

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

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



ETHENEIA

Inhoud

	Pagina
Verslag van het fondsmanagement	2
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV	6-7
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV	10
Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV	13
Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 31 december 2020	17
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 van Ethna-DEFENSIV	24
Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2020	29
Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)	37
Beheer, verkoop en advies	40

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-DEFENSIV:

De uitbraak van de coronapandemie drukte een enorme stempel op het afgelopen boekjaar. Het fonds ging 2020 stabiel van start met een lichte rendementsstijging, maar de wereldwijde verspreiding van het SARS-CoV-2-virus leidde niet alleen tot ernstige zorgen om de volksgezondheid, maar ook om de bestendigheid van distributieketens. Door de losgebarste pandemie kwamen de economie en het openbare leven in grote delen van de wereld piepend en krakend tot stilstand. In deze fase kelderden de obligaties in de portefeuille van Ethna-DEFENSIV enorm. Bedrijfsobligaties waren tijdelijk helemaal niet meer te verkopen. Door de kolossale en ongegronde verkoopgolven verloren zelfs staatsobligaties aanzienlijk aan waarde. De goudprijs kreeg in die fase ook een flinke knauw en dook zelfs korte tijd onder het niveau waarmee 2020 was afgetrapt. Ook Ethna-DEFENSIV werd door deze duikvlucht getroffen en bovendien trof de hedge in de vorm van een long-positie in Bobl-futures geen doel. Het fonds verloor daardoor in de twee weken tussen 6 en 20 maart 2020 bijna 10 % aan waarde.

Centrale banken, in het bijzonder de ECB en de Federal Reserve, grepen snel in om de obligatiemarkt te stabiliseren. Bestaande obligatie-aankoopprogramma's werden verlengd en er werden nieuwe opgezet. Tussen nu en maart 2022 koopt de ECB alleen al in het kader van het meermaals uitgebreide Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) EUR 1,85 biljoen aan obligaties op. De focus ligt weliswaar op staatsobligaties en obligaties van supranationale organisaties, maar er worden ook bedrijfsobligaties aangekocht. De Federal Reserve heeft in de afgelopen maanden USD 2 biljoen aan Amerikaans schatkistpapier aangekocht en heeft zich in mindere mate op bedrijfsobligaties geconcentreerd. Bovendien verlaagde de bank haar beleidsrente – het streefbereik voor de Federal Funds rate – al in maart 2020 met 150 basispunten naar de actuele bandbreedte van 0 - 0,25 %. Obligaties in Amerikaanse dollar kregen dus van twee kanten de wind in de rug: zowel vanuit de rechtstreekse aankoop door de Fed als vanuit de renteverlagingen. Ook Ethna-DEFENSIV profiteerde al in de eerste fase enorm van het herstel doordat de portefeuille voor zo'n 80 % uit bedrijfsobligaties bestond. Het jaarrendement (aandelenklasse T) was dan ook in juni alweer opgeklommen tot in de zwarte cijfers.

Vooral wereldwijd opererende bedrijven werden hard getroffen door de onzekerheid en liquiditeitstekorten die de coronacrisis teweegbracht. Deze bedrijven ondernamen dan ook snel actie zodra ze het effect van de monetaire steunpakketten begonnen te merken. Ze gaven duizelingwekkende volumes aan bedrijfsobligaties uit om hun liquiditeit te verbeteren. Ethna-DEFENSIV was met voldoende liquide middelen en vroegtijdige analyse goed gewapend tegen deze emissiestortvloed en heeft vooral tussen april en september 2020 ingetekend op aantrekkelijk geprijsde emissies. Dit was een belangrijke reden voor de uiteindelijke bijdrage aan het jaarrendement van ruim 6 % vanuit obligaties. Lopende kosten, afdeckingsposities en de euro die ten opzichte van de Zwitserse frank, de Amerikaanse dollar en de Japanse yen vanaf maart 2020 weer aan kracht won, wogen echter enigszins op de resultaten, zodat het jaarrendement van Ethna-DEFENSIV over 2020 uiteindelijk op 2,57% (aandelenklasse T) is uitgekomen.

De centrale banken gaan ook in 2021 door met hun obligatie-aankopen. Daarmee worden obligaties een zeer veilige belegging voor Ethna-DEFENSIV, maar leveren ze ook minder rendement op dan het afgelopen jaar. De risico-rendementsverhouding van aandelen valt in 2021 hoogstwaarschijnlijk gunstiger uit dankzij verruimend monetair beleid, steunprogramma's van overheden en de toch al bijzonder lage obligatierente. Om die reden zijn we bereid om de aandelenweging uit te breiden tot de 10% die in het prospectus als maximum is voorgeschreven. Van valutaposities verwachten we in het komende jaar ook een positieve bijdrage aan het totaalrendement. We verwachten dat 2021 met name gunstig zal uitpakken voor de Japanse yen. Om te beginnen is de strijd tegen de coronapandemie in Japan – en overigens ook in heel Azië – met meer succes verlopen dan in andere delen van de wereld. Bovendien zal de nieuwe grootste vrijhandelszone van Azië, die in totaal vijftien landen, zo'n 30% van de wereldwijde economische output en ongeveer 2,2 miljard mensen omvat, gunstig uitpakken voor de Japanse economie – en dus ook voor de Japanse yen.

Munsbach, januari 2021

De fondsbeheerder namens de raad van bestuur van de beheermaatschappij

Jaarverslag
1 januari 2020 - 31 december 2020

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 (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Instapvergoeding:	tot 2,50 %	tot 2,50 %	tot 2,50 %	tot 2,50 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	0,95 % p.j.	0,95 % p.j.	0,65 % p.j.	0,65 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aandelenklasse (R-A)*	Aandelenklasse (R-T)*	Aandelenklasse (SIA CHF-T)
WP-nummer:	A12EH8	A12EH9	A12GN4
ISIN-code:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895
Instapvergoeding:	tot 1,00 %	tot 1,00 %	tot 2,50 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,25 % p.j.	1,25 % p.j.	0,65 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	CHF

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

Geografische landenspreiding van Ethna-DEFENSIV

6	Geografische landenspreiding ¹⁾	
	Verenigde Staten van Amerika	52,09 %
	Japan	15,61 %
	Luxemburg	6,98 %
	Duitsland	6,79 %
	Nederland	5,74 %
	Frankrijk	4,03 %
	Verenigd Koninkrijk	2,66 %
	Zwitserland	0,89 %
	Noorwegen	0,62 %
	Canada	0,40 %
	Kaaimaneilanden	0,22 %
	Singapore	0,19 %
	Effectenportefeuille	96,22 %
	Termijncontracten	0,00 %
	Banktegoeden ²⁾	8,34 %
	Termijndeposito's	2,61 %
	Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-7,17 %
		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-DEFENSIV

Sectorspreiding ¹⁾	
Staatsobligaties	14,50 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	13,49 %
Diverse financiële diensten	9,53 %
Beleggingsfondsen	8,12 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	7,50 %
Software & diensten	7,18 %
Groot- en kleinhandel	5,62 %
Vastgoed	4,62 %
Grond- en hulpstoffen	4,22 %
Hardware & apparatuur	3,21 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	2,93 %
Auto's en auto-onderdelen	2,55 %
Consumentendiensten	2,40 %
Energie	1,63 %
Transportwezen	1,60 %
Kapitaalgoederen	1,46 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,40 %
Media	1,02 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,86 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	0,66 %
Media & Entertainment	0,64 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	0,45 %
Banken	0,42 %
Nutsbedrijven	0,21 %
Effectenportefeuille	96,22 %
Termijncontracten	0,00 %
Banktegoeden ²⁾	8,34 %
Termijndeposito's	2,61 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-7,17 %
	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	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00

Aandelenklasse (T)

8

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55

Aandelenklasse (R-A)*

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71

Aandelenklasse (R-T)*

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82

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

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ¹⁾
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ²⁾
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 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

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV

10

Samenstelling van het nettovermogen

per 31 december 2020

	EUR
Effectenportefeuille	404.896.915,88
(Aankoopkosten effecten: EUR 410.336.276,95)	
Termijndeposito's	11.000.000,00
Banktegoeden ¹⁾	35.103.866,81
Latente winst op termijncontracten	14.474,70
Latente winst op valutatermijncontracten	1.517.080,33
Te ontvangen rente	2.267.908,18
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	866.719,06
Te ontvangen uit effectentransacties	19.031.288,45
Te ontvangen uit valutatransacties	30.592.729,94
	505.290.983,35
Te betalen voor inkopen van aandelen	-399.399,04
Te betalen voor effectentransacties	-52.866.699,29
Te betalen voor valutatransacties	-30.662.478,94
Overige passiva ²⁾	-396.258,36
	-84.324.835,63
Nettovermogen	420.966.147,72

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 154.751.933,14
Aandelen in omloop	1.137.862,492
Participatiewaarde	EUR 136,00
Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 200.724.328,26
Aandelen in omloop	1.179.083,114
Participatiewaarde	EUR 170,24
Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 4.333.167,29
Aandelen in omloop	8.332,495
Participatiewaarde	EUR 520,03
Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 19.375.307,46
Aandelen in omloop	34.750,943
Participatiewaarde	EUR 557,55
Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 2.302.625,63
Aandelen in omloop	25.108,192
Participatiewaarde	EUR 91,71
Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 3.146.314,74
Aandelen in omloop	30.306,075
Participatiewaarde	EUR 103,82
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 36.332.471,20
Aandelen in omloop	74.927,521
Participatiewaarde	EUR 484,90
Participatiewaarde	CHF 525,24 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.

Wijzigingen in het nettovermogen

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

12

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	454.116.070,90	182.875.644,48	221.713.209,56	4.202.600,80
Gewone winst (netto)	3.428.243,62	1.202.457,29	1.556.962,03	46.523,59
Egalisatie van winsten en verliezen	163.330,75	76.453,40	69.222,87	-5.090,99
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	62.115.740,31	8.066.185,04	20.556.652,48	1.905.990,82
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-103.386.834,85	-37.484.525,12	-46.447.029,60	-1.876.762,15
Gerealiseerde winst	39.830.228,55	14.576.357,15	18.378.574,30	384.449,08
Gerealiseerd verlies	-22.275.602,11	-8.158.159,69	-10.040.723,81	-195.951,68
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-2.156.739,02	-666.178,27	-1.033.462,07	-24.616,17
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-8.225.252,20	-3.196.926,66	-4.029.077,50	-61.087,53
Uitkeringen	-2.643.038,23	-2.539.374,48	0,00	-42.888,48
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	420.966.147,72	154.751.933,14	200.724.328,26	4.333.167,29

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	22.971.989,59	2.473.806,77	2.087.508,58	17.791.311,12
Gewone winst (netto)	203.256,72	11.190,55	15.162,25	392.691,19
Egalisatie van winsten en verliezen	53.472,96	403,71	-841,42	-30.289,78
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	6.842.653,95	218.624,47	2.153.120,81	22.372.512,74
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-11.164.015,79	-370.967,29	-1.167.752,14	-4.875.782,76
Gerealiseerde winst	2.140.665,62	215.059,79	248.853,13	3.886.269,48
Gerealiseerd verlies	-1.244.696,56	-120.300,37	-123.487,98	-2.392.282,02
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	1,25	-13.201,93	-18.218,26	-401.063,57
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-428.020,28	-51.214,80	-48.030,23	-410.895,20
Uitkeringen	0,00	-60.775,27	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	19.375.307,46	2.302.625,63	3.146.314,74	36.332.471,20

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

Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV

13

Resultatenrekening

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

	Totaal	Aandelenklasse	Aandelenklasse	Aandelenklasse
	EUR	(A)	(T)	(SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten				
Rente op obligaties	8.539.204,12	3.205.073,80	4.055.682,24	74.126,00
Bankrente	-223.283,96	-84.500,95	-106.303,90	-1.861,10
Overige opbrengsten	3.034,50	1.115,77	1.447,23	31,24
Egalisatie van winsten	-417.410,93	-213.469,14	-192.163,98	9.020,35
Totale opbrengsten	7.901.543,73	2.908.219,48	3.758.661,59	81.316,49
Kosten				
Rentekosten	-9.136,21	-3.434,82	-4.333,48	-75,02
Beheerloon	-3.980.734,52	-1.561.009,05	-1.970.940,54	-24.560,03
Taxe d'abonnement	-211.181,36	-79.233,16	-100.571,71	-1.859,08
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-135.505,56	-52.221,67	-65.303,01	-1.130,00
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-18.635,42	-6.943,49	-8.813,68	-162,51
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-8.177,27	-3.116,25	-3.908,30	-71,81
Heffingen van overheidswege	-10.285,71	-3.938,93	-4.931,10	-92,91
Overige uitgaven ¹⁾	-353.724,24	-132.880,56	-165.838,85	-2.912,18
Egalisatie van verliezen	254.080,18	137.015,74	122.941,11	-3.929,36
Totale uitgaven	-4.473.300,11	-1.705.762,19	-2.201.699,56	-34.792,90
Gewone winst (netto)	3.428.243,62	1.202.457,29	1.556.962,03	46.523,59
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	249.536,69			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,12	1,12	0,82
Lopende kosten in procent ²⁾		1,16	1,16	0,85
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)		1,12	1,12	0,82
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)		1,12	1,12	0,82
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en "collateral manager"-kosten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

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

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Opbrengsten				
Rente op obligaties	467.320,69	46.707,96	54.370,51	635.922,92
Bankrente	-12.055,49	-1.224,86	-1.365,46	-15.972,20
Overige opbrengsten	139,70	16,60	22,69	261,27
Egalisatie van winsten	-93.049,64	-2.060,41	5.970,35	68.341,54
Totale opbrengsten	362.355,26	43.439,29	58.998,09	688.553,53
Kosten				
Rentekosten	-505,86	-49,87	-58,17	-678,99
Beheerloon	-154.321,25	-29.885,26	-34.142,35	-205.876,04
Taxe d'abonnement	-11.119,64	-1.159,67	-1.418,32	-15.819,78
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-7.109,26	-754,47	-793,51	-8.193,64
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.039,11	-101,64	-117,70	-1.457,29
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-447,84	-45,04	-48,73	-539,30
Heffingen van overheidswege	-578,17	-57,15	-61,84	-625,61
Overige uitgaven ¹⁾	-23.554,09	-1.852,34	-2.066,29	-24.619,93
Egalisatie van verliezen	39.576,68	1.656,70	-5.128,93	-38.051,76
Totale uitgaven	-159.098,54	-32.248,74	-43.835,84	-295.862,34
Gewone winst (netto)	203.256,72	11.190,55	15.162,25	392.691,19
Total Expense Ratio in procent ²⁾	0,83	1,42	1,41	0,81
Lopende kosten in procent ²⁾	0,87	1,46	1,45	0,85
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)	0,83	1,42	1,41	0,81
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)	0,83	1,42	1,41	0,81
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2020 - 31 december 2020)	-	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en "collateral manager"-kosten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2020

Fonds	ISIN WKN	Referentievaluta	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
Ethna-DEFENSIV (A) sinds 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	2,81 %	2,57 %	5,01 %	26,96 %
Ethna-DEFENSIV (R-A)** sinds 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	2,66 %	2,27 %	4,06 %	---
Ethna-DEFENSIV (R-T)** sinds 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	2,67 %	2,27 %	4,06 %	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-A) sinds 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	2,97 %	2,88 %	6,04 %	---
Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) sinds 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	2,80 %	2,44 %	4,58 %	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-T) sinds 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	2,95 %	2,86 %	5,89 %	---
Ethna-DEFENSIV (T) sinds 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	2,82 %	2,57 %	5,00 %	27,21 %

* 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 (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	1.357.494,812	1.335.895,617	8.183,475	42.381,297
Uitgegeven deelnemingsrechten	60.328,665	123.744,844	3.760,538	12.540,683
Ingekochte deelnemingsrechten	-279.960,985	-280.557,347	-3.611,518	-20.171,037
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	1.137.862,492	1.179.083,114	8.332,495	34.750,943

	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal
16 Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	26.860,808	20.562,882	37.789,265
Uitgegeven deelnemingsrechten	2.367,468	21.207,841	47.338,256
Ingekochte deelnemingsrechten	-4.120,084	-11.464,648	-10.200,000
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	25.108,192	30.306,075	74.927,521

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

Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV

per 31 december 2020

Vermogensinventaris per 31 december 2020

17

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
Obligaties								
Ter beurse verhandelde effecten								
CHF								
CH0353945394	3,000 %	gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	7.645.000	6.645.000	1.000.000	85,3900	788.312,41	0,19
CH0508785745	1,500 %	Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	1.000.000	3.000.000	2.000.000	99,8360	1.843.353,03	0,44
CH0333827506	1,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	1.000.000	89,6150	827.317,21	0,20
						3.458.982,65	0,83	
EUR								
XS2239845097	0,500 %	Chanel Ceres Plc. Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,5480	1.015.480,00	0,24
XS1801786275	4,000 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	3.400.000	2.400.000	1.000.000	96,3630	963.630,00	0,23
SE0011167972	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	400.000	0	400.000	95,5390	382.156,00	0,09
XS2198798659	1,625 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	3.000.000	0	3.000.000	103,1810	3.095.430,00	0,74
XS2198879145	2,125 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	107,1070	2.142.140,00	0,51
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	0,25
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	1.010.000	0	1.010.000	83,9900	848.299,00	0,20
XS2211183244	1,539 %	Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	0	5.000.000	103,2440	5.162.200,00	1,23
XS2231331260	3,750 %	ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	107,6920	2.153.840,00	0,51
						16.800.685,00	4,00	
JPY								
JP1201211A94	1,900 %	Japan v.10(2030)	912.000.000	0	912.000.000	118,2820	8.507.738,05	2,02
JP1103581L42	0,100 %	Japan v.20(2030)	1.400.000.000	0	1.400.000.000	101,0190	11.154.027,55	2,65
JP1103601LA4	0,100 %	Japan v.20(2030)	2.605.000.000	0	2.605.000.000	100,7790	20.705.150,16	4,92
JP1103591L73	0,100 %	Japan v.20(2030)	2.600.000.000	0	2.600.000.000	100,8820	20.686.529,83	4,91
						61.053.445,59	14,50	

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

Vermogensinventaris per 31 december 2020

18

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD							
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	2.000.000	2.000.000	1.000.000	111,9810	914.877,45	0,22
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	0,21
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	2.500.000	0	2.500.000	103,2940	2.109.763,07	0,50
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	2.500.000	2.500.000	110,7360	2.261.764,71	0,54
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,8320	4.445.751,63	1,06
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	1.000.000	0	6.000.000	111,2680	5.454.313,73	1,30
US87973RAU41	1,000 % Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	97,7390	798.521,24	0,19
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,6480	4.438.235,29	1,05
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	2.000.000	107,7770	1.761.062,09	0,42
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	110,4730	902.557,19	0,21
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	2.500.000	7.500.000	5.000.000	105,3360	4.302.941,18	1,02
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	103,4410	2.535.318,63	0,60
XS2232101803	5,875 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	103,7770	847.851,31	0,20
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	109,2710	892.736,93	0,21
						32.548.431,38	7,73
Ter beurze verhandelde effecten						113.861.544,62	27,06
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel							
EUR							
XS2206382868	9,000 % Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	108,9850	2.179.700,00	0,52
						2.179.700,00	0,52
USD							
US674599EF81	6,125 % Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	106,5440	870.457,52	0,21
US92826CAN20	1,100 % VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,2230	8.024.754,90	1,91
						8.895.212,42	2,12
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel						11.074.912,42	2,64
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
CHF							
CH0421460442	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	2.000.000	2.000.000	102,3340	1.889.475,63	0,45
						1.889.475,63	0,45
EUR							
XS2010029663	3,250 % ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,5070	2.090.140,00	0,50
XS1647100848	6,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	101,8890	2.037.780,00	0,48

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	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS2242188261	7,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	107,3840	2.147.680,00	0,51
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	6.000.000	1.000.000	94,1560	941.560,00	0,22
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	98,5000	2.955.000,00	0,70
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	88,0000	1.760.000,00	0,42
DE000A289PZ4	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	95,0000	1.900.000,00	0,45
SE0012453835	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	600.000	0	600.000	91,8940	551.364,00	0,13
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	3.725.000	0	3.725.000	94,5000	3.520.125,00	0,84
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	111,2320	2.224.640,00	0,53
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	5.000.000	10.000.000	104,5120	10.451.200,00	2,48
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,8960	2.057.920,00	0,49
XS2228683277	2,652 % Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,9300	1.059.300,00	0,25
XS2212959352	2,375 % PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	102,7600	1.027.600,00	0,24
						34.724.309,00	8,24
USD							
US02079KAD90	1,100 % Alphabet Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	98,2480	8.026.797,39	1,91
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	112,9260	4.612.990,20	1,10
US037833BZ29	2,450 % Apple Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,9770	4.451.674,84	1,06
US037833DY36	1,250 % Apple Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,6530	8.141.584,97	1,93
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,9330	1.747.271,24	0,42
US00206RKG64	1,650 % AT & T Inc. v.20(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	102,1600	4.173.202,61	0,99
US73179PAM86	5,750 % Avient Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,3360	868.758,17	0,21
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,9370	840.988,56	0,20
US071734AM99	5,000 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.20(2029)	1.000.000	0	1.000.000	102,8880	840.588,24	0,20
US071813BZ14	1,730 % Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,8180	4.118.382,35	0,98
US110122DQ80	1,450 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	100,2700	4.095.996,73	0,97
US18452MAB28	6,625 % Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	105,4060	1.722.320,26	0,41
US12467AAF57	5,000 % C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,8170	815.498,37	0,19
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	110,3690	1.803.415,03	0,43
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	101,2630	827.312,09	0,20
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,8730	8.077.859,48	1,92
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	109,6320	2.687.058,82	0,64

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)							
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	109,2380	892.467,32	0,21
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	104,9110	1.714.232,03	0,41
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	8.000.000	0	8.000.000	117,6740	7.691.111,11	1,83
US378272AY43	2,500 % Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	102,3020	835.800,65	0,20
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	1.000.000	113,3030	925.678,10	0,22
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,2050	826.838,24	0,20
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,4080	4.101.633,99	0,97
US478160CQ51	1,300 % Johnson & Johnson v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	100,2560	4.095.424,84	0,97
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	112,3480	2.753.627,45	0,65
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	1.000.000	2.000.000	115,3180	1.884.281,05	0,45
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	108,3670	1.770.702,61	0,42
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	110,7480	904.803,92	0,21
US571676AL99	1,625 % Mars Inc. 144A v.20(2032)	10.000.000	0	10.000.000	99,2300	8.107.026,14	1,93
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	113,6790	2.321.875,00	0,55
US609207AY17	1,875 % Mondelez International Inc. v.20(2032)	3.000.000	0	3.000.000	101,3270	2.483.504,90	0,59
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	2.500.000	2.500.000	112,5110	2.298.018,79	0,55
US641062AT11	1,250 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,3430	8.116.258,17	1,93
US654744AC50	4,345 % Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	4.000.000	0	4.000.000	110,3300	3.605.555,56	0,86
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	1.000.000	0	4.000.000	109,6890	3.584.607,84	0,85
US713448FA19	1,400 % PepsiCo Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,5560	4.107.679,74	0,98
US717081EY56	1,700 % Pfizer Inc. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	103,3230	4.220.710,78	1,00
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	1.000.000	1.000.000	3.000.000	113,5470	2.783.014,71	0,66
US75508EAB48	7,625 % Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	103,9210	1.698.055,56	0,40
US75886FAE79	1,750 % Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	98,5330	4.025.040,85	0,96
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	6.500.000	2.000.000	108,8770	1.779.035,95	0,42
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	108,6980	1.776.111,11	0,42
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	106,3340	1.737.483,66	0,41
US191216DE73	1,375 % The Coca-Cola Co. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,6640	4.071.241,83	0,97
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	113,3920	1.852.810,46	0,44
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,5250	829.452,61	0,20
US742718FM66	1,200 % The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	99,8460	4.078.676,47	0,97
US872540AW92	1,600 % TJX Companies Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,7940	4.117.401,96	0,98
US90353TAG58	6,250 % Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	9.000.000	4.000.000	5.000.000	108,9700	4.451.388,89	1,06
US911163AA17	6,750 % United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	104,6310	1.709.656,86	0,41

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)							
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,9620	873.872,55	0,21
US92346LAE39	7,500 % Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,6620	1.677.483,66	0,40
US92343VFL36	1,500 % Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	98,3650	4.018.178,10	0,95
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	109,5790	3.581.013,07	0,85
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	106,8400	2.618.627,45	0,62
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	116,2140	949.460,78	0,23
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	112,0870	2.747.230,39	0,65
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	1.000.000	3.000.000	5.000.000	112,4960	4.595.424,84	1,09
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,1590	8.346.323,53	1,98
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	110,0000	898.692,81	0,21
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,1330	867.099,67	0,21
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	107,8000	1.761.437,91	0,42
						192.937.753,26	45,86
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						229.551.537,89	53,65
Obligaties						354.487.994,93	84,25
Converteerbare obligaties							
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
EUR							
DE000A254NA6	7,500 % PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	3.200.000	0	3.200.000	92,7000	2.966.400,00	0,70
						2.966.400,00	0,70
USD							
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	6.000.000	100,7810	4.940.245,10	1,17
						4.940.245,10	1,17
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						7.906.645,10	1,87
Converteerbare obligaties						7.906.645,10	1,87
Beleggingsfondsen²⁾							
Frankrijk							
FR0011550177	BNPPE.FR-S&P 500 UCITS ETF USD	1.100.000	0	1.100.000	14,2245	12.783.455,88	3,04
						12.783.455,88	3,04
Luxemburg							
LU1681044563	AIS-Amundi MSCI EM ASIA USD	235.000	0	235.000	43,8487	8.418.663,81	2,00
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 JPY	575.000	0	575.000	2.860,0000	12.969.836,16	3,08
						21.388.499,97	5,08
Beleggingsfondsen²⁾						34.171.955,85	8,12

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Certificaten								
Ter beurze verhandelde effecten								
Verenigde Staten van Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	490.000	930.000	80.000	49,4540	3.956.320,00	0,94
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	271.700	281.700	30.000	145,8000	4.374.000,00	1,04
							8.330.320,00	1,98
Ter beurze verhandelde effecten							8.330.320,00	1,98
Certificaten							8.330.320,00	1,98
Effectenportefeuille							404.896.915,88	96,22
Termijncontracten								
Long-posities								
GBP								
LIF 3MO Sterling Future maart 2021			400	0	400		14.474,70	0,00
							14.474,70	0,00
Long-posities							14.474,70	0,00
Termijncontracten							14.474,70	0,00
Banktegoeden - rekening-courant ²⁾							35.103.866,81	8,34
Termijndeposito's							11.000.000,00	2,61
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-30.049.109,67	-7,17
Nettovermogen in EUR							420.966.147,72	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	72.255.000,00	66.720.808,08	15,85
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Valuta-aankopen	20.000.000,00	18.469.181,86	4,39
JPY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	2.400.000.000,00	18.923.800,17	4,50
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	465.000,00	429.344,64	0,10
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	52.000.000,00	42.408.436,96	10,07
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valutaverkopen	62.500.000,00	51.013.870,06	12,12
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Valutaverkopen	151.000.000,00	122.926.699,89	29,20

Termijncontracten

23

	Positie	Verplichtingen EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Long-posities			
GBP			
LIF 3MO Sterling Future maart 2021	400	55.112.451,77	13,09
		55.112.451,77	13,09
Long-posities		55.112.451,77	13,09
Termijncontracten		55.112.451,77	13,09

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

24

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
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
CHF				
CH0517825318	0,260 %	Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
CH0511961390	1,500 %	Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
CH0505011897	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.485.000	3.485.000
EUR				
XS2102283061	0,600 %	ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
XS2185867830	1,375 %	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2152796269	2,000 %	Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
XS2243983520	0,375 %	Ald S.A. EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
XS2177555062	2,875 %	Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2159791990	1,950 %	American Honda Finance Corporation v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1843435501	1,500 %	Aroundtown SA Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2242747181	0,155 %	Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.20(2024)	500.000	500.000
XS1991265478	0,808 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1991265395	1,381 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	1.000.000
XS2148370211	3,648 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	1.000.000	1.000.000
XS2082324364	0,750 %	Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	5.000.000
XS2199266003	0,750 %	Bayer AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2002532724	1,208 %	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
FR0013444759	0,125 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	6.000.000
XS2099128055	0,875 %	CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1785795763	1,550 %	Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	6.000.000
XS1859010685	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	8.000.000
XS1795253134	0,107 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	4.500.000	4.500.000
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	10.000.000
XS2057069762	1,125 %	CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	1.000.000	3.000.000
DE000A289XJ2	2,000 %	Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	6.000.000
DE000A2R9ZU9	0,625 %	Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2239553048	1,250 %	Davide Campari-Milano NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
XS1732232340	0,625 %	Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000

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
EUR (vervolg)				
XS2050406094	0,750 %	DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	5.000.000
XS2079388828	2,000 %	Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	5.000.000
FR0013463668	0,375 %	EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.500.000	3.000.000
DE000A289NX4	0,625 %	Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
XS2034629134	1,300 %	Fedex Corporation v.19(2031)	0	3.000.000
XS2100788780	0,450 %	General Mills Inc. v.20(2026)	3.000.000	3.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 %	HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2261215011	0,500 %	Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. v.20(2031)	1.000.000	1.000.000
XS2013618421	0,875 %	ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
FR0013509627	2,000 %	JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1960248919	1,090 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	0	10.000.000
XS2232027727	1,625 %	KION GROUP AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2238789460	0,375 %	Medtronic Global Holdings SCA v.20(2028)	500.000	500.000
XS2102916793	0,125 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1511787589	1,375 %	Morgan Stanley v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2197673747	3,000 %	MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2019815062	1,400 %	Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	5.000.000
XS2013539635	1,000 %	Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	5.000.000
AT0000A10683	2,400 %	Österreich Reg.S. v.13(2034)	15.000.000	15.000.000
XS2049583607	0,625 %	Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	0	4.000.000
FR0013478849	2,250 %	Quadiant S.A. Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2063268754	1,250 %	Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2100690036	0,375 %	Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
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)	10.000.000	10.000.000
ES0000012F43	0,600 %	Spanien Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	42.000.000
ES0000012E51	1,450 %	Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
ES0000012F76	0,500 %	Spanien Reg.S. v.20(2030)	18.100.000	18.100.000
XS2195096420	1,375 %	Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2197348324	0,750 %	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2086868010	0,875 %	Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	2.000.000
XS2122485845	0,500 %	The Dow Chemical Co. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
XS2107332483	0,307 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	6.000.000	6.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	3.000.000
XS2052320954	0,875 %	Verizon Communications Inc. v.19(2032)	1.000.000	11.000.000
XS2152058868	2,500 %	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
XS1167667283	1,625 %	Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	0	13.000.000
XS1586555945	1,875 %	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	8.000.000	8.000.000
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	2.000.000
DE000A19UR79	1,500 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	5.000.000
XS2010039894	3,000 %	ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	5.000.000

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.

26

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
USD			
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	1.000.000
US912828ZH65	0,250 % Verenigde Staten van Amerika v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US912828ZF00	0,500 % Verenigde Staten van Amerika v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	300.000
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel			
EUR			
XS2133056114	0,000 % Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	1.000.000	3.000.000
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	1.000.000	3.000.000
USD			
US034863AX89	2,625 % Anglo American Capital Plc. 144A v.20(2030)	2.000.000	2.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	3.000.000	10.000.000
XS2190961784	1,875 % Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	7.000.000	7.000.000
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1706202592	4,125 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	1.000.000	1.000.000
DE000A2E4QG3	4,500 % IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	2.000.000	2.000.000
XS2052310054	0,875 % LYB International Finance II BV v.19(2026)	7.000.000	15.000.000
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	5.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	7.000.000	7.000.000
XS1690644668	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
XS2077666316	2,875 % OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2115190451	2,000 % Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2110768525	3,750 % Stena International S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	2.000.000	3.000.000
XS2054209833	0,840 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
XS2176562812	2,375 % WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
USD			
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	0	3.000.000
US00724PAB58	1,900 % Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	0	2.000.000
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	0	4.000.000
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US00206RJX17	2,300 % AT & T Inc. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
US04685A2M23	2,800 % Athene Global Funding 144A v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US91911KAP75	9,000 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.17(2025)	1.000.000	1.000.000
US071813BV00	3,750 % Baxter International Inc. 144A v.20(2020)	1.000.000	1.000.000
US097023CU76	5,040 % Boeing Co. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
US141781BL76	1,375 % Cargill Inc. 144A v.20(2023)	500.000	500.000
US142339AJ92	2,750 % Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	3.000.000	3.000.000
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	0	2.000.000

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
USD (vervolg)				
US172967LS86	3,520 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	3.000.000
US177376AF70	3,300 %	Citrix Systems Inc. v.20(2030)	4.100.000	4.100.000
US126650DF48	3,000 %	CVS Health Corporation v.19(2026)	0	1.000.000
US24703DBB64	5,850 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US23355LAK26	4,125 %	DXC Technology Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US30212PAU93	7,000 %	Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US345370CV02	8,500 %	Ford Motor Co. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
US34964CAE66	3,250 %	Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	3.000.000
US369604BW26	3,625 %	General Electric Co. v.20(2030)	2.000.000	2.000.000
US370334CF96	4,000 %	General Mills Inc. v.18(2025)	0	2.000.000
US37045VAV27	6,125 %	General Motors Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US378272AV04	4,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US418056AY31	3,550 %	Hasbro Inc. v.19(2026)	0	5.000.000
US42824CBF59	4,650 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2024)	2.500.000	2.500.000
US40434LAB18	3,000 %	HP Inc. v.20(2027)	1.000.000	1.000.000
US44891CBD48	3,500 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
US44891CBG78	3,000 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
US832696AS78	2,375 %	J.M. Smucker Co. v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
US46647PAF36	3,540 %	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	0	1.000.000
US487836BW75	4,300 %	Kellogg Co. v.18(2028)	0	2.000.000
US49338LAF04	3,000 %	Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US500255AW45	9,500 %	Kohl's Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US501797AU81	9,375 %	L Brands Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
US56585ABH41	4,700 %	Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US57636QAR56	3,300 %	Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	250.000
US55354GAD25	4,750 %	MSCI Inc. 144A v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US55354GAH39	4,000 %	MSCI Inc. 144A v.19(2029)	1.000.000	4.000.000
US55354GAK67	3,625 %	MSCI Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
USP78625DW03	6,490 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
US74166MAE66	6,250 %	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
US731572AA14	1,700 %	Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	500.000	500.000
US771196BE11	3,350 %	Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.500.000
US778296AB92	4,600 %	Ross Stores Inc. v.20(2025)	4.000.000	4.000.000
US78355HKQ10	4,625 %	Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US806851AG69	4,000 %	Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	3.000.000
US29736RAN08	2,000 %	The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	500.000
US437076BK73	3,350 %	The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US254687FN19	3,350 %	The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US883556CF73	4,133 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	800.000	800.000
US896945AA07	7,000 %	Tripadvisor Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US254687FK79	1,750 %	TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
US911312BX35	3,900 %	United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US912909AR98	12,000 %	United States Steel Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US124857AZ68	4,200 %	ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US92826CAH51	2,750 %	VISA Inc. v.17(2027)	0	2.000.000
US928668BE16	3,350 %	Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
US92928QAF54	3,500 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	5.000.000
US963320AW61	4,750 %	Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	500.000

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.

28

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt			
EUR			
XS2115092954	0,500 % Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
Niet-genoteerde effecten			
EUR			
XS2114009603	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
USD			
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	200.000
US780153AZ50	11,500 % Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
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)	5.000.000	5.000.000
DE000A3H2WQ0	1,500 % Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	10.000.000	10.000.000
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	3.400.000	8.400.000
Opties			
CHF			
	Call on EUR/CHF december 2020/1,05	58.000.000	58.000.000
USD			
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020 juni 2020/3.450,00	600	600
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020 maart 2020/3.350,00	700	700
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020/3.370,00	160	160
	Call on EUR/USD december 2020/1,10	65.000.000	65.000.000
Termijncontracten			
EUR			
	Euro Stoxx 50 Price Index Future juni 2020	1.200	1.200
	EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2020	630	630
	EUX 5YR Euro-Bobl Future juni 2020	655	655
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2020	895	495
	E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020	105	105
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020	85	85

Wisselkoersen

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

Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,9071
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

29

1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-DEFENSIV wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd voor het eerst van kracht op 2 januari 2007.

Het werd ingediend bij het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 31 januari 2007 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-DEFENSIV 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.

Een laatste wijziging van de statuten van de beheermaatschappij werd op 1 januari 2015 van kracht en werd 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-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	GBP 86.000,00	GBP -10.625,00

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.

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 de aandelenklassen (A), (SIA-A) en (R-A) worden uitgekeerd. De opbrengsten van de aandelenklassen (T), (SIA-T), (R-T) en (SIA-CHF-T) worden gekapitaliseerd. 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 (A)

Ongeacht de opbrengst en de waardeontwikkeling wordt aan het einde van het jaar 1,5 % van de netto-inventariswaarde van aandelenklasse (R-A) vast uitgekeerd, tenzij het nettovermogen van het gehele fonds door de uitkering onder de minimumgrens van 1.250.000,- euro daalt.

Aandelenklasse (R-A)

Ongeacht de opbrengst en de waardeontwikkeling wordt aan het einde van het jaar 2,5 % 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 1.250.000,- euro 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:

32

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

*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

"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 (evt. naar de delta gewogen) onderliggende waarde of nominale waarde omgerekend. 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-DEFENSIV de volgende risicobeheermethode toe:

ICBE's

Ethna-DEFENSIV

Toegepaste risicobeheermethode

Absolute VaR

Absolute VaR-benadering voor Ethna-DEFENSIV

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 10 % gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimum aan van 15,69 %, een maximum van 83,32 % en een gemiddelde van 28,60 %. 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:	26,85 %
Grootste hefboomwerking:	129,76 %
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	72,11 % (65,67 %)
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. Voorts maakte het fonds in het verstreken boekjaar meer gebruik van onder meer rentefutures, waarvan de volatiliteit vergeleken met andere activaklassen relatief laag is en die daardoor de inzet van navenant hogere contractbedragen vergden om op fondsniveau een significant effect te hebben. 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-DEFENSIV Aandelenklasse (A): Valor nr. 3058302

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (T): Valor nr. 3087284

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (SIA-A): Valor nr. 2036414

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (SIA-T): Valor nr. 20364332

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (SIA CHF-T) Valor nr. 26480260

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. 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-DEFENSIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse A	1,12	0,00
Aandelenklasse T	1,12	0,00
Aandelenklasse SIA-A	0,82	0,00
Aandelenklasse SIA-T	0,83	0,00
Aandelenklasse SIA CHF-T	0,81	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 verder geen wezenlijke wijzigingen of andere belangrijke gebeurtenissen voor.

14.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode

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

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-DEFENSIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach, Luxemburg

Accountantsverklaring

37

Wij hebben de jaarrekening van Ethna-DEFENSIV ("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.

38

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

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:

- 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

40	Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	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 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

41

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 Brussel

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 2011:**

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

**Binnenlands fiscaal agent in zin van §186
lid 2 Z 2 van de Investmentfondsgesetz 2011:**

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

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

Betaalkantoor:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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 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 nº 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

