bestemming van de opbrengsten

De opbrengsten van aandelenklasse (T), aandelenklasse (R-T), aandelenklasse (CHF-T), aandelenklasse (SIA-T), aandelenklasse (SIA CHF-T), aandelenklasse (SIA USD-T) en aandelenklasse (USD-T) worden gekapitaliseerd. De opbrengsten van aandelenklasse (A), aandelenklasse (R-A), aandelenklasse (CHF-A), aandelenklasse (SIA-A) en aandelenklasse (USD-A) worden uitgekeerd. De uitkeringen vinden plaats op gezette tijden die de beheermaatschappij van tijd tot tijd zal bepalen. Meer details over de bestemming van de opbrengsten zijn te vinden in het prospectus.

Aandelenklasse (R-A)

Ongeacht de opbrengst en de waardeontwikkeling wordt aan het einde van het jaar 3 % van de netto-inventariswaarde van de aandelenklasse (R-A) vast uitgekeerd, tenzij het nettovermogen van het gehele fonds door de uitkeringen onder de minimumgrens van EUR 1.250.000,- daalt.

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

Informatie over het beheerloon en de vergoeding voor de bewaarder is te vinden in het prospectus.

6) Transactiekosten

De transactiekosten omvatten alle kosten die in het boekjaar afzonderlijk ten laste van het fonds opgenomen zijn, d.w.z. vereffend zijn en rechtstreeks verband houden met een aan- of inkoop van effecten, geldmarktinstrumenten, derivaten of andere vermogensbestanddelen. Deze kosten zijn in principe provisies, afwikkelingsvergoedingen en belastingen.

7.) Total Expense Ratio (TER)

Voor de berekening van de Total Expense Ratio (TER) wordt de volgende BVI-berekeningsmethode gebruikt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Totale kosten in de valuta van het fonds}}{\text{Gemiddelde fondsgrootte (Basis: dagelijks gewaardeerde NV*)}} \times 100$$

*NV = nettovermogen

De TER geeft weer in hoeverre er kosten ten laste van het fondsvermogen komen. Naast de beheerkosten en de vergoeding voor de depotbank worden ook de "taxe d'abonnement" en alle overige kosten in aanmerking genomen, met uitzondering van de in het fonds opgetreden transactiekosten. Deze ratio is het totaalbedrag van die kosten en wordt uitgedrukt als een percentage van de gemiddelde fondsgrootte binnen een bepaald boekjaar. (Eventuele performancegerelateerde vergoedingen worden in rechtstreeks verband met de TER afzonderlijk opgenomen.)

8.) Lopende kosten

42

"Lopende kosten" worden uitgedrukt in een kengetal dat berekend wordt conform Artikel 10, lid 2, sub b), van Verordening (EU) nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement.

De lopende kosten geven de kosten weer die in het afgelopen boekjaar ten laste van het fonds kwamen. Naast de beheerkosten en de vergoeding voor de depotbank worden ook de taxe d'abonnement en alle overige kosten in aanmerking genomen, met uitzondering van de eventuele prestatievergoedingen (performance fee). Het kengetal geeft het totaalbedrag weer van die kosten als percentage van de gemiddelde fondsgrootte in de loop van het boekjaar. Bij beleggingsfondsen die voor meer dan 20 % in andere producten of doelfondsen beleggen, worden daarnaast de kosten van de doelfondsen in aanmerking genomen, waarbij eventuele ontvangsten uit retrocessies (portefeuillebeheerprovisies) voor deze producten in mindering van de uitgaven worden gebracht.

9.) Egalisatie van winsten en verliezen

In het nettoresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening zijn een winstcompensatie en een verliescompensatie verrekend. Deze omvatten de gedurende de verslagperiode ontstane netto-opbrengst, die voor de koper van de deelnemingsrechten in de aankoopprijs en voor de verkoper van de deelnemingsrechten in de inkoopprijs is begrepen.

10.) Rekeningen-courant (banktegoeden en bankschulden) van het fonds

Alle rekeningen-courant van het fonds (ook die in verschillende valuta's), die in feite en in rechte slechts onderdelen van één enkele rekening-courant zijn, worden in combinatie met het nettovermogen van het fonds als één enkele rekening-courant opgenomen.

Eventuele rekeningen-courant in een vreemde valuta worden omgerekend in de fondsvaluta.

Als basis voor de berekening van de rente gelden de voorwaarden van de desbetreffende individuele rekening.

11.) Risicobeheer (niet gecontroleerd)

De beheermaatschappij maakt gebruik van een risicobeheermethode waardoor ze het risico dat aan de beleggingsposities verbonden is, alsook haar participatie in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van het beheerde fonds op elk moment kan bewaken en meten. Overeenkomstig de wet van 17 december 2010 en de van toepassing zijnde vereisten van de toezichthoudende Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zal de beheermaatschappij de CSSF regelmatig verslag uitbrengen over de aangewende risicobeheermethode. De beheermaatschappij garandeert in het kader van de risicobeheermethode, door middel van geschikte en passende methoden, dat het aan derivaten verbonden totale risico van het beheerde fonds de totale nettowaarde van de portefeuilles niet overschrijdt. Daartoe maakt de beheermaatschappij gebruik van de volgende methoden:

Periodetoerekening:

In het periodetoerekeningsstelsel worden de posten voor afgeleide financiële instrumenten naar hun overeenkomstige onderliggende waarde omgerekend met behulp van de deltabenadering. Daarbij wordt rekening gehouden met effecten van verrekening en afdekking tussen afgeleide financiële instrumenten en hun onderliggende waarden. De som van deze overeenkomstige onderliggende waarden mag de totale nettowaarde van het fonds niet overschrijden.

VaR-benadering:

De ratio Value-at-Risk (VaR) is een mathematisch-statistisch concept dat in de financiële sector gebruikt wordt als maatstaf voor het risiconiveau. De VaR geeft het potentiële verlies aan van een portefeuille binnen een welbepaalde periode (de beleggingsduur), dat met een zekere waarschijnlijkheid (het vertrouwensniveau) niet overschreden zal worden.

Relatieve VaR-benadering:

Bij de relatieve VaR-benadering mag de VaR van het fonds de VaR van een referentieportefeuille niet overschrijden met een van de hoogte van het risicoprofiel van het fonds afhankelijke factor. De volgens prudentiële regels maximaal toegestane factor bedraagt 200 %. Daarbij geeft de referentieportefeuille in principe een correcte afspiegeling van het beleggingsbeleid van het fonds.

Absolute VaR-benadering:

Bij de absolute VaR-benadering mag de VaR (99 % vertrouwensniveau, beleggingsduur van 20 dagen) van het fonds een van de hoogte van het risicoprofiel afhankelijk deel van het fondsvermogen niet overschrijden. De volgens prudentiële regels maximaal toegestane limiet bedraagt 20 % van het fondsvermogen.

Voor fondsen waarbij het totale risico via de VaR-methode wordt berekend, raamt de beheermaatschappij de verwachte hefboomwerking. Deze geraamde hefboomwerking kan naargelang de marktsituatie van de werkelijke waarde afwijken en zowel hoger als lager zijn. De belegger wordt erop gewezen dat deze informatie geen conclusies over het risiconiveau van het fonds impliceert. Bovendien mag de gepubliceerde verwachte hefboomwerking in geen geval als beleggingslimiet worden begrepen. De gebruikte methode voor de bepaling van het totale risico en, voor zover van toepassing, de beschrijving van de referentieportefeuille en de verwachte graad van hefboomwerking en de berekeningsmethode daarvan worden vermeld in de specifieke bijlage voor het fonds.

Overeenkomstig het prospectus dat aan het einde van het jaar geldig is, past Ethna-AKTIV de volgende risicobeheermethode toe:

ICBE's

Ethna-AKTIV

Toegepaste risicobeheermethode

Absolute VaR

43

Absolute VaR-benadering voor Ethna-AKTIV

In de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de absolute VaR-benadering gebruikt. Als interne bovengrens (limiet) werd een absolute waarde van 15 % gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimum aan van 18,07 %, een maximum van 81,65 % en een gemiddelde van 34,45 %. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatiemethode berekend, op basis van de berekeningsgrondslagen van een eenzijdig vertrouwensinterval van 99 %, een beleggingsduur van 20 dagen en een (historische) observatietijd van 252 handelsdagen.

De hefboomwerking vertoonde in de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 de volgende waarden:

Kleinste hefboomwerking:	48,54 %
Grootste hefboomwerking:	158,72 %
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	90,50 % (81,94 %)
Berekeningsmethode:	Nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

Wij wijzen erop dat bij de hefboomwerking geen rekening wordt gehouden met afdekking of verrekening van tegengestelde posities. Derivaten die ter afdekking van vermogensposities werden gebruikt en daardoor het risico voor het fonds als geheel deden afnemen, leidden dus ook tot een sterkere hefboomwerking. De aldus bewerkstelligde hefboomwerking is dus op de eerste plaats een indicator voor de inzet van derivaten en niet noodzakelijkerwijs voor het uit derivaten voortvloeiende risico.

12.) Informatie voor Zwitserse beleggers (niet gecontroleerd)**a.) Valor-code:**

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (A) Valor nr. 1379668
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (T) Valor nr. 10383972
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (CHF-T) Valor nr. 13684372
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (CHF-A) Valor nr. 13683768
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA-A) Valor nr. 19770878
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA-T) Valor nr. 19770870
 Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (SIA CHF-T) Valor nr. 22829764
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (USD-A) Valor nr. 22829766
 Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (USD-T) Valor nr. 22829774
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA USD-T) Valor nr. 22829881

b.) Total Expense Ratio (TER) volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (op 1 juni 2015 bijgewerkt):

De provisies en kosten die bij het beheer van instellingen voor collectieve beleggingen ontstaan dienen openbaar te worden gemaakt via de internationaal gebruikte ratio "Total Expense Ratio (TER)". Die verhouding geeft het totaalbedrag weer van deze provisies en kosten, die regelmatig ten laste van het vermogen van de instelling voor collectieve belegging worden gebracht (bedrijfskosten), op historische wijze en als percentage van het nettovermogen, en ze wordt in principe via de volgende formule berekend:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Totale bedrijfskosten in RE}^*}{\text{Gemiddeld nettovermogen in RE}^*} \times 100$$

* RE = eenheden in de berekeningsvaluta van de instelling voor collectieve belegging

Bij nieuw opgerichte fondsen wordt de TER voor de eerste keer berekend aan de hand van de in het eerste jaar- of halfjaarverslag gepubliceerde resultatenrekening.

44 In voorkomend geval worden de bedrijfskosten omgerekend naar een periode van 12 maanden. Als gemiddelde waarde voor het fondsvermogen geldt het gemiddelde van de waarden aan het eind van de maanden van de verslagperiode.

$$\text{Bedrijfskosten op jaarbasis in RE}^* = \frac{\text{Bedrijfskosten in n maanden}}{N} \times 12$$

* RE = eenheden in de berekeningsvaluta van de instelling voor collectieve belegging

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (op 1 juni 2015 bijgewerkt) werd voor de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,83	0,00
Aandelenklasse (T)	1,83	0,00
Aandelenklasse (CHF-A)	1,83	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	1,84	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,25	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,22	0,00
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Aandelenklasse (USD-A)	1,98	0,00
Aandelenklasse (USD-T)	1,85	0,00
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,28	0,00

c.) Informatie voor beleggers

Uit de vergoeding voor de fondsbeheerder kunnen vergoedingen voor de distributeur van het beleggingsfonds (portefeuillebeheerprovisies) aan de distributeur en de vermogensbeheerder betaald worden. Uit de vergoeding voor de fondsbeheerder kunnen aan institutionele beleggers, die de fondsdeelnemingsrechten voor derden aanhouden, inkoopvergoedingen toegekend worden.

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

Wijzigingen in het prospectus in de loop van het boekjaar worden gepubliceerd in het Schweizerisches Handelsamtsblatt shab.ch en bekendgemaakt op swissfunddata.ch.

13.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Met ingang van 1 januari 2020 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden van kracht:

- modelaanpassingen en redactionele wijzigingen
- de berekeningsgrondslag van de vergoedingen moet voor alle fondsen worden omgezet van maandultimo naar maandgemiddelde
- de reeds doorgevoerde accountantswissel is in het prospectus vermeld.

Informatie in verband met de COVID-19-pandemie

Op 11 maart 2020 heeft de Wereldgezondheidsorganisatie ("WHO") de wereldwijde verspreiding van het coronavirus (COVID-19) bestempeld als pandemie. Het is al tien jaar geleden dat de organisatie een internationale noodsituatie als pandemie bestempelde: dat gebeurde toen het H1N1-virus zich in 2009/2010 over de hele wereld verspreidde.

Sinds het virus eind december 2019 in China de kop opstak, is de uitbraak uitgedomd in een wereldwijde epidemie, in de eerste plaats een humanitaire ramp. Vanaf maart 2020 zijn er over de hele wereld verregaande contactverboden, en sindsdien heeft de pandemie ook duidelijk zijn weerslag op de ontwikkeling van de wereldeconomie. Vrijwel alle belangrijke indexen noteerden in maart 2020 de grootste dagverliezen in de geschiedenis – en dat is slechts één van de vele indicatoren.

COVID-19 en de ontwikkelingen die daarmee gepaard gaan hebben dan ook concrete consequenties voor het rendement van fonds:

1. Dankzij het crisismanagement van alle contractpartners van het fonds kunnen de dagelijkse werkzaamheden ongewijzigd voortgezet worden. Dankzij een uitstekende verbinding met onze servers kunnen de dienstverleners van het fonds (waaronder de beheermaatschappij, de centrale administratie, de bewaarder, de registerhouder en het transferkantoor, het betaalkantoor en de fondsbeheerders) het fondsbeheer ook vanuit huis met dezelfde capaciteit als voorheen uitvoeren. Indien er een algeheel uitgaansverbod, sluiting van de grenzen of verdergaande maatregelen worden afgekondigd, op de dagtekening van deze accountantsverklaring nog niet het geval in Luxemburg, zou het fondsbeheer ongewijzigd kunnen worden voortgezet. Indien de COVID-19-epidemie verder escaleert en het daarmee samenhangende ziekteverzuim toeneemt, beschikken alle contractpartners van het fonds over voldoende personeel om zich ook bij grotere uitval aan hun contractuele verplichtingen te kunnen houden. Iedere medewerker binnen een team is voldoende opgeleid en is in staat om de werkzaamheden van collega's over te nemen die eventueel afwezig zijn door ziekte.
2. De beheermaatschappij van het fonds is verantwoordelijk voor het risicobeheer van het fonds. In de huidige omstandigheden houdt ETHENEA Independent Investors S.A. onder andere de ontwikkelingen rondom deelnemingsrechten extra zorgvuldig in de gaten, met name in het geval van omvangrijke terugkoopverzoeken, en reageert indien nodig op passende wijze. Hoewel de activa van het fonds in de regel op korte termijn kunnen worden geliquideerd, bestaat er in de extreme marktomstandigheden van deze crisis een zeker risico dat omvangrijke terugkoopverzoeken niet kunnen worden ingewilligd. Indien een dergelijk terugkoopverzoek te overzien is, kan de beheermaatschappij besluiten de uitgifte en terugkoop van deelnemingsrechten op te schorten. Indien een terugkoopverzoek dermate omvangrijk is dat het fonds zou moeten worden geliquideerd om het verzoek in te willigen, dan zal de beheermaatschappij passende maatregelen nemen om te garanderen dat alle houders van deelnemingsrechten van het fonds gelijk worden behandeld.
3. Informatie over het fonds en recente ontwikkelingen op de markt zijn te allen tijde beschikbaar op de website van de beheermaatschappij, www.ethenea.com, en op verzoek verkrijgbaar. Indien er in webinars of op andersoortige bijeenkomsten in meer detail op de nieuwste marktontwikkelingen en de gevolgen voor het fonds wordt ingegaan, zullen alle beleggers hier tijdig van op de hoogte worden gebracht. Alle documenten die op, voor en na informatieve bijeenkomsten worden verspreid, zijn op verzoek ook achteraf bij de beheermaatschappij verkrijgbaar.

Tijdens de verslagperiode deden zich geen wezenlijke wijzigingen of andere belangrijke gebeurtenissen voor.

14.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode

Na de verslagperiode hebben zich geen wezenlijke wijzigingen of andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

15.) Vergoedingsregeling (niet gecontroleerd)

De beheermaatschappij ETHENEA Independent Investors S.A. hanteert een vergoedingsregeling die voldoet aan de wettelijke voorschriften en past deze toe. De vergoedingsregeling is zo opgesteld dat deze verenigbaar is met een degelijk en doeltreffend risicobeheer en moedigt niet aan tot het nemen van risico's die niet verenigbaar zijn met de risicoprofielen, contractuele voorwaarden of statuten van de beheerde instellingen voor collectieve belegging in effecten (hierna "ICBE's"), en weerhoudt ETHENEA Independent Investors S.A. er niet van zo goed mogelijk in het belang van de ICBE te handelen.

De vergoeding van de medewerkers bestaat uit een vast jaarsalaris en een variabele prestatie- en resultaatgebonden vergoeding.

De totale vergoeding van de 26 medewerkers van ETHENEA Independent Investors S.A. bestaat per 31 december 2019 uit EUR 2.987.763,03 aan vaste jaarsalarissen en EUR 434.000,00 aan variabele vergoedingen. De hierboven genoemde vergoedingen hebben betrekking op alle ICBE's die beheerd worden door ETHENEA Independent Investors S.A. Alle medewerkers zijn belast met het beheer van alle fondsen zodat een uitsplitsing per fonds niet mogelijk is.

Meer informatie over het huidige vergoedingsbeleid is te vinden op de website van de beheermaatschappij www.ethenea.com in de rubriek "Wettelijke verklaringen". Op aanvraag wordt beleggers kosteloos een papieren versie ter beschikking gesteld.

16.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik (niet gecontroleerd)

Als beheermaatschappij van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) valt ETHENEA Independent Investors S.A. per definitie binnen het toepassingsgebied van Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 ("SFTR").

In het boekjaar van het beleggingsfonds werden geen effectenfinancieringstransacties of total return swaps (totale-opbrengstswaps) in de zin van deze verordening aangewend. Daardoor hoeft in het jaarverslag geen informatie in de zin van artikel 13 van de genoemde verordening aan beleggers te worden verstrekt.

Meer informatie over de beleggingsstrategie van het beleggingsfonds en de financiële instrumenten die het gebruikt, is te vinden in het prospectus en op de website van de beheermaatschappij (www.ethenea.com).

Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)

Aan de aandeelhouders van
Ethna-AKTIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

46

Accountantsverklaring

Wij hebben de jaarrekening van Ethna-AKTIV ("het fonds") gecontroleerd, die bestaat uit de nettovermogensinventaris op 31 december 2020, de ontwikkeling van het nettovermogen van het fonds en de resultatenrekening voor het op die datum afgesloten boekjaar, alsook uit een bijlage met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging en de toelichtingen bij de jaarrekening.

Naar ons oordeel geeft de bijgevoegde jaarrekening in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling en weergave van jaarrekeningen een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het fonds op 31 december 2020, alsook van de rentabiliteit en de ontwikkeling van het nettovermogen voor het op die datum afgesloten boekjaar.

Basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wet betreffende de accountantscontrole ("de Wet van 23 juli 2016") en de internationale normen voor accountantscontrole ("ISA") zoals ze voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") zijn goedgekeurd. Onze verantwoording voor de controle van de jaarrekening conform de Wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen wordt uitgebreid beschreven in het hoofdstuk "Verantwoording van de Réviseur d'Entreprises agréé voor de controle op de jaarrekening". Wij zijn onafhankelijk van het fonds zoals vereist door de voor Luxemburg door de CSSF goedgekeurde "International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards" van de International Ethics Standards Board for Accountants (de "IESBA-code"), en de professionele gedragslijnen die we in het kader van de controle op de jaarrekening in acht moeten nemen en we hebben alle andere professionele verplichtingen in overeenstemming met deze gedragslijnen nageleefd. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke grondslag biedt voor het afgeven van onze accountantsverklaring.

Overige informatie

De raad van bestuur van de beheermaatschappij is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie omvat de informatie die is opgenomen in het jaarverslag, maar niet de jaarrekening en het verslag van de Réviseur d'entreprises agréé over deze jaarrekening.

Ons oordeel over de jaarrekening heeft geen betrekking op de overige informatie en we geven hierover op geen enkele wijze een verklaring af.

In verband met onze audit van de jaarrekening bestaat onze verantwoordelijkheid uit het lezen van de overige informatie en dienen we hierbij na te gaan of de overige informatie verenigbaar is met de jaarrekening of met de door ons gedurende de audit verkregen kennis, en of de overige informatie anderszins wezenlijk verkeerd lijkt te zijn weergegeven. Indien wij op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden tot de slotsom komen dat er sprake is van wezenlijk verkeerde informatie, zijn wij verplicht hiervan melding te maken. In dit verband hebben wij niets te melden.

Verantwoording van de raad van bestuur van de beheermaatschappij betreffende de jaarrekening

47

De raad van bestuur van de beheermaatschappij is verantwoordelijk voor de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening conform de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling en weergave van jaarrekeningen en de interne controles, die de raad van bestuur van de beheermaatschappij noodzakelijk acht bij de opstelling van een jaarrekening die vrij is van opzettelijke of onopzettelijke afwijkingen van materieel belang.

Bij het opstellen van de jaarrekening valt het onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij om te beoordelen of het fonds zijn bedrijfsactiviteiten zal kunnen voortzetten en, in voorkomend geval, om zaken te melden die verband houden met de voortzetting van de bedrijfsactiviteiten van het fonds en die de veronderstelde voortzetting van de bedrijfsactiviteiten als basis voor de verslaggeving nemen, voor zover de raad van bestuur van de beheermaatschappij niet van plan is om het fonds te liquideren, de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of voor zover het hen niet aan een ander realistisch alternatief ontbreekt dan zo te handelen.

Verantwoording van de Réviseur d'entreprises agréé voor de controle op de jaarrekening

Het doel van onze controle is om voldoende zekerheid te verkrijgen over het feit dat de jaarrekening in haar geheel geen bedoelde of onbedoelde afwijkingen van materieel belang bevat en daarover een verslag van de Réviseur d'entreprises agréé te publiceren, dat ons oordeel over de jaarrekening bevat. Voldoende zekerheid stemt overeen met een hoge mate van zekerheid, maar dat garandeert niet dat eventuele afwijkingen van materieel belang altijd ontdekt worden tijdens een controle in overeenstemming met de wet van 23 juli 2016 en de volgens de voor Luxemburg door de CSSF zelf goedgekeurde ISA's. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van onjuistheden of overtredingen en deze worden beschouwd als van materieel belang wanneer in alle redelijkheid kan worden aangenomen dat deze op zich of gezamenlijk de op basis van deze jaarrekening getroffen zakelijke beslissingen van lezers beïnvloeden.

In het kader van een controle van de jaarrekening in overeenstemming met de wet van 23 juli 2016 en volgens de voor Luxemburg door de CSSF goedgekeurde ISA's geven wij ons professioneel oordeel en bewaren daarbij een fundamenteel kritische houding. Daarnaast:

48

- Identificeren en beoordelen wij het risico van afwijkingen van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van onjuistheden of overtredingen, wij plannen en voeren controleactiviteiten als reactie op deze risico's en wij verkrijgen controle-informatie die voldoende en passend is en die als basis kan dienen voor ons oordeel op basis van onze controle. Het risico dat afwijkingen van materieel belang niet ontdekt worden is bij overtredingen groter dan bij onjuistheden, aangezien overtredingen frauduleuze samenwerking, vervalsingen, doelbewuste onvolledigheden, misleidende informatie of de buitenwerkingstelling van interne controles kunnen inhouden.
- Verkrijgen wij een inzicht in het voor de jaarrekening relevante interne controlesysteem om controlehandelingen te plannen die in de gegeven omstandigheden passend zijn, maar niet met het oog op het vellen van een oordeel over de effectiviteit van het interne controlesysteem van het fonds.
- Beoordelen wij de geschiktheid van de door de raad van bestuur van de beheermaatschappij toegepaste boekhoudkundige praktijken, de schattingen die relevant zijn voor de verslaglegging en de bijbehorende toelichtingen.
- Trekken wij conclusies over het feit dat de raad van bestuur van de beheermaatschappij uitgaat van voortzetting van de bedrijfsactiviteiten als basis voor de verslaggeving en op basis van de verkregen controle-informatie over de vraag of er sprake is van enige materiële onzekerheid in verband met gebeurtenissen of feiten die belangrijke twijfels doen rijzen over het vermogen van het fonds om zijn bedrijfsactiviteiten voort te zetten. Indien wij tot de slotsom komen dat er sprake is van materiële onzekerheid, zijn wij verplicht om in het verslag van de Réviseur d'entreprises agréé te wijzen op de bijbehorende toelichtingen bij de jaarrekening of, indien deze informatie niet volstaat, om voorbehoud te maken bij ons oordeel op basis van onze controle. Deze conclusies zijn gebaseerd op de verkregen controle-informatie tot op de datum van het verslag van de Réviseur d'entreprises agréé. Toekomstige gebeurtenissen of feiten kunnen er echter toe leiden dat het fonds zijn bedrijfsactiviteiten niet meer kan voortzetten.
- Beoordelen wij de algemene presentatie, de opbouw en de inhoud van de jaarrekening, met inbegrip van de toelichtingen, en beoordelen wij of deze een getrouwe weergave vormt van de transacties en de gebeurtenissen.

Wij communiceren met de verantwoordelijke toezichthouder onder meer over de omvang en de periode van de geplande controle, alsook over vaststellingen van materieel belang tijdens de controle met inbegrip van belangrijke zwakheden in het interne controlesysteem die wij tijdens onze controle vaststellen.

Luxemburg, 12 maart 2021

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Beheer, verkoop en advies

Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	49
Directeur van de beheermaatschappij:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Raad van bestuur van de beheermaatschappij (beheersorgaan):		
Voorzitter:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Leden van de raad van bestuur:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Externe accountant van het fonds en de beheermaatschappij:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
Bewaarder:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	
Fondsbeheerder:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	

**Centrale administratie, Registerhouder
en transferkantoor:**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Informatie voor beleggers in de bondsrepubliek Duitsland:

Betaal- en informatiekantoor:

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

50

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

**Kredietinstelling in de zin van §141 lid 1, van de
Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse
beleggingswet) 2011:**

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

**Kantoor waar aandeelhouders de informatie kunnen
verkrijgen zoals voorgeschreven in § 141 van de
Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse
beleggingswet) 2011:**

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

**Binnenlands fiscaal agent in de zin van §186,
lid 2 Z 2 van de Investmentfondsgesetz
(InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:**

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

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Agent in Zwitserland:

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postbus
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

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

Informatie voor beleggers in België:

De aandelenklassen (T) en (SIA-T) zijn voor openbare verkoop in België vrijgegeven. Deelnemingsrechten van overige aandelenklassen mogen aan beleggers in België niet openbaar worden aangeboden.

Betaalkantoor en verkoop:

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

Verkoop:

DEUTSCHE BANK NV
Brussels branch, Marnixlaan 13-15
B-1000 Brussels

51

**Informatie voor beleggers in het
Vorstendom Liechtenstein:**

Betaalkantoor:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Italië:

Betaalkantoren:

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

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

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

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

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

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

Informatie voor beleggers in Spanje:

Betaalkantoor:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta n° 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Informatie voor beleggers in Frankrijk:

Betaalkantoor:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

