

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening
per 31 december 2023

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. Luxembourg B 155427



ETHENEA

Inhoud

	Pagina
Verslag van het fondsmanagement	2
Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV	5
Sectorspreiding van Ethna-AKTIV	6
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV	9
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	14
Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV per 31 december 2023	20
Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2023	29
Verslag van de Réviseur d' Entreprises agréé (accountant)	36
AANVULLENDE TOELICHTINGEN (NIET GECONTROLEERD)	39
Bijlage overeenkomstig de Verordening inzake openbaarmaking en de taxonomie (niet gecontroleerd)	41
Beheer, verkoop en advies	52

Het prospectus met het beheerreglement, het overzicht van de aankopen en terugkopen van het fonds in de verslagperiode en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervenootschap en bij de bewaarder, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt en bij de vertegenwoordiger in Zwitserland. Nadere informatie is op elk moment tijdens de normale kantooruren verkrijgbaar bij de beheermaatschappij.

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 beheermaatschappij het volgende verslag uit:

De markten konden over het boekjaar 2023 uitstekende resultaten optekenen en Ethna-AKTIV wist deze te vertalen in een aantrekkelijk jaarrendement van 7,44%. Opnieuw heeft onze actieve en flexibele benadering onomstotelijk bewijs geleverd van zijn meerwaarde. Terwijl puur statistisch ingerichte benaderingen nog altijd bezig zijn om de verliezen uit 2022 goed te maken, wist Ethna-AKTIV alweer nieuwe hoogterecords te vestigen.

Deze stijgende lijn verbloemt echter de vele uitdagingen die dit jaar speelden. Zelfs na de jaarwisseling was het nog niet volledig duidelijk of de markten definitief over het dieptepunt van afgelopen oktober heen waren. De onzekerheid tierde welig en veel marktdeelnemers gingen ervan uit dat er binnenkort een recessie zou komen. Uiteindelijk bleef deze uit, maar de crisis onder Amerikaanse regionale banken in maart maakte een abrupt einde aan de prille rally. De Amerikaanse autoriteiten kwamen snel en kordaat in actie, waardoor ze konden voorkomen dat de vlam in de pan sloeg. Daardoor kalmeerden de markten weer. Een schril contrast vormde de vastgoedcrisis in China: die bleek een heel stuk ingewikkelder en moeilijker om in te dammen. De oorlog in Oekraïne ging zijn tweede jaar in. Deze was het afgelopen jaar slechts beperkt voelbaar op de markten, in tegenstelling tot de verhoogde volatiliteit in 2022. Concreet is en blijft het voor Europa en zeker ook Duitsland een kwestie van energieprijzen. Het ziet er vooralsnog naar uit dat onze economie hiermee om kan gaan, maar we kunnen ervan uitgaan dat ons concurrentievermogen eronder lijdt als de energieprijzen lange tijd hoger blijven. Hernieuwd opgelaaide gewapende conflicten in het Midden-Oosten helpen daar absoluut niet bij en brengen het gevaar met zich mee tot een nóg groter conflict te escaleren. Net als het voorgaande jaar was het wel en wee op de financiële markten echter vooral te herleiden naar centrale banken en hun strijd tegen de inflatie. Zowel de Fed als de ECB zetten in de zomer een punt achter hun renteverhogingscycli, aangezien de inflatie naar hun oordeel voldoende was teruggelopen. In eerste instantie werden er flinke vraagtekens gezet bij deze pas op de plaats en doordat de rente bleef oplopen, drongen de markten er bij centrale banken op aan om toch in actie te komen. Dat leidde in de zomer tot een tweede correctie op de aandelenmarkt. Toen de inflatiecijfers uiteindelijk weer teruggelopen bleken te zijn, voelden de monetair-beleidsmakers zich extra in hun strategie gesterkt. Eind oktober zagen we dan ook niet alleen een plotselinge kentering van de lange rente, maar er werd ook ineens vooruitgelopen op een aantal renteverlagingen voor 2024. Dat was het definitieve startschot voor de eindejaarsrally, die ook breder gedragen werd op de markten. Zeker ook het feit dat er voor de VS inmiddels geen recessie meer wordt verwacht, had een erg positieve impact. Desondanks zijn er twee zaken bijzonder noemenswaardig voor het afgelopen jaar. Ten eerste de absolute dominantie van de uiterst kapitaalkrachtige techreuzen, die niet alleen steeds sterker vertegenwoordigd zijn in de indices, maar over bijna het hele jaar een bovengemiddeld aandeel hadden in het marktrendement. En ten tweede het feit dat vrijwel het volledige jaarrendement van zo goed als alle beleggingsportefeuilles pas in de laatste twee maanden van het jaar is ontstaan. Onder aan de streep zat 2023 vol kansen, zowel vanuit de allocatie op hoger niveau als vanuit de selectie van afzonderlijke activa.

Hoewel Ethna-AKTIV vooral inzet op deze eerste, konden we ook extra rendement bijschrijven door de selectie binnen de aandelenportefeuille. Het afgelopen jaar was het vanwege de dominantie van de techsector een enorme uitdaging om het indexresultaat ook maar te evenaren, dus het is een des te grotere prestatie dat we een best indrukwekkende alfa hebben gegenereerd uit onze selectie. Dat lukte doordat we voldoende inzetten op bovengemiddeld presterende indexcomponenten waar we in 2022 nog bewust in onderwogen waren. Wat de allocatie betreft: na een vrij zwak begin van het jaar, op zijn laatst nadat de bankencrisis achter ons lag, hebben we de mogelijkheid om onze blootstelling op te hogen consequent gebruikt. We bleken het helemaal bij het juiste eind te hebben met onze verwachting dat de Verenigde Staten niet in een recessie zouden afglijden. Dat daarbovenop nog de AI-hype indaalde als een bom hadden we niet voorzien, maar zorgde voor een uitstekende wind in de rug doordat we onze blootstelling al hadden opgehoogd. Ten tijde van de zomercorrectie hebben we aan posities gesleuteld, waardoor we het effect van de marktneergang enigszins konden dempen. Deze hebben we vervolgens weer op tijd bijgesteld om uitgebreid mee te kunnen delen aan de eindejaarsrally. Onder aan de streep droeg het aandelensegment van de portefeuille 6,7% bij aan het fondsrendement. Het obligatiesegment droeg daarentegen 3,31% bij. Dit segment, nog altijd sterk geconcentreerd op hoogwaardige obligaties, profiteerde onder meer van de aankopen die al in de herfst van 2022 waren ingezet en in het afgelopen jaar werden voortgezet. In 2022 was de duration-overlay nog de grootste rendementsbron, maar het afgelopen jaar kostte deze juist 55 basispunten. Gezien de stabiliteit van de economie zijn de scherpe rentedalingen van de laatste twee maanden van het jaar wat ons betreft overtrokken.

3

Wat valuta's betreft is er weinig noemenswaardigs gebeurd. Onze door de bank genomen erg stabiele positie in de Amerikaanse dollar woog enigszins op het rendement. Onder aan de streep kunnen we echter concluderen dat onze sterkere focus en snellere instap na de beveiligingsmaatregelen, net als in de twee jaar hiervoor, gunstig uitpakte voor het fondsrendement.

We gaan er nog altijd van uit dat het einde van de renteverhogingscyclus voor de deur staat. De inflatie is voldoende gezakt om dit te rechtvaardigen. Aangezien de inflatie voorlopig nog niet in de buurt komt van het streefbereik van de centrale banken en ontwikkelde economieën een bescheiden groei gaan kunnen optekenen, lijken de heersende mijmeringen over renteverlagingen veel te overtrokken. Wij gaan ervan uit dat dit rechtstreeks tot een hogere lange rente gaat leiden en hebben ons daarop ingesteld door onze durationpositie te verkorten. De kans is reëel dat de bedrijfswinsten hierdoor indirect bescheiden gaan groeien en dat de waarderingmultiples ook gaan oplopen. Dat zou betekenen dat ook de bredere aandelenmarkt dit jaar nog kan gaan stijgen. Na de uitstekende rendementen van de laatste twee maanden en het momenteel bovengemiddeld optimistische sentiment verwachten we echter een kortstondige correctie. Daarom blijven we voorlopig onderwogen in aandelen en wachten we op het juiste moment om weer in te stappen. Maar als vuistregel geldt: Wanneer scepsis van ondernemers (Main Street) op optimisme van de beurzen (Wall Street) treft, is dat in de regel een goed teken voor risicodragende activa. Uiteraard spelen er niet alleen economische factoren, maar ook nog altijd geopolitieke risico's. Naast de oorlogen in Oekraïne en de Palestijnse gebieden spelen het komende jaar ook de aanstaande verkiezingen in Taiwan en de VS. Al deze ontwikkelingen kunnen kolossale verrassingen opleveren, waar eventueel ook op gereageerd moet worden.

De beheerders van Ethna-AKTIV hebben jaar na jaar bewezen wendbaar genoeg te zijn om met dit soort crises om te kunnen gaan. Voor 2024 verwachten we – op voorwaarde dat grotere crises uitblijven – dat zowel het aandelen- als het obligatiesegment een prima bijdrage aan het fondsrendement zal leveren, in totaal voor zo'n 4 à 6%.

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

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

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A)*	Aandelenklasse (R-T)*
WP-nummer:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Instapvergoeding:	tot 3,00%	tot 3,00%	tot 1,00%	tot 1,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	tot 1,70% p.j.	tot 1,70% p.j.	tot 2,10% p.j.	tot 2,10% p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Instapvergoeding:	tot 3,00%	tot 3,00%	tot 3,00%	tot 3,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	tot 1,70% p.j.	tot 1,70% p.j.	tot 1,10% p.j.	tot 1,10% p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR
	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA USD-T)
WP-nummer:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
ISIN-code:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Instapvergoeding:	tot 3,00%	tot 3,00%	tot 3,00%	tot 3,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	tot 1,10% p.j.	tot 1,70% p.j.	tot 1,70% p.j.	tot 1,10% p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	CHF	USD	USD	USD

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

Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	45,54%
Nederland	10,66%
Duitsland	8,84%
Frankrijk	6,75%
Luxemburg	5,01%
Zwitserland	4,08%
Verenigd Koninkrijk	2,12%
Spanje	1,88%
Italië	1,47%
Ierland	0,86%
Finland	0,76%
België	0,56%
Oostenrijk	0,51%
Zweden	0,49%
Supranationale instellingen	0,49%
Effectenportefeuille	90,02%
Termijncontracten	-1,14%
Banktegoeden ²⁾	9,25%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	1,87%
	100,00%

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

6	Sectorspreiding ¹⁾	
	Staatsobligaties	19,66%
	Banken	17,98%
	Auto's en auto-onderdelen	6,75%
	Diverse financiële diensten	5,79%
	Nutsbedrijven	4,37%
	Software & diensten	4,27%
	Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	3,85%
	Overige	3,51%
	Levensmiddelen, dranken & tabak	3,17%
	Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	2,74%
	Kapitaalgoederen	2,52%
	Media & entertainment	2,35%
	Groot- en detailhandel	2,21%
	Duurzame consumptiegoederen & kleding	2,06%
	Energie	1,97%
	Hardware & apparatuur	1,50%
	Verzekeringen	1,06%
	Grond- en hulpstoffen	1,03%
	Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	0,93%
	Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	0,65%
	Consumentendiensten	0,62%
	Vastgoed	0,45%
	Transportwezen	0,37%
	Detailhandel levensmiddelen en basisconsumptiegoederen	0,21%
	Effectenportefeuille	90,02%
	Termijncontracten	-1,14%
	Banktegoeden ²⁾	9,25%
	Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	1,87%
		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	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2021	1.390,69	9.849.237	-204.648,60	141,20
31.12.2022	1.201,62	9.112.839	-99.920,01	131,86
31.12.2023	1.165,40	8.232.190	-119.468,72	141,57

Aandelenklasse (T)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2021	618,48	4.165.082	-261.002,59	148,49
31.12.2022	493,81	3.558.354	-85.878,80	138,77
31.12.2023	477,71	3.203.878	-49.397,02	149,10

Aandelenklasse (R-A)*

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2021	5,70	58.601	-1.394,36	97,23
31.12.2022	5,29	60.367	158,97	87,65
31.12.2023	5,06	55.637	-406,76	91,02

Aandelenklasse (R-T)*

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2021	36,89	288.277	-5.756,63	127,97
31.12.2022	28,17	236.485	-6.435,80	119,12
31.12.2023	25,96	203.680	-4.008,40	127,47

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2021	4,75	41.508	-1.373,16	114,46	118,63 ¹⁾
31.12.2022	4,51	40.207	-130,12	112,08	110,37 ²⁾
31.12.2023	4,62	36.874	-359,72	125,33	116,36 ³⁾

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2021	26,71	211.755	-3.959,61	126,12	130,71 ¹⁾
31.12.2022	23,56	190.630	-2.602,43	123,61	121,72 ²⁾
31.12.2023	60,64	438.380	31.617,46	138,32	128,42 ³⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF.

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF.

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF.

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

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2021	6,48	10.849	-7.580,30	597,11
31.12.2022	5,00	8.908	-1.069,34	560,81
31.12.2023	19,62	32.405	13.923,48	605,59

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2021	114,65	171.961	-71.556,14	666,72
31.12.2022	44,13	70.399	-64.856,27	626,88
31.12.2023	58,69	86.616	8.986,77	677,59

8 Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2021	49,39	91.445	-61.496,01	540,06	559,72 ¹⁾
31.12.2022	118,87	223.169	71.033,64	532,66	524,51 ²⁾
31.12.2023	191,17	318.647	55.680,67	599,96	557,00 ³⁾

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2021	1,22	11.600	-136,94	104,76	118,89 ⁴⁾
31.12.2022	1,21	11.427	-16,53	105,46	112,47 ⁵⁾
31.12.2023	0,89	8.033	-368,94	111,02	123,28 ⁶⁾

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2021	11,87	106.165	-1.757,37	111,82	126,90 ⁴⁾
31.12.2022	10,53	93.207	-1.445,86	112,97	120,48 ⁵⁾
31.12.2023	8,86	74.442	-2.144,23	119,05	132,19 ⁶⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2021	5,07	9.341	-429,13	542,77	615,99 ⁴⁾
31.12.2022	3,29	5.961	-1.963,49	551,86	588,56 ⁵⁾
31.12.2023	7,36	12.584	3.945,46	584,59	649,13 ⁶⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF.

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF.

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF.

⁴⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: 1 EUR = 1,1349 USD.

⁵⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2022: 1 EUR = 1,0665 USD.

⁶⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2023: 1 EUR = 1,1104 USD.

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

Samenstelling van het nettovermogen

per 31 december 2023

	EUR
Effectenportefeuille	1.824.039.593,68
(Aankoopkosten effecten: EUR 1.726.808.971,73)	
Banktegoeden ¹⁾	187.500.990,74
Latente winst op valutatermijncontracten	19.250.762,38
Te ontvangen rente	22.088.086,44
Te ontvangen dividenden	137.888,15
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	1.109.911,97
Te ontvangen uit effectentransacties	237.124,57
Te ontvangen uit valutatransacties	643,89
	2.054.365.001,82
Te betalen voor inkopen van aandelen	-2.335.143,11
Latente verliezen op termijncontracten	-23.147.999,53
Te betalen voor valutatransacties	-642,26
Overige passiva ²⁾	-2.889.254,93
	-28.373.039,83
Nettovermogen	2.025.991.961,99

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk beheer- en prestatievergoedingen en Taxe d'Abonnement.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	1.165.402.160,91 EUR
Aandelen in omloop	8.232.189,525
Participatiewaarde	141,57 EUR

Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	477.705.550,16 EUR
Aandelen in omloop	3.203.877,731
Participatiewaarde	149,10 EUR

Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	5.063.997,33 EUR
Aandelen in omloop	55.637,101
Participatiewaarde	91,02 EUR

Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	25.963.337,19 EUR
Aandelen in omloop	203.679,703
Participatiewaarde	127,47 EUR

Aandelenklasse (CHF-A)	
Aandeel in het nettovermogen	4.621.587,51 EUR
Aandelen in omloop	36.874,473
Participatiewaarde	125,33 EUR
Participatiewaarde	116,36 CHF ¹⁾

Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	60.635.917,81 EUR
Aandelen in omloop	438.379,699
Participatiewaarde	138,32 EUR
Participatiewaarde	128,42 CHF ¹⁾

Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	19.624.263,37 EUR
Aandelen in omloop	32.405,398
Participatiewaarde	605,59 EUR

Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	58.689.687,63 EUR
Aandelen in omloop	86.615,869
Participatiewaarde	677,59 EUR

Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	191.174.260,35 EUR
Aandelen in omloop	318.646,997
Participatiewaarde	599,96 EUR
Participatiewaarde	557,00 CHF ¹⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF.

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

Aandelenklasse (USD-A)	
Aandeel in het nettovermogen	891.856,43 EUR
Aandelen in omloop	8.033,121
Participatiewaarde	111,02 EUR
Participatiewaarde	123,28 USD ¹⁾

Aandelenklasse (USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	8.862.626,65 EUR
Aandelen in omloop	74.441,961
Participatiewaarde	119,05 EUR
Participatiewaarde	132,19 USD ¹⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	7.356.716,65 EUR
Aandelen in omloop	12.584,309
Participatiewaarde	584,59 EUR
Participatiewaarde	649,13 USD ¹⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2023: 1 EUR = 1,1104 USD.

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

12

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	1.939.979.074,97	1.201.615.433,23	493.809.056,94	5.291.186,60
Gewoon netto-resultaat	16.515.846,60	8.720.551,32	3.575.850,89	18.228,01
Egalisatie van winsten en verliezen	-437.975,03	214.165,73	-98.091,31	-570,93
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	431.941.696,40	26.862.909,66	143.010.967,88	659.358,02
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-493.941.640,80	-146.331.632,81	-192.407.988,36	-1.066.113,27
Gerealiseerde winst	225.008.543,88	127.336.515,80	53.295.796,06	593.195,38
Gerealiseerd verlies	-179.618.674,23	-102.578.341,65	-43.212.906,97	-492.950,08
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	62.091.228,30	33.995.158,85	13.322.794,04	142.180,58
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	25.503.441,62	16.453.143,77	6.410.070,99	74.489,75
Uitkeringen	-1.049.579,72	-885.742,99	0,00	-155.006,73
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	2.025.991.961,99	1.165.402.160,91	477.705.550,16	5.063.997,33

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	28.169.284,65	4.506.193,76	23.563.273,22	4.995.675,03
Gewoon netto-resultaat	94.891,02	33.513,95	437.804,86	257.817,88
Egalisatie van winsten en verliezen	-2.282,51	-528,53	-93.813,19	-77.149,83
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	2.531.555,73	318.005,91	36.046.897,22	14.820.205,48
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-6.539.956,57	-677.723,74	-4.429.440,83	-896.728,39
Gerealiseerde winst	3.167.185,39	645.762,15	6.139.590,06	1.008.788,50
Gerealiseerd verlies	-2.612.384,67	-456.682,29	-3.701.327,82	-1.050.619,07
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	762.046,37	198.931,81	2.607.529,49	500.821,98
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	392.997,78	57.722,91	65.404,80	69.735,82
Uitkeringen	0,00	-3.608,42	0,00	-4.284,03
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	25.963.337,19	4.621.587,51	60.635.917,81	19.624.263,37

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	44.131.702,40	118.872.754,26	1.205.092,47	10.530.059,36
Gewoon netto-resultaat	775.556,68	2.434.027,69	6.690,53	67.057,43
Egalisatie van winsten en verliezen	137.597,60	-432.451,64	1.053,70	1.399,71
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	89.104.855,78	112.902.232,43	69.747,53	483.210,16
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-80.118.081,79	-57.221.558,42	-438.684,46	-2.627.438,97
Gerealiseerde winst	11.951.438,81	18.473.702,16	204.617,48	1.513.002,10
Gerealiseerd verlies	-9.820.479,80	-13.478.301,49	-192.061,11	-1.393.525,17
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	1.775.044,21	8.575.143,04	28.947,87	151.649,16
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	752.053,74	1.048.712,32	7.389,97	137.212,87
Uitkeringen	0,00	0,00	-937,55	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	58.689.687,63	191.174.260,35	891.856,43	8.862.626,65

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

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	3.289.363,05
Gewoon netto-resultaat	93.856,34
Egalisatie van winsten en verliezen	-87.303,83
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	5.131.750,60
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.186.293,19
Gerealiseerde winst	678.949,99
Gerealiseerd verlies	-629.094,11
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	30.980,90
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	34.506,90
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	7.356.716,65

Resultatenrekening van Ethna-AKTIV

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

14

	Totaal	Aandelenklasse	Aandelenklasse	Aandelenklasse
		(A)	(T)	(R-A)*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten				
Dividenden	4.627.895,36	2.794.676,34	1.129.783,20	11.937,93
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	0,00	69.859,94	-38.908,75	635,68
Rente op obligaties	40.287.539,72	24.182.307,92	9.724.405,46	102.548,46
Bankrente	3.752.085,59	2.263.896,43	915.042,60	9.661,97
Overige opbrengsten	3.059.115,19	1.824.123,62	712.699,39	7.668,87
Egalisatie van winsten	-106.749,01	-1.315.786,04	-221.564,18	-1.981,07
Totale opbrengsten	51.619.886,85	29.819.078,21	12.221.457,72	130.471,84
Kosten				
Rentekosten	-448.541,10	-269.920,30	-109.288,62	-1.152,78
Prestatievergoeding	-3.722,18	0,00	0,00	0,00
Beheerloon	-31.903.623,29	-19.948.987,58	-8.056.399,43	-105.127,17
Taxe d'abonnement	-973.678,41	-583.320,19	-234.380,30	-2.526,81
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-86.987,27	-52.782,15	-21.511,51	-228,39
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-43.296,97	-26.341,76	-10.613,38	-112,05
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-11.781,50	-7.121,59	-2.875,77	-30,40
Heffingen van overheidswege	-36.476,83	-22.315,92	-9.168,10	-97,98
Overige uitgaven ¹⁾	-2.140.656,74	-1.289.357,71	-521.025,21	-5.520,25
Egalisatie van verliezen	544.724,04	1.101.620,31	319.655,49	2.552,00
Totale uitgaven	-35.104.040,25	-21.098.526,89	-8.645.606,83	-112.243,83
Gewoon netto-resultaat	16.515.846,60	8.720.551,32	3.575.850,89	18.228,01
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	954.254,88			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,86	1,86	2,26
Prestatievergoeding in procent ²⁾		-	-	-
Lopende kosten in procent ²⁾		1,89	1,89	2,29
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2023 t/m 31 december 2023)		1,86	1,86	2,26
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2023 t/m 31 december 2023)		1,86	1,86	2,26
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2023 t/m 31 december 2023)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

De toelichtingen maken integraal onderdeel uit van dit jaarverslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	64.140,46	10.175,79	86.861,19	23.954,36
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	-22,87	171,66	4.299,97	887,03
Rente op obligaties	552.613,56	88.150,72	822.917,00	234.859,11
Bankrente	51.970,91	8.209,19	72.650,15	18.713,36
Overige opbrengsten	41.156,30	6.898,83	64.501,61	30.424,36
Egalisatie van winsten	-44.514,24	893,44	451.137,58	192.059,41
Totale opbrengsten	665.344,12	114.499,63	1.502.367,50	500.897,63
Kosten				
Rentekosten	-6.169,63	-985,85	-8.911,26	-2.449,71
Prestatievergoeding	0,00	0,00	0,00	0,00
Beheerloon	-565.549,59	-72.269,50	-633.900,93	-108.577,46
Taxe d'abonnement	-13.399,44	-2.106,06	-20.403,79	-5.692,89
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.220,61	-191,04	-1.473,13	-386,04
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-602,95	-92,42	-845,59	-154,17
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-163,65	-25,69	-218,65	-57,46
Heffingen van overheidswege	-520,87	-77,76	-519,42	-119,96
Overige uitgaven ¹⁾	-29.623,11	-4.872,45	-40.965,48	-10.732,48
Egalisatie van verliezen	46.796,75	-364,91	-357.324,39	-114.909,58
Totale uitgaven	-570.453,10	-80.985,68	-1.064.562,64	-243.079,75
Gewoon netto-resultaat	94.891,02	33.513,95	437.804,86	257.817,88
Total Expense Ratio in procent ²⁾	2,26	1,87	1,87	1,26
Prestatievergoeding in procent ²⁾	-	-	-	-
Lopende kosten in procent ²⁾	2,29	1,89	1,90	1,29
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2023 t/m 31 december 2023)	2,26	1,87	1,87	1,26
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2023 t/m 31 december 2023)	2,26	1,87	1,87	1,26
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2023 t/m 31 december 2023)	-	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	174.741,32	297.392,46	2.560,35	22.209,40
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	996,69	6.747,67	-26,62	-350,06
Rente op obligaties	1.454.527,37	2.829.284,61	21.869,23	190.253,61
Bankrente	141.224,72	242.880,24	2.052,32	17.879,21
Overige opbrengsten	86.044,33	263.704,68	1.626,99	14.396,41
Egalisatie van winsten	-359.814,64	1.083.044,04	-4.862,63	-13.686,59
Totale opbrengsten	1.497.719,79	4.723.053,70	23.219,64	230.701,98
Kosten				
Rentekosten	-16.606,52	-29.697,82	-244,76	-2.148,85
Prestatievergoeding	0,00	0,00	0,00	0,00
Beheerloon	-802.425,54	-1.390.354,71	-18.151,58	-157.668,75
Taxe d'abonnement	-35.628,66	-68.812,22	-510,76	-4.551,03
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-3.440,63	-5.103,27	-48,71	-420,71
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.810,96	-2.404,48	-23,58	-207,44
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-446,73	-753,59	-6,59	-56,76
Heffingen van overheidswege	-1.589,10	-1.795,92	-20,62	-176,71
Overige uitgaven ¹⁾	-82.432,01	-139.511,60	-1.331,44	-10.701,18
Egalisatie van verliezen	222.217,04	-650.592,40	3.808,93	12.286,88
Totale uitgaven	-722.163,11	-2.289.026,01	-16.529,11	-163.644,55
Gewoon netto-resultaat	775.556,68	2.434.027,69	6.690,53	67.057,43
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,27	1,27	1,87	1,87
Prestatievergoeding in procent ²⁾	-	-	-	-
Lopende kosten in procent ²⁾	1,30	1,29	1,90	1,89
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2023 t/m 31 december 2023)	1,27	1,27	1,87	1,87
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2023 t/m 31 december 2023)	1,27	1,27	1,87	1,87
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2023 t/m 31 december 2023)	-	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Opbrengsten	
Dividenden	9.462,56
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	-44.290,34
Rente op obligaties	83.802,67
Bankrente	7.904,49
Overige opbrengsten	5.869,80
Egalisatie van winsten	128.325,91
Totale opbrengsten	191.075,09
Kosten	
Rentekosten	-965,00
Prestatievergoeding	-3.722,18
Beheerloon	-44.211,05
Taxe d'abonnement	-2.346,26
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-181,08
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-88,19
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-24,62
Heffingen van overheidswege	-74,47
Overige uitgaven ¹⁾	-4.583,82
Egalisatie van verliezen	-41.022,08
Totale uitgaven	-97.218,75
Gewoon netto-resultaat	93.856,34
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,28
Prestatievergoeding in procent ²⁾	0,09
Lopende kosten in procent ²⁾	1,31
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2023 t/m 31 december 2023)	1,28
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2023 t/m 31 december 2023)	1,37
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode vanaf 1 januari 2023 t/m 31 december 2023)	0,09

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

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: 31.12.2023

18

Fonds	ISIN WKN	Referentievaluta	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
Ethna-AKTIV (A) sinds 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	3,50%	7,44%	5,56%	18,64%
Ethna-AKTIV (CHF-A) sinds 04.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	2,38%	5,53%	3,00%	11,55%
Ethna-AKTIV (CHF-T) sinds 30.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	2,36%	5,50%	2,97%	11,69%
Ethna-AKTIV (R-A) sinds 28.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	3,30%	7,01%	4,34%	13,14%
Ethna-AKTIV (R-T) sinds 25.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	3,30%	7,01%	4,30%	13,79%
Ethna-AKTIV (SIA-A) sinds 04.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	3,81%	8,08%	7,30%	25,93%
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) sinds 04.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	2,72%	6,19%	4,86%	---
Ethna-AKTIV (SIA-T) sinds 20.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	3,81%	8,09%	7,46%	25,59%
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) sinds 15.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,87%	10,29%	11,94%	---
Ethna-AKTIV (T) sinds 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	3,50%	7,44%	5,58%	18,54%
Ethna-AKTIV (USD-A) sinds 21.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	4,58%	9,71%	9,69%	---
Ethna-AKTIV (USD-T) sinds 31.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	4,59%	9,72%	10,15%	---

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode en de AMAS-richtlijn voor de berekening en bekendmaking van de prestaties van instellingen voor collectieve belegging van 16 mei 2008 (versie 5 augustus 2021)).

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

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	9.112.839,286	3.558.353,866	60.367,256	236.485,361
Uitgegeven deelnemingsrechten	196.480,125	993.008,580	7.391,431	20.528,233
Ingekochte deelnemingsrechten	-1.077.129,886	-1.347.484,715	-12.121,586	-53.333,891
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	8.232.189,525	3.203.877,731	55.637,101	203.679,703

	Aandelenklasse (CHF-A) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	40.206,792	190.630,259	8.908,037	70.398,570
Uitgegeven deelnemingsrechten	2.714,525	282.206,028	25.033,760	139.256,878
Ingekochte deelnemingsrechten	-6.046,844	-34.456,588	-1.536,399	-123.039,579
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	36.874,473	438.379,699	32.405,398	86.615,869

19

	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (USD-A) Aantal	Aandelenklasse (USD-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA USD-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	223.169,125	11.427,403	93.207,466	5.960,500
Uitgegeven deelnemingsrechten	203.014,872	629,918	4.112,634	8.756,796
Ingekochte deelnemingsrechten	-107.537,000	-4.024,200	-22.878,139	-2.132,987
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	318.646,997	8.033,121	74.441,961	12.584,309

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

Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV

per 31 december 2023

Vermogensinventaris per 31 december 2023

20

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Duitsland								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	0	0	435.000	6,5200	2.836.200,00	0,14
							2.836.200,00	0,14
Ierland								
IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	USD	32.000	0	32.000	351,5900	10.132.276,66	0,50
IE000S9YS762	Linde Plc.	USD	20.000	0	20.000	409,7700	7.380.583,57	0,36
							17.512.860,23	0,86
Verenigde Staten van Amerika								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	73.000	0	73.000	154,7500	10.173.586,10	0,50
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	43.000	14.000	29.000	595,5200	15.553.025,94	0,77
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	19.000	0	19.000	148,7600	2.545.425,07	0,13
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	115.000	65.000	160.000	140,2300	20.206.051,87	1,00
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	88.000	80.000	143.000	153,3800	19.752.647,69	0,97
US0255371017	American Electric Power Co. Inc.	USD	90.000	43.000	47.000	81,3300	3.442.462,18	0,17
US0258161092	American Express Co.	USD	25.000	0	25.000	187,8000	4.228.206,05	0,21
US0311621009	Amgen Inc.	USD	30.000	0	30.000	288,4600	7.793.407,78	0,38
US0378331005	Apple Inc.	USD	193.000	223.000	110.000	193,5800	19.176.693,08	0,95
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	82.000	32.000	145.000	163,1200	21.300.792,51	1,05
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	98.000	0	98.000	72,2700	6.378.296,11	0,31
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	5.000	28.000	357,5700	9.016.534,58	0,45
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	3.900	0	3.900	3.550,4700	12.470.130,58	0,62
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	15.000	7.000	63.000	296,8800	16.843.876,08	0,83
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	315.000	105.000	50,4800	4.773.414,99	0,24
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	180.000	80.000	100.000	51,5200	4.639.769,45	0,23
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	38.000	45.000	88.000	116,5000	9.232.708,93	0,46
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	120.000	60.000	60.000	76,7100	4.144.992,80	0,20
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	39.000	55.000	94.000	100,1900	8.481.502,16	0,42
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	9.000	21.000	33.000	253,5800	7.536.149,14	0,37
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	31.000	0	136.000	133,3800	16.336.167,15	0,81
US3696043013	General Electric Co.	USD	155.000	29.000	126.000	128,3200	14.560.806,92	0,72
US375581036	Gilead Sciences Inc.	USD	127.000	0	127.000	81,1400	9.280.241,35	0,46
US45866F1049	Intercontinental Exchange Inc.	USD	37.000	0	37.000	128,6000	4.285.122,48	0,21
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	66.000	70.000	66.000	156,5800	9.306.808,36	0,46
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	5.000	22.000	43.000	170,3000	6.594.830,69	0,33
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	779.391	494.391	515.000	33,3500	15.467.624,28	0,76

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

Vermogensinventaris per 31 december 2023

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Verenigde Staten van Amerika (vervolg)								
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	45.000	86.500	98.500	108,7700	9.648.635,63	0,48
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	18.500	49.500	64.000	358,3200	20.652.449,57	1,02
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	81.000	0	81.000	66,2900	4.835.635,81	0,24
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	66.000	39.000	65.000	375,2800	21.967.939,48	1,08
US6541061031	NIKE Inc.	USD	20.000	0	45.000	108,8200	4.410.032,42	0,22
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	78.000	40.000	38.000	495,2200	16.947.370,32	0,84
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	363.000	0	363.000	28,7900	9.411.716,50	0,46
US7185461040	Phillips 66	USD	117.000	0	117.000	132,8400	13.997.010,09	0,69
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	55.000	44.000	61.000	265,5800	14.589.679,39	0,72
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	90.000	0	90.000	201,2300	16.310.068,44	0,81
US8636671013	Stryker Corporation	USD	15.000	0	15.000	299,1200	4.040.706,05	0,20
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	50.000	0	50.000	253,1800	11.400.396,25	0,56
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	USD	80.000	0	80.000	147,5500	10.630.403,46	0,52
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	37.000	25.000	37.000	347,3600	11.574.495,68	0,57
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	27.000	28.000	64.000	145,7300	8.399.423,63	0,41
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	81.000	95.000	81.000	90,4000	6.594.380,40	0,33
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.100	10.000	16.100	532,9400	7.727.246,04	0,38
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	70.000	0	70.000	130,0900	8.200.918,59	0,40
US92826C8394	VISA Inc.	USD	38.000	27.000	61.000	260,4000	14.305.115,27	0,71
US9311421039	Walmart Inc.	USD	0	30.000	30.000	157,5700	4.257.114,55	0,21
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	53.000	28.000	25.000	197,1600	4.438.940,92	0,22
							507.860.952,81	25,08
Verenigd Koninkrijk								
US0420682058	ARM Holdings Plc. ADR	USD	210.000	0	210.000	77,4700	14.651.206,77	0,72
							14.651.206,77	0,72
Ter beurse verhandelde effecten							542.861.219,81	26,80
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren								
Duitsland								
DE000A12UK08	Mountain Alliance	EUR	625.000	0	625.000	2,4400	1.525.000,00	0,08
							1.525.000,00	0,08
Zwitserland								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	96.853,74	0,00
							96.853,74	0,00
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							1.621.853,74	0,08
Niet ter beurse verhandelde effecten								
Luxemburg								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	2.087	0	43.818	1.799,7400	71.019.771,59	3,51
							71.019.771,59	3,51
Niet ter beurse verhandelde effecten							71.019.771,59	3,51
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							615.502.845,14	30,39

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

Vermogensinventaris per 31 december 2023

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Obligaties								
Ter beurse verhandelde effecten								
EUR								
XS2540585564	4,125%	AB Electrolux EMTN Reg.S. v.22(2026)	3.000.000	0	5.000.000	101,7370	5.086.850,00	0,25
XS2613658710	4,375%	ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.23(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	104,0680	5.203.400,00	0,26
FR001400L4V8	4,875%	Ald S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	15.000.000	0	15.000.000	106,2220	15.933.300,00	0,79
XS2598746290	4,500%	Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.23(2028)	7.000.000	0	7.000.000	104,3600	7.305.200,00	0,36
FR001400I9F5	4,625%	Arval Service Lease S.A. EMTN Reg.S. v.23(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,5930	30.177.900,00	1,49
22 XS2590758665	3,950%	AT & T Inc. v.23(2031)	1.000.000	0	1.000.000	104,3940	1.043.940,00	0,05
FR001400GGZ0	4,125%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	30.000.000	0	30.000.000	104,3150	31.294.500,00	1,54
FR001400HMF8	4,375%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2030)	5.000.000	0	5.000.000	104,4820	5.224.100,00	0,26
XS2615199093	3,625%	BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.23(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,9480	9.994.800,00	0,49
FR001400J2V6	4,125%	BPCE S.A. Social Bond v.23(2028)	5.000.000	0	5.000.000	104,0450	5.202.250,00	0,26
DE0001134922	6,250%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.94(2024)	140.000.000	95.000.000	45.000.000	100,0280	45.012.600,00	2,22
FR001400LUK3	4,375%	Carrefour S.A. EMTN Reg.S. v.23(2031)	1.000.000	0	1.000.000	106,6850	1.066.850,00	0,05
XS2626691906	4,625%	De Volksbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	10.000.000	0	10.000.000	103,1000	10.310.000,00	0,51
XS2592240712	4,875%	De Volksbank NV Reg.S. Green Bond v.23(2030)	10.000.000	0	10.000.000	104,8600	10.486.000,00	0,52
DE000A351ZR8	3,875%	Dte. Börse AG Reg.S. v.23(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,3290	5.116.450,00	0,25
DE000A351ZT4	3,875%	Dte. Börse AG Reg.S. v.23(2033)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	107,2320	1.072.320,00	0,05
DE000A30WFV1	4,375%	Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,9230	4.946.150,00	0,24
FR001400D6N0	4,375%	Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. v.22(2029)	10.000.000	0	10.000.000	106,3850	10.638.500,00	0,53
XS2558395351	3,625%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)	2.000.000	0	21.000.000	101,9480	21.409.080,00	1,06
XS2558395278	4,049%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2029)	0	0	1.000.000	105,4050	1.054.050,00	0,05
XS2722717555	4,300%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2034)	10.000.000	0	10.000.000	106,5840	10.658.400,00	0,53
BE6338167909	3,625%	Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.22(2027)	5.000.000	0	11.000.000	102,5010	11.275.110,00	0,56
XS0290050524	4,125%	European Investment Bank (EIB) v.07(2024)	12.000.000	2.000.000	10.000.000	100,1220	10.012.200,00	0,49
XS2606264005	4,000%	Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.23(2028)	10.000.000	0	10.000.000	102,8840	10.288.400,00	0,51
XS2605914105	3,907%	General Mills Inc. v.23(2029)	10.000.000	0	10.000.000	103,7140	10.371.400,00	0,51

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

Vermogensinventaris per 31 december 2023

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS2625985945	4,500% General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.23(2027)	4.000.000	0	4.000.000	103,9680	4.158.720,00	0,21
DE000A3515S3	4,375% Hamburger Sparkasse AG Reg.S. v.23(2029)	10.000.000	0	10.000.000	105,0890	10.508.900,00	0,52
SE0015657903	4,250% Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	10.000.000	47,8810	4.788.100,00	0,24
XS2704918478	4,875% H&M Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2031)	3.000.000	0	3.000.000	107,5180	3.225.540,00	0,16
XS2624976077	4,500% ING Groep NV Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	5.000.000	0	5.000.000	103,4180	5.170.900,00	0,26
XS2625196352	4,875% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,7280	10.572.800,00	0,52
FR001400KI02	3,750% Kering S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,8390	5.041.950,00	0,25
FR001400HOZ2	4,000% La Banque Postale EMTN Reg.S. v.23(2028)	8.000.000	0	8.000.000	103,2740	8.261.920,00	0,41
FR001400F5F6	4,375% La Banque Postale EMTN Reg.S. v.23(2030)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	103,8080	10.380.800,00	0,51
XS2582195207	4,000% Landesbank Hessen- Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030)	36.200.000	16.200.000	20.000.000	104,1370	20.827.400,00	1,03
XS2679904685	4,231% LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2030)	5.000.000	0	5.000.000	106,1490	5.307.450,00	0,26
XS2607040958	4,250% National Gas Transmission Plc. EMTN Reg.S. v.23(2030)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	104,3540	5.217.700,00	0,26
XS2676816940	4,375% Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2026)	5.000.000	0	5.000.000	101,3320	5.066.600,00	0,25
CH1251998238	4,840% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028)	30.000.000	0	30.000.000	104,9240	31.477.200,00	1,55
XS2523390271	2,500% RWE AG Reg.S. v.22(2025)	2.000.000	17.000.000	15.000.000	98,7190	14.807.850,00	0,73
XS2715940891	4,220% Sandoz Finance B.V. Reg.S. v.23(2030)	10.000.000	0	10.000.000	104,2130	10.421.300,00	0,51
ES00000124W3	3,800% Spanje 144A Reg.S. v.14(2024)	80.000.000	52.000.000	38.000.000	100,0190	38.007.220,00	1,88
FR001400LZO4	4,500% Suez S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2033)	10.000.000	0	10.000.000	107,5700	10.757.000,00	0,53
XS2720095624	5,375% Tapestry Inc. v.23(2027)	2.000.000	0	2.000.000	103,8480	2.076.960,00	0,10
XS2720095970	5,875% Tapestry Inc. v.23(2031)	5.000.000	0	5.000.000	105,7090	5.285.450,00	0,26
FR001400M2G2	5,750% Téléperformance SE EMTN Reg.S. v.23(2031)	2.500.000	0	2.500.000	106,8860	2.672.150,00	0,13
XS2550881143	4,250% Verizon Communications Inc. v.22(2030)	14.000.000	14.000.000	5.000.000	106,5840	5.329.200,00	0,26
XS2592659242	4,125% V.F. Corporation EMTN v.23(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,1090	19.821.800,00	0,98
AT000B122155	4,750% Volksbank Wien AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,8140	10.281.400,00	0,51
XS2617456582	4,375% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.23(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,4700	10.347.000,00	0,51
XS2617457127	4,625% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.23(2031)	11.000.000	10.000.000	1.000.000	105,4850	1.054.850,00	0,05
XS2604697891	3,875% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2026)	11.100.000	0	11.100.000	100,8820	11.197.902,00	0,55
XS2604699327	4,250% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2029)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	104,4410	1.044.410,00	0,05

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

Vermogensinventaris per 31 december 2023

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS2491738352	3,125% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Green Bond v.22(2025)	21.200.000	20.000.000	11.200.000	99,4580	11.139.296,00	0,55
CH1290222392	4,467% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	20.000.000	0	20.000.000	102,5960	20.519.200,00	1,01
CH1266847149	4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	30.000.000	0	30.000.000	102,9680	30.890.400,00	1,52
XS2626289222	4,875% 3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	15.000.000	0	15.000.000	105,0510	15.757.650,00	0,78
						631.600.768,00	31,17
USD							
US59156RCE62	5,375% MetLife Inc. v.23(2033)	5.000.000	0	5.000.000	104,5910	4.709.609,15	0,23
US912828XT22	2,000% Verenigde Staten van Amerika v.17(2024)	0	20.000.000	40.000.000	98,6289	35.529.144,81	1,75
US91282CGD74	4,250% Verenigde Staten van Amerika v.22(2024)	50.000.000	0	50.000.000	99,4531	44.782.567,09	2,21
US91282CFX48	4,500% Verenigde Staten van Amerika v.22(2024)	50.000.000	0	50.000.000	99,6406	44.866.996,13	2,21
US91282CGA36	4,000% Verenigde Staten van Amerika v.22(2025)	85.000.000	45.000.000	40.000.000	99,4277	35.816.907,06	1,77
US912810TM09	4,000% Verenigde Staten van Amerika v.22(2042)	25.000.000	20.000.000	5.000.000	97,9922	4.412.472,44	0,22
US91282CHN48	4,750% Verenigde Staten van Amerika v.23(2025)	50.000.000	0	50.000.000	100,4277	45.221.422,01	2,23
US91282CHV63	5,000% Verenigde Staten van Amerika v.23(2025)	40.000.000	0	40.000.000	100,8926	36.344.588,62	1,79
US91282CGN56	4,625% Verenigde Staten van Amerika v.23(2025)	50.000.000	0	50.000.000	99,9570	45.009.470,01	2,22
US912810TW80	4,750% Verenigde Staten van Amerika v.23(2043)	50.000.000	45.000.000	5.000.000	108,2188	4.872.962,45	0,24
US912810EW46	6,000% Verenigde Staten van Amerika v.96(2026)	20.000.000	0	20.000.000	103,4883	18.639.820,06	0,92
						320.205.959,83	15,79
Ter beurze verhandelde effecten						951.806.727,83	46,96
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien							
EUR							
XS2723575879	4,125% Carrier Global Corporation Reg.S. v.23(2028)	1.000.000	0	1.000.000	103,2920	1.032.920,00	0,05
XS2626288257	4,500% Fiserv Inc. v.23(2031)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	106,7340	5.336.700,00	0,26
						6.369.620,00	0,31
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien						6.369.620,00	0,31
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							
EUR							
XS2721113160	4,375% Bayer. Landesbank EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2028)	20.000.000	0	20.000.000	102,8780	20.575.600,00	1,02
XS2621007231	3,625% Booking Holdings Inc. v.23(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,1600	10.316.000,00	0,51
XS2628785466	4,125% Danfoss Finance II BV EMTN Reg.S. v.23(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,4090	5.220.450,00	0,26
XS2660380622	4,125% DekaBank Deutsche Girozentrale EMTN Reg.S. v.23(2028)	5.000.000	0	5.000.000	103,3860	5.169.300,00	0,26

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

Vermogensinventaris per 31 december 2023

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
EUR (vervolg)								
DE000A255D05	0,000%	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	875.000	0	4.000.000	5,0000	200.000,00	0,01
DE000A254N04	5,000%	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	83,5000	4.175.000,00	0,21
DE000A1Z0TA4	1,625%	JAB Holdings BV Reg.S. v.15(2025)	2.600.000	0	2.600.000	97,6450	2.538.770,00	0,13
DE000A3K5HW7	4,750%	JAB Holdings BV Reg.S. v.22(2032)	20.000.000	0	20.000.000	107,2460	21.449.200,00	1,06
DE000A3LJPA8	5,000%	JAB Holdings BV Reg.S. v.23(2033)	22.000.000	0	22.000.000	108,5920	23.890.240,00	1,18
XS2622214745	4,466%	Kraft Heinz Foods Co. FRN v.23(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,1600	10.016.000,00	0,49
DE000A162BJ7	4,500%	Landesbank Berlin AG Reg.S. v.23(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,0210	20.404.200,00	1,01
DE000A3KRAP3	0,000%	Metalcorp Group S.A. EOSchuldv. 2021(23/26)	0	0	4.000.000	2,3650	94.600,00	0,00
XS2679898184	4,875%	REWE International Finance B.V. Sustainability Bond v.23(2030)	20.000.000	0	20.000.000	106,5300	21.306.000,00	1,05
XS2644417227	4,500%	Santander Consumer Bank AG EMTN Reg.S. v.23(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,3510	10.235.100,00	0,51
XS2678111050	4,250%	Sartorius Finance B.V. Reg.S. v.23(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,4030	5.120.150,00	0,25
XS2601458602	4,000%	Siemens Energy Finance B.V. Reg.S. Green Bond v.23(2026)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	98,9740	9.897.400,00	0,49
XS2601459162	4,250%	Siemens Energy Finance B.V. Reg.S. Green Bond v.23(2029)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	98,1980	9.819.800,00	0,48
DE000A3LHK72	4,000%	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	15.000.000	0	15.000.000	100,5590	15.083.850,00	0,74
DE000A3LHK80	4,250%	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	15.000.000	0	15.000.000	103,2030	15.480.450,00	0,76
						210.992.110,00	10,42	
USD								
US025816DN68	6,489%	American Express Co. Fix-to-Float v.23(2031)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	108,5990	978.016,93	0,05
US46115HCD70	7,200%	Intesa Sanpaolo S.p.A. 144A v.23(2033)	20.000.000	0	20.000.000	106,5700	19.194.884,73	0,95
US46647PBJ49	4,493%	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	97,7720	880.511,53	0,04
US857477CC50	5,159%	State Street Corporation Fix-to-Float v.23(2034)	20.000.000	0	20.000.000	101,1290	18.214.877,52	0,90
						39.268.290,71	1,94	
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren						250.260.400,71	12,36	
Obligaties						1.208.436.748,54	59,63	

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

Vermogensinventaris per 31 december 2023

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Converteerbare obligaties							
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							
EUR							
DE000A254NA6	0,000% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	0	5.000.000	2,0000	100.000,00	0,00
						100.000,00	0,00
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren						100.000,00	0,00
Converteerbare obligaties						100.000,00	0,00
Effectenportefeuille						1.824.039.593,68	90,02
Termijncontracten							
Short-posities							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2024		0	2.500	-2.500		-6.868.449,80	-0,34
						-6.868.449,80	-0,34
USD							
CBT 10YR US T-Bond Future maart 2024		0	1.500	-1.500		-2.818.972,44	-0,14
S&P 500 Index Future maart 2024		0	2.300	-2.300		-13.460.577,29	-0,66
						-16.279.549,73	-0,80
Short-posities						-23.147.999,53	-1,14
Termijncontracten						-23.147.999,53	-1,14
Banktegoeden - Rekening-courant ²⁾						187.500.990,74	9,25
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						37.599.377,10	1,87
Nettovermogen in EUR						2.025.991.961,99	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 2023 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	238.625.000,00	259.684.645,72	12,82
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	18.990.500,00	16.980.258,17	0,84
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	724.000,00	787.896,00	0,04
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	308.000.000,00	274.301.266,51	13,54
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Valutaverkopen	195.000.000,00	175.217.426,86	8,65
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Valutaverkopen	155.000.000,00	139.453.952,30	6,88

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Short-posities			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2024	-2.500	-345.775.000,00	-17,07
		-345.775.000,00	-17,07
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future maart 2024	-1.500	-152.499.943,71	-7,53
S&P 500 Index Future maart 2024	-2.300	-500.458.168,23	-24,70
		-652.958.111,94	-32,23
Short-posities		-998.733.111,94	-49,30
Termijncontracten		-998.733.111,94	-49,30

27

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

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2023 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Brits pond	GBP	1	0,8694
Zwitserse frank	CHF	1	0,9284
Amerikaanse dollar	USD	1	1,1104



Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2023

29

1.) Algemeen

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

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

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. (“Beheermaatschappij”), een naamloze vennootschap volgens de wet van het Groothertogdom Luxemburg, gevestigd te 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het Mémorial gepubliceerd. Wijzigingen van de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 januari 2015 van kracht en werden op 13 februari 2015 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij staat 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 berekend door de beheermaatschappij of een van haar agenten onder toezicht van de bewaarder op elke dag die een bankwerkdag is in Luxemburg, met uitzondering van 24 en 31 december van elk jaar (“waarderingdag”) en afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee moet worden gehouden dat de participatiewaarde minimaal twee keer per maand moet worden berekend.

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 beleggers niet verzoeken om uitgifte, terugkoop en/of conversie van deelbewijzen op basis van een participatiewaarde bepaald op 24 en/of 31 december van enig jaar.

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. Voor zover op grond van wettelijke bepalingen of in overeenstemming met de bepalingen van het beheerreglement in jaar- en halfjaarverslagen en andere financiële statistieken informatie over de stand van het fondsvermogen als geheel moet worden verstrekt, worden de posities van het fonds omgezet in de referentievaluta. Het nettovermogen van het fonds wordt op basis van de volgende grondslagen 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 bepalen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare slotkoers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is. Dit staat vermeld in de bijlage van het verkoopprospectus 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 bepalen dat 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. Dit staat vermeld in de bijlage van het verkoopprospectus 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 respectieve koersen niet marktconform zijn, indien de financiële instrumenten genoemd onder b) niet worden verhandeld op een gereguleerde markt en indien geen prijzen zijn vastgesteld voor andere financiële instrumenten dan die vermeld onder a) tot en met d), worden deze financiële instrumenten net als de andere wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen de respectieve marktwaarde die te goeder trouw door de beheermaatschappij wordt bepaald volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingregels (bijv. geschikte waarderingmodellen die rekening houden met de huidige marktomstandigheden).
- f) De liquide activa 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-Fixings weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winsten en verliezen op valutatransacties worden naar gelang van het geval opgeteld 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 waarderingsdag berekende wisselkoers naar de gepaste fondsvaluta omgerekend worden. Winsten en verliezen op valutatransacties worden naar gelang van het geval opgeteld of afgetrokken. Dit staat vermeld in de bijlage van het verkoopprospectus 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 of deze te verkrijgen. De gestelde/verkrege zekerheden in de vorm van banktegoeden bedragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin per het einde van het boekjaar op 31 december 2023:

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	8.357.783,10 EUR	5.843.449,80 EUR
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	30.327.500,00 USD	16.985.249,52 USD

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. De “taxe d’abonnement” moet elke drie maand worden betaald over het aan het einde van het kwartaal gerapporteerde nettofondsvermogen. 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.

Over natuurlijke personen die fiscaal gezien in het Groothertogdom Luxemburg zijn gevestigd, wordt progressieve Luxemburgse inkomstenbelasting geheven.

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

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

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

32

Aandelenklasse (R-A)

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

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) Transactiekosten

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

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NV = Nettovermogen

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

8.) Lopende kosten

“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. 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.

In vreemde valuta's luidende rekeningen-courant worden, voor zover van toepassing, naar de fondsvaluta omgerekend. Als basis voor de berekening van de rente gelden de voorwaarden van de desbetreffende individuele rekening.

11.) Mutatieoverzicht van de effectenportefeuille

Een overzicht van alle aan- en verkopen gedurende het boekjaar is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij.

33

12.) 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. In overeenstemming met de wet van 17 december 2010 en de toepasselijke toezichtsvereisten van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), brengt de beheermaatschappij regelmatig verslag uit aan de CSSF over het ten uitvoer gelegde risicobeheerproces. Als onderdeel van het risicobeheerproces gebruikt de beheermaatschappij passende en geschikte methoden om ervoor te zorgen dat het met derivaten samenhangende totale risico van de beheerde fondsen de totale nettowaarde van de fondsportefeuilles niet overschrijdt. Daartoe gebruikt de beheermaatschappij de volgende methoden:

Periodetoerekening:

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

VaR-benadering:

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

Relatieve VaR-benadering:

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

Absolute VaR-benadering:

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

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

graad van hefboomwerking en de berekeningsmethode daarvan worden vermeld in de specifieke bijlage voor het fonds.

Overeenkomstig het verkoopprospectus dat geldig is op het einde van het boekjaar, is Ethna-AKTIV onderworpen aan het volgende risicobeheerproces:

ICBE	Toegepaste risicobeheermethode
Ethna-AKTIV	Absolute VaR

Absolute VaR-benadering voor Ethna-AKTIV

In de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de absolute VaR-benadering gebruikt. Als interne bovengrens (limiet) werd een absolute waarde van 15% gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimum aan van 10,94%, een maximum van 54,99% en een gemiddelde van 32,07%. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatie-methode 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 liet in de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 de volgende waarden zien:

34	Kleinste hefboomwerking:	30,41%
	Grootste hefboomwerking:	107,16%
	Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	67,38% (67,54%)
	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. Daarnaast heeft het fonds het afgelopen boekjaar o.a. in toenemende mate gebruik gemaakt van rentefutures, waarvan de volatiliteit vrij laag is in vergelijking met andere activaklassen, en die daarom het gebruik van navenant hoge contractnummers vereisten om een significant effect op fondsniveau te bereiken. 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.

13) Portefeuille-omloopsnelheid (TOR)

Op grond van de tweede Richtlijn Aandeelhoudersrechten (SRD II) zijn vermogensbeheerders verplicht om bepaalde informatie openbaar te maken. Als onderdeel van de fondsspecifieke openbaarmakingsverplichtingen bevat dit document de portefeuille-omloopsnelheden (TOR's) voor dezelfde periode als die van de jaarverslagen van de vermelde fondsen.

De omzetcijfers worden berekend op basis van de volgende door de CSSF gehanteerde methode:

Omzet = ((Totaal 1 - Totaal 2) / M)*100 Waarbij: Totaal 1 = Som van alle effectentransacties (aan- en verkopen) die tijdens de periode zijn gedaan; Totaal 2 = Som van alle nieuwe beleggingen en terugkopen tijdens de verslagperiode; M = gemiddeld nettovermogen van het fonds.

De TOR voor het fonds Ethna-AKTIV voor de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 bedraagt 203,72%.

14.) Prestatievergoeding

De beheermaatschappij ontvangt een prestatiegebonden vergoeding (“prestatievergoeding”) van 20% over de prestaties hoger dan 5% (Hurdle-Rate), die ten laste van de betreffende aandelenklasse aan het einde van het boekjaar aan het fonds kan worden onttrokken. De respectieve waardestijging wordt berekend met behulp van de zogenaamde nettovermogensgroeimethode, d.w.z. de berekening voor het fonds wordt gemaakt op basis van de intrinsieke waarde per aandeel/participatie geldig aan het einde van het voorafgaande boekjaar waarin voor het laatst een winstdeling werd uitbetaald. In het jaar waarin de aandelen voor het eerst worden uitgegeven, wordt de berekening gemaakt op basis van de uitgiftekoers.

Indien de netto-inventariswaarde aan het eind van het afgelopen boekjaar een waardestijging toont tegenover de netto intrinsieke waarde aan het eind van het voorgaande boekjaar, maar de Hurdle-Rate niet werd overschreden, is deze laatste netto-inventariswaarde van het afgelopen boekjaar de High-Watermark voor het komende boekjaar.

Indien in een boekjaar netto waardeverminderingen moeten worden geboekt, moeten deze voor de berekening van de performance-fee van de volgende jaren worden overgedragen en dan worden meegenomen, zodanig dat er geen performance-fee wordt uitgekeerd zolang de aandelenkoers zich onder het niveau bevindt dat voorheen de reden was voor de uitkering van een performance-fee.

Deze betalingen zijn exclusief eventuele btw.

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023 zijn de werkelijk verschuldigde prestatievergoeding en het overeenkomstige percentage van de prestatievergoeding (berekend op basis van het respectieve gemiddelde vermogen van de aandelenklasse) voor de respectieve aandelenklasse als volgt:

Valuta	Fondsnaam	ISIN	Prestatievergoeding	
			in EUR	in %
EUR	Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	3.722,18	0,09

35

15.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Met ingang van 1 januari 2023 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden van kracht:

- Implementatie van de vereisten van het 2^e niveau Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing in de financiële dienstensector (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR);
- Schrapping van het Tageblatt als extra informatiekanal voor de aandelenkoersen
- Modelaanpassingen en redactionele wijzigingen.

Met ingang van 1 oktober 2023 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden van kracht:

- Afgestemd op de actuele versie van de technische reguleringsnormen (RTS) overeenkomstig de vereisten van Gedelegeerde Verordening (EU) 2023/363.
- Modelaanpassingen en redactionele wijzigingen, met name in het onderdeel over liquiditeiten.

Russisch-Oekraïens conflict

De maatregelen die over de hele wereld zijn getroffen naar aanleiding van de Russische inval in Oekraïne eind februari 2022, veroorzaakten vooral aan de Europese beurzen aanzienlijke verliezen. De financiële markten en de wereldeconomie zijn hierdoor overschaduwed door donkere wolken van onzekerheid die ook op middellange termijn niet van wijken weten.

Niemand kan nauwkeurig voorspellen welke consequenties het slepende conflict gaat hebben voor de activa van het fonds.

Op het moment waarop dit verslag is opgesteld, heeft de Beheermaatschappij geen redenen geconstateerd om het beheer van het fonds te staken en geen problemen geconstateerd met de waardering of liquiditeit ervan.

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

16.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode

Met ingang van 1 januari 2024 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden doorgevoerd:

- ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG is geschrapt als ondersteunende dienstverlener voor het fondsbeheer
- Redactionele aanpassingen

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

Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)

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

Missing data

Accountantsverklaring

Wij hebben de jaarrekening van Ethna-AKTIV (“het fonds”) gecontroleerd, die bestaat uit de nettovermogensinventaris op 31 december 2023, 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.

Naar ons oordeel geeft de bijgevoegde jaarrekening, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van jaarverslagen, een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van het fonds per 31 december 2023, en van de bedrijfsresultaten en ontwikkelingen van het nettofondsvermogen voor het boekjaar eindigend op deze datum.

Grondslag voor de accountantsverklaring

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 krachtens de wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen wordt in de sectie “Verantwoording van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant) voor de controle op de jaarrekening” nader beschreven. 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 voldoende en geschikt is om als grondslag te dienen voor ons controleoordeel.

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 verrichte werkzaamheden tot de conclusie komen dat er een afwijking van materieel belang is in de overige informatie, dan zijn wij verplicht dit te melden. In dit verband hebben wij niets te melden.

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 opmaken van de jaarrekening is de raad van bestuur van de beheermaatschappij verantwoordelijk voor het beoordelen van de capaciteit van het fonds tot voortzetting van de bedrijfsactiviteiten en, indien van toepassing, informatie te geven over zaken die verband houden met de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten, en de aannahme van voortzetting van de bedrijfsactiviteiten te gebruiken als basis voor de verslaggeving, tenzij de raad van bestuur van de beheermaatschappij voornemens is het fonds te liquideren, de bedrijfsactiviteiten te staken of geen ander realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoording van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant) 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. Een redelijke mate van zekerheid komt overeen met een hoge mate van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle in overeenstemming is met de wet van 23 juli 2016 en met de ISA's die door de CSSF voor Luxemburg zijn goedgekeurd, altijd materiële afwijkingen, indien aanwezig, blootlegt. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van fouten of van fraude en worden als materieel beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of collectief, de economische beslissingen van adressaten die op basis van deze jaarrekening worden genomen, beïnvloeden.

In het kader van een controle 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, proberen wij tot een vakkundig oordeel te komen en een kritisch standpunt in te nemen. Daarnaast:

38

- 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 worden ontdekt, is bij fraude groter dan bij fouten, aangezien fraude gepaard kan gaan met collusie, vervalsing, opzettelijke weglatingen, het geven van een verkeerde voorstelling van zaken of het buiten werking stellen van interne controles.
- Verwerven wij een inzicht in het interne controlesysteem dat relevant is voor de controle teneinde controleprocedures op te zetten die geschikt zijn onder de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van het interne controlesysteem van het fonds.
- Evalueren wij de geschiktheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de gebruikte ramingen en de bijbehorende toelichtingen in de bijlagen die worden toegepast door de raad van bestuur van de beheermaatschappij.
- 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 concluderen dat er sprake is van belangrijke twijfels, dan zijn wij verplicht om in het verslag van de réviseur d'entreprises agréé te verwijzen naar de desbetreffende toelichtingen in de bijlagen bij de jaarrekening of, indien de toelichtingen ontoereikend zijn, om de accountantsverklaring aan te passen. Deze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die is verkregen 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, 15 maart 2024

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

AANVULLENDE TOELICHTINGEN (NIET GECONTROLEERD)

1.) Classificering overeenkomstig de SFDR (Verordening (EU) 2019/2088)

Op dit fonds is artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 evenals artikel 6 van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) van toepassing.

Nadere informatie rondom het promoten van ecologische en/of sociale kenmerken en de eventuele duurzame beleggingsdoelstellingen van de fondsbeheerder in de zin van artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (de “SFDR”) en artikel 6 van Verordening (EU) 2020/852 (“EU-taxonomie”) door deze subfondsen vindt u in de voorliggende bijlage (de Bijlage overeenkomstig de SFDR en de EU-taxonomie).

2.) Vergoedingsregeling

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 beloning van de medewerkers bestaat uit een passend vast jaarsalaris en een variabele prestatie- en resultaatgerichte beloning.

De totale bezoldiging van de 20 werknemers van ETHENEA Independent Investors S.A. bedroeg op 31 december 2022 EUR 2.744.615,30. 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.

De totale bezoldiging kan worden onderverdeeld in:

Totaalbedrag aan over het boekjaar dat eindigde op 31 december 2022	
uitgekeerde vergoedingen aan medewerkers:	2.744.615,30 EUR
Waarvan vaste vergoedingen:	2.352.815,30 EUR
Waarvan variabele vergoedingen:	391.800,00 EUR
Direct uit het Fonds betaalde vergoedingen:	0,00 EUR
Aantal werknemers:	20

Meer informatie over het huidige vergoedingsbeleid is te vinden op de website van de beheermaatschappij www.ethenea.com in de rubriek “Wettelijke verklaringen”. Een papieren versie wordt op verzoek kosteloos aan beleggers ter beschikking gesteld.

3.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

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 is geen gebruik gemaakt van effectenfinancieringstransacties en total return swaps in de zin van deze verordening. 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.

4.) Informatie voor Zwitserse beleggers

a) Algemeen

Het prospectus met inbegrip van het essentiële-informatiedocument en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds alsmede het overzicht van de aankopen en terugkopen van het fonds in de verslagperiode zijn op aanvraag per post of per e-mail kosteloos verkrijgbaar bij de vertegenwoordiger in Zwitserland.

b.) VALOR-nummers:

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

c.) Total Expense Ratio (TER) volgens de richtlijn van de Asset Management Association Switzerland van 16 mei 2008 (versie van 5 augustus 2021):

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
 Volgens de richtlijn van de Asset Management Association Switzerland van 16 mei 2008 (versie van 5 augustus 2021) is er voor de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 de volgende TER als percentage vastgesteld:

Ethna-AKTIV

	Zwitserse TER in %	
	Zonder prestatievergoeding	Met prestatievergoeding
Aandelenklasse (A)	1,86	1,86
Aandelenklasse (T)	1,86	1,86
Aandelenklasse (CHF-A)	1,87	1,87
Aandelenklasse (CHF-T)	1,87	1,87
Aandelenklasse (SIA-A)	1,26	1,26
Aandelenklasse (SIA-T)	1,27	1,27
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	1,27	1,27
Aandelenklasse (USD-A)	1,87	1,87
Aandelenklasse (USD-T)	1,87	1,87
Aandelenklasse (SIA USD-T)	1,28	1,37

d.) 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.

e.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat daarbij om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Productbenaming: **Ethna-AKTIV**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): **529900GYLM0Z95YA0Y09**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden 	<input type="checkbox"/> Het product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, behelste het 0,00% aan duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> Er is het volgende percentage aan duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: %	<input checked="" type="checkbox"/> Het promootte E/S-kenmerken, maar er zijn geen duurzame beleggingen gedaan

41



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Bij zijn beleggingen in obligaties en aandelen geeft het Fonds de voorkeur aan bedrijven die al een geringe blootstelling aan materiële ESG-risico's hebben of die de ESG-risico's die onvermijdelijk met hun bedrijfsactiviteiten gepaard gaan, actief beheren en daardoor verminderen.

De analyses van het externe ratingbureau Sustainalytics worden gebruikt om de voor de afzonderlijke bedrijven relevante ESG-risico's te beoordelen en het actieve beheer van ESG-risico's binnen de bedrijven te evalueren. Met de door Sustainalytics berekende ESG Risk Score worden drie factoren onderzocht die cruciaal zijn voor een risicobeoordeling:

- Corporate governance
- Materiële ESG-risico's op sectorniveau en de individuele tegenmaatregelen van het bedrijf
- Idiosyncratische risico's (kwesties waarin bedrijven verwickeld zijn)

De beoordeling van corporate governance (bestuur) is een belangrijk kenmerk voor de beoordeling van de financiële en ESG-risico's van een belegging. Voor de milieu- en sociale kenmerken richt de analyse zich op de materiële risico's voor de sector. In de productiesector is het verbruik van hulpbronnen altijd een risicofactor, naast

de sociale factoren. Daarom worden in de analyse milieukenmerken opgenomen, zoals

- broeikasgasemissies en broeikasgasintensiteit,
- bescherming van natuurlijke hulpbronnen, met name water,
- beperking van bodemafdekking,
- bescherming van de biodiversiteit

Dienstverlenende bedrijven hebben door hun activiteiten een aanzienlijk kleiner effect op het milieu; voor hen ligt de nadruk op sociale kenmerken, die bijv.

- Eerlijke arbeidsvoorwaarden en een gepaste beloning,
- een gezonde en veilige werkplek,
- voorkomen van corruptie,
- voorkomen van bedrog, en
- controle van de productkwaliteit

omvatten. Het Fonds legt dus de nadruk op het in aanmerking nemen van relevante milieu- en sociale risico's, die van bedrijf tot bedrijf kunnen verschillen. Het Fonds probeert niet alleen ecologische risico's te vermijden door te beleggen in bedrijven waarvan de milieurisico's op basis van de activiteiten van het bedrijf al laag zijn, maar houdt ook rekening met bedrijven die de milieurisico's die aan het bedrijfsmodel verbonden zijn, beperken en verminderen door een passend beheersbeleid.

Bovendien zijn er uitgebreide uitsluitingen die het Fonds verbieden een groot aantal beleggingen te doen die algemeen als controversieel worden beschouwd. Meer bepaald zijn beleggingen in bedrijven met kernactiviteiten op het gebied van wapenning, tabak, pornografie, speculatie met basisvoedingsmiddelen en/of de productie/distributie van steenkool verboden. Bovendien zijn beleggingen in ondernemingen verboden als ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN zijn vastgesteld en er geen overtuigend vooruitzicht is op herstel van de misstanden. In het geval van overheidsinstanties zijn beleggingen in obligaties van landen die in de jaarlijkse analyse van Freedom House (www.freedomhouse.org) als "onvrij" worden aangemerkt, verboden.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product worden verwezenlijkt.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De analyses van het externe ratingbureau Sustainalytics worden gebruikt om de voor de afzonderlijke bedrijven relevante ESG-risico's te beoordelen en het actieve beheer van ESG-risico's binnen de bedrijven te evalueren.

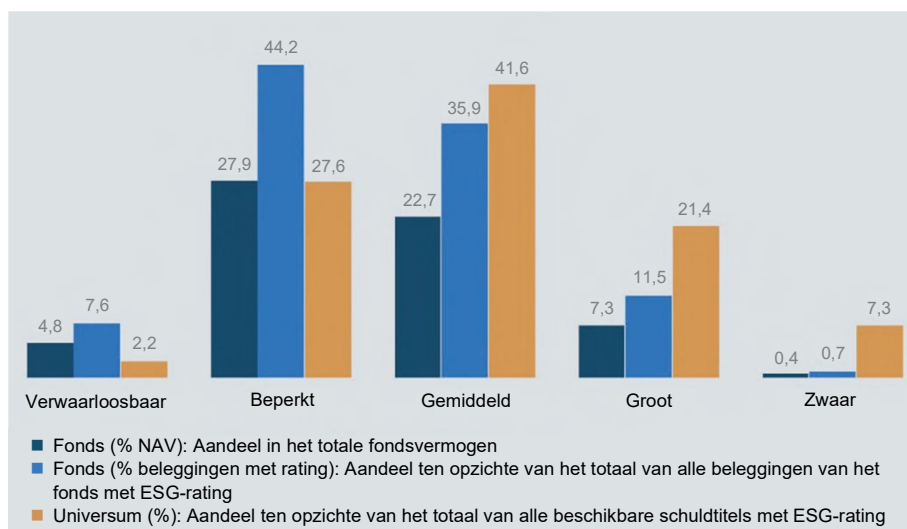
Sustainalytics vat de resultaten van haar analyses samen in een ESG-risicoscore, variërend van 0 tot 100, waarbij

- een score lager dan 10 duidt op geringe risico's,
- een score van 10 tot 19,99 duidt op lage risico's,
- een score van 20 tot 29,99 duidt op gemiddelde risico's,
- een score van 30 tot 39,99 duidt op hoge risico's,
- en een score van 40 of hoger duidt op ernstige risico's.

Afgemeten aan deze ESG-risicoscore zou het fonds doorgaans ten minste een gemiddeld ESG-risicoprofiel moeten bereiken (ESG-risicoscore van minder dan 30). Dit doel werd bereikt. Tijdens de verslagperiode was de ESG-risicoscore van het Fonds steeds lager dan 30. De gemiddelde ESG-risicoscore voor de verslagperiode bedroeg 21,0. Op 31 december 2023 bedroeg de ESG-risicoscore 20,7.

Individuele aandelen met zeer ernstige risico's (ESG-risicoscore hoger dan 50) worden alleen in gerechtvaardigde uitzonderingsgevallen als belegging in het fonds in aanmerking genomen en moeten vergezeld gaan van een actief Engagement-proces om het ESG-risicoprofiel van de belegging te verbeteren. Tijdens de verslagperiode waren er geen beleggingen in het fonds die een overeenkomstig hoge ESG-risicoscore kregen.

Op 31 december 2023 was de verdeling van de ESG-risicocategorieën (in %) in het fonds als volgt:



43

In het fonds worden beleggingen in bedrijven of producten uitgegeven door bedrijven die de VN-verdragen inzake clustermunition, chemische wapens en andere verboden massavernietigingswapens schenden, of die dergelijke bedrijven/producten financieren, uitgesloten. Verdere productgerelateerde uitsluitingen zijn van toepassing als de omzet van een bedrijf uit de productie en/of distributie van bepaalde goederen de onderstaande omzetcijfers overschrijdt: Kolen (25%), wapens (10%), kleine wapens (10%), volwassenenentertainment (10%), tabak (5%).

Bovendien zijn beleggingen in ondernemingen verboden als ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN zijn vastgesteld en er geen overtuigend vooruitzicht is op herstel van de misstanden.

In het geval van overheidsemissanten zijn beleggingen in obligaties van landen die in de jaarlijkse analyse van Freedom House (www.freedomhouse.org) als "onvrij" worden aangemerkt, verboden.

Tijdens de verslagperiode werd aan alle vermelde uitsluitingscriteria voldaan.

De ontwikkeling van de verschillende duurzaamheidsindicatoren is gekwantificeerd en hierover is verslag uitgebracht door de partij waaraan het fondsbeheer is uitbesteed of door de ingeschakelde beleggingsadviseur.

● **... en in vergelijking met voorgaande periodes?**

De ESG-risicoscore lag in 2022 gemiddeld op 21,9. Deze verslagperiode lag het gemiddelde dus lager (op 21,0). In allebei de jaren lag het gemiddelde echter ruim onder de vastgelegde bovengrens van 30.

Op 31 december 2022 bedroeg de ESG-risicoscore 21,6. Aan het einde van de afgelopen verslagperiode lag deze score (21,0) dus ook lager. In allebei de jaren lag deze score echter ruim onder de vastgelegde bovengrens van 30.

Ook in het jaar daarvoor (2022) werd aan alle vermelde uitsluitingscriteria voldaan.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

----- **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

----- **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In het Fonds wordt rekening gehouden met de belangrijkste nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren uit de volgende themagroepen van Bijlage 1 van Tabel 1 van Verordening (EU) 2022/1288 van het Europees Parlement en de Raad van 6 april 2022: Broeikasgasemissies, biodiversiteit, water, afval, en sociale thema's en arbeidsomstandigheden.

De portefeuillebeheerders baseren zich op de externe analyses van ESG-bureaus, openbare documenten van de bedrijven en notities uit directe dialogen met bedrijfsleiders om nadelige duurzaamheidseffecten vast te stellen, te meten en te beoordelen. De negatieve duurzaamheidseffecten kunnen dus uitgebreid worden geanalyseerd en in aanmerking worden genomen bij beleggingsbeslissingen.

Bij het beoordelen van de duurzaamheid van beleggingen worden in beginsel verschillende duurzaamheidsaspecten gewogen, afhankelijk van hun relevantie voor het betreffende bedrijfsmodel. Zo is de relevantie van broeikasgasemissies in bijzonder CO₂-intensieve sectoren aanzienlijk groter dan in minder CO₂-intensieve sectoren.

De regelmatige rapportage van duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op de ruwe gegevens van het ratingbureau Sustainalytics.



Wat zijn de grootste beleggingen van dit financiële product?

Middeling van vier verslagdata (31.03.2023; 30.06.2023; 30.09.2023 en 31.12.2023):

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:
01.01.2023 - 31.12.2023

Grootste beleggingen	Sector	Als % van de activa	Land
JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	2,74	Luxemburg
Bondsrepubliek Deutschland Reg.S. v.94(2024)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	2,54	Duitsland
Spanje 144A Reg.S. v.14(2024)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	1,90	Spanje
Vereinigde Staten van Amerika v.17(2024)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	1,86	Vereinigde Staten van Amerika
Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.14(2024)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	1,22	Duitsland
Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.13(2023)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	1,19	Duitsland
Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.13(2023)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	1,18	Duitsland
Vereinigde Staten van Amerika v.21(2023)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	1,17	Vereinigde Staten van Amerika
Vereinigde Staten van Amerika v.22(2024)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	1,16	Vereinigde Staten van Amerika
Vereinigde Staten van Amerika v.23(2025)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	1,16	Vereinigde Staten van Amerika
Vereinigde Staten van Amerika v.22(2024)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	1,16	Vereinigde Staten van Amerika
Vereinigde Staten van Amerika v.23(2023)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	1,10	Vereinigde Staten van Amerika
Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	1,04	Frankrijk
V.F. Corporation EMTN v.23(2026)	VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	1,02	Vereinigde Staten van Amerika
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030)	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	0,90	Duitsland

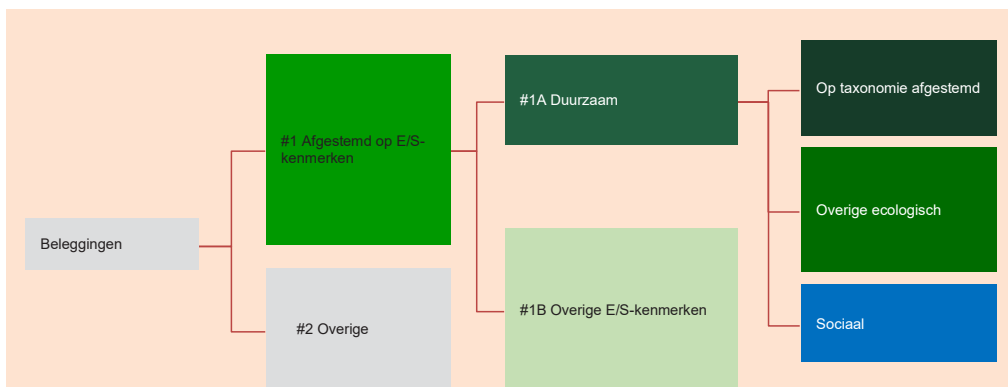


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

46

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 82%.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 18%.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 0%.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden. Het aandeel van deze beleggingen bedraagt op de verslagdatum 82%.

In welke economische sectoren werd belegd?

Middeling van vier verslagdata (31.03.2023; 30.06.2023; 30.09.2023 en 31.12.2023):

Sector	Subsector	Als % van de activa
BOUW	Grondexploitatie; aannemers	0,16
MIJNBOUW EN ONTGINNING VAN STEEN EN AARDE	Mijnbouw, overige niet-metaalhoudende metaalertsen	0,12
Energievoorziening	Energieopwekking	0,60
Energievoorziening	Gasdistributie door pijpleidingen	0,16
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Holdingmaatschappij	2,23
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Effecten- en goederenbeurzen	0,20
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Kredietinstellingen (m.u.v. speciale kredietinstellingen)	11,73
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Levensverzekeringen	0,18
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Activiteiten gerelateerd aan de financiële dienstverlening	0,05
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Verzekeringen m.u.v. levensverzekeringen	0,13
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Overige financiële diensten	10,37
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Overige activiteiten gerelateerd aan de financiële dienstverlening	0,48
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Speciale kredietinstellingen	0,16
VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	Trusts, overige fondsen en vergelijkbare financiële instellingen	2,57
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Onderzoek en ontwikkeling (R&D) op het gebied van natuurwetenschap, techniek, landbouw of	0,17

	geneeskunde	
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Overig onderzoek en overige ontwikkeling (R&D) op het gebied van natuurwetenschap, techniek, landbouw of geneeskunde	0,35
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Consultancy	0,24
VERLENING VAN PROFESSIONELE, WETENSCHAPPELIJKE EN TECHNISCHE DIENSTEN	Beheer en bestuur van ondernemingen en bedrijven	2,44
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Gebouwbeheer; hoveniersdiensten	0,01
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Reisbureaus en reisorganisaties	0,79
VERLENING VAN OVERIGE ECONOMISCHE DIENSTEN	Autoverhuur	0,76
BOUWGROND- EN VASTGOEDBRANCHE	Aankoop en verkoop van eigen bouwgrond, vastgoedpanden en woningen	0,22
BOUWGROND- EN VASTGOEDBRANCHE	Aankoop en verkoop van eigen bouwgrond, vastgoedobjecten en woningen	0,05
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel van kleding	0,01
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel van dataverwerkers, randapparatuur en software	0,79
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel van metaalproducten, verf en bouw- en klusaccessoires	0,42
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel van motorbrandstof (tankstations)	0,17
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel van diverse producten (in verkoopsruimte)	0,24
HANDEL; REPARATIE VAN AUTO'S EN MOTORFIETSEN	Detailhandel op afstand en via internet	0,59
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Gegevensverwerking, hosting en gerelateerde activiteiten	1,18
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Draadloze telecommunicatie	0,09
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	IT-gerelateerde diensten	1,15
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Productie, verhuur en verkoop van films en tv-programma's; bioscopen; muziekstudio's en de distributie van muziek	0,17
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Bedrade telecommunicatie	0,44
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Programmeren	0,01
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Telecommunicatie	0,20
INFORMATIE EN COMMUNICATIE	Softwarelicenties	1,16
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Drankenproductie	0,01
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van machines voor de mijnbouw, bouw en bouwstoffen	0,55
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van bestralings- en elektrotherapie-apparatuur en elektromedische apparaten	0,26
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van gegevensverwerkers, elektronische en optische eindproducten	0,33
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van frisdrank; winning van natuurlijk mineraalwater	0,56
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van huishoudelijke goederen	0,16
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van industriële gassen	0,28
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van voertuigen en motoren voor voertuigen	0,25
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van voertuigen en onderdelen voor voertuigen	0,10
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van leer, lederen producten en schoenen	0,09
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van machines voor overige specifieke economische branches	0,64
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van instrumenten en installaties voor meten, controle, navigatie e.d.	0,32
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van levens- en voedingsmiddelen	0,19
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van zeep, was-, schoonmaak- en lichaamsverzorgingsmiddelen en van geurstoffen	0,32
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van zeep, was-, schoonmaak- en polijstmiddelen	0,13
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van ijs ter consumptie	0,01
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van suikerwaren (m.u.v. houdbare bakproducten)	0,01
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van verbrandingsmotoren en turbines (zonder motoren voor luchtvaartuigen en voertuigen)	0,55
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van elektronische bouwonderdelen	0,05
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van elektronische bouwonderdelen en printplaten	0,68
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van koel- en	0,01

GOEDEREN	luchttechnische eindproducten, niet voor huishoudelijk gebruik	
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van medische en tandheelkundige apparatuur en materialen	0,27
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van farmaceutische eindproducten	0,99
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van farmaceutische specialiteiten en overige farmaceutische eindproducten	0,27
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige meubelen	0,07
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige voedingsmiddelen	0,32
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige kleding en bekledingsaccessoires	0,18
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Productie van overige bovenkleding	1,02
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Maal- en schilmolens, productie van zetmeel en zetmeelproducten	0,26
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Metaalproductie en -bewerking	0,02
VERWERKENDE INDUSTRIE/PRODUCTIE VAN GOEDEREN	Verwerking van minerale oliën	0,60
LOGISTIEK EN OPSLAG	Postdiensten voor universele dienstverleners	0,31
WATERVOORZIENING; VERWERKING VAN AFVALWATER EN AFVALSTOFFEN EN OPRUIMEN VAN MILIEUVERVUILINGEN	Inzameling van niet-gevaarlijk afval	0,13
OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE; SOCIALE ZEKERHEID	Openbaar bestuur	21,76
		-0,48



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan. Er wordt niet naar afstemming op de EU-taxonomie gestreefd.

- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

Ja:

in fossiel gas

in kernenergie

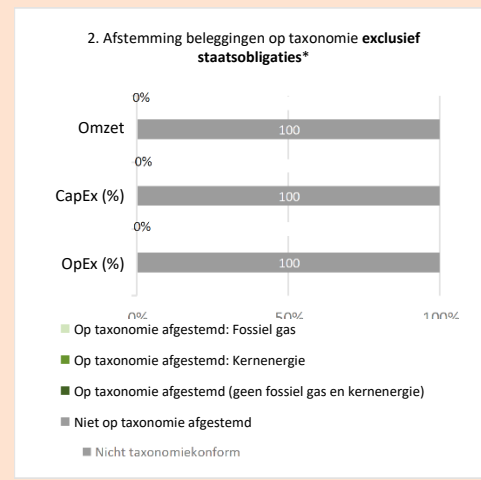
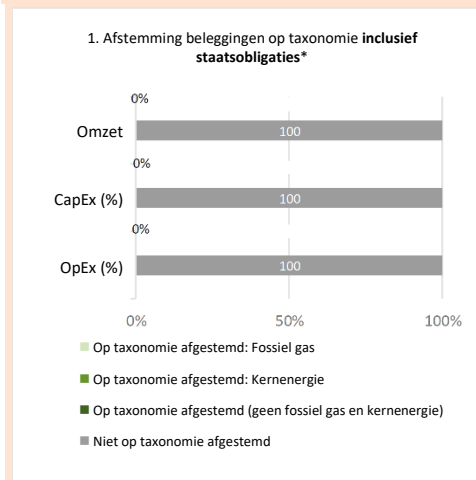
Nee

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling. Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **de omzet** die aangeeft hoe "groen" de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- **de kapitaaluitgaven (CapEx)** die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- **de operationele uitgaven (OpEx)** die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram de afstemming alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



Deze grafiek vertegenwoordigt 100,00% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● **Wat is het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Faciliterende activiteiten: 0%

Transitieactiviteiten: 0%

● **Hoe verhoudt het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan. Er wordt niet naar afstemming op de EU-taxonomie gestreefd.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Met dit financiële product worden E/S-kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “Overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Hieronder vallen afdekkingsinstrumenten, beleggingen voor diversificatiedoelinden (bijvoorbeeld grondstoffen en andere beleggingsfondsen), beleggingen waarover geen gegevens beschikbaar zijn en kasmiddelen.

“#2 Overige” worden met name gebruikt om het Fonds te diversifiëren en de liquiditeit te beheren teneinde de in het beleggingsbeleid beschreven beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken.

De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de afzonderlijke milieu- of sociale kenmerken te meten in “#1 Afgestemd op E/S-kenmerken”, worden niet systematisch toegepast in “#2 Overige”. Bij “#2 Overige beleggingen” is geen sprake van minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Een belangrijke maatregel was om rekening te houden met de uitgebreide uitsluitingen die het Fonds blijvend verbieden een groot aantal beleggingen te doen die algemeen als controversieel worden beschouwd. Concreet werden in de verslagperiode beleggingen in bedrijven of producten uitgegeven door bedrijven die de VN-verdragen inzake clustermunitie, chemische wapens en andere verboden massavernietigingswapens schenden, of die dergelijke bedrijven/producten financieren, uitgesloten. Verdere productgerelateerde uitsluitingen waren van toepassing als de omzet van een bedrijf uit de productie en/of distributie van bepaalde goederen de onderstaande omzetcijfers hadden overschreden: Kolen (25%), wapens (10%), kleine wapens (10%), volwassenentertainment (10%), tabak (5%). Bovendien waren beleggingen in ondernemingen verboden als ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN zijn vastgesteld en er geen overtuigend vooruitzicht was op herstel van de misstanden. In het geval van overheidsemissanten waren beleggingen in obligaties van landen die in de jaarlijkse analyse van Freedom House (www.freedomhouse.org) als “onvrij” werden aangemerkt, verboden.

Een andere belangrijke maatregel was de fundamentele aanpak bij de selectie van obligatie- en aandelenbeleggingen voor het fonds. Bij zijn beleggingen in obligaties en aandelen gaf het Fonds wederom de voorkeur aan bedrijven die al een geringe blootstelling aan materiële ESG-risico's hadden of die de ESG-risico's die onvermijdelijk met hun bedrijfsactiviteiten gepaard gaan, actief beheerden en daardoor verminderden.

De analyses van het externe ratingbureau Sustainalytics werden gebruikt om de voor de afzonderlijke bedrijven relevante ESG-risico's te beoordelen en het actieve beheer van ESG-risico's binnen de bedrijven te evalueren.

Met de door Sustainalytics berekende ESG Risk Score worden drie factoren onderzocht die cruciaal zijn voor een risicobeoordeling: corporate governance, materiële ESG-risico's op sectorniveau, alsook tegenmaatregelen van individuele ondernemingen en idiosyncratische risico's (controverses waarbij ondernemingen betrokken zijn).

De beoordeling van corporate governance (bestuur) is een belangrijk kenmerk voor de beoordeling van de financiële en ESG-risico's van een belegging.

Voor de milieu- en sociale kenmerken richt de analyse zich op de materiële risico's voor de sector. In de productiesector is het verbruik van hulpbronnen altijd een risicofactor, naast de sociale factoren. Daarom

omvat de analyse ecologische kenmerken, zoals de uitstoot en de intensiteit van broeikasgassen, de bescherming van natuurlijke hulpbronnen, met name water, de inperking van bodemafdekking en de bescherming van de biodiversiteit. Dienstverlenende bedrijven hebben door hun activiteiten een aanzienlijk kleiner effect op het milieu; voor hen ligt de nadruk op sociale kenmerken, waaronder bijvoorbeeld eerlijke arbeidsvoorwaarden en een passende beloning, gezondheid en veiligheid op het werk, preventie van corruptie, preventie van fraude en controle van de productkwaliteit.

Het Fonds legt dus de nadruk op het in aanmerking nemen van relevante milieu- en sociale risico's, die van bedrijf tot bedrijf kunnen verschillen. Het Fonds probeerde niet alleen ecologische risico's te vermijden door te beleggen in bedrijven waarvan de milieurisico's op basis van de activiteiten van het bedrijf al laag zijn, maar hield ook rekening met bedrijven die de milieurisico's die aan het bedrijfsmodel verbonden zijn, beperkten en verminderden door een passend beheersingsbeleid.

Een andere maatregel was het Engagement bij de bedrijven die in het fonds investeren. De vastgoedsector ging in 2023 gebukt onder een extreem zwaar economisch klimaat, dat er bij één bedrijf uit deze sector toe heeft geleid dat het niet meer aan zijn betalingsverplichtingen rondom rente en aflossingen kon voldoen. Hier hebben we ons actief bij de herstructurering ingemengd, om te borgen dat het bedrijf kan blijven bestaan en om zoveel mogelijk verliezen te recupereren voor de investeerders. Deze herstructurering is nog niet afgerond. Daarnaast werd vooral het stemrecht op algemene vergaderingen gebruikt als een belangrijk communicatiekanaal. Hoewel dialogen de gelegenheid bieden om standpunten uit te wisselen, hebben zij meestal geen formeel, bindend karakter. De uitoefening van het stemrecht in een algemene vergadering heeft daarentegen juist wel dergelijke kenmerken. Het is dus een krachtig instrument om de koers van ondernemingen te beïnvloeden. Nadere bijzonderheden over de uitvoering van deze maatregel zijn te vinden in zowel het stembeleid als het stembesluit op de website van de beheermaatschappij van het Fonds (<https://www.ethnea.com/dokumente-zu-esg/>).



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Er is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen voor de duurzaamheidsstrategie.

Beheer, verkoop en advies

52

Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Directeur van de beheermaatschappij:	Thomas Bernard Frank Hauprich (tot en met 30 juni 2023) Josiane Jennes Luca Pesarini (sinds 1 juli 2023)
Raad van bestuur van de beheermaatschappij (beheersorgaan):	
Voorzitter:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Leden van de raad van bestuur:	Skender Kurtovic (tot en met 1 juni 2023) MainFirst Holding AG Frank Hauprich (sinds 20 juni 2023) ETHENEA Independent Investors S.A. (vanaf 1 juli 2023) MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. * Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) 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

* Met ingang van 10 januari 2024 werd MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. hernoemd tot MainFirst (Luxembourg) S.à r.l.

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

**Informatie voor beleggers in Duitsland,
Luxemburg en Liechtenstein:**

**Instelling overeenkomstig de bepalingen van
EU-richtlijn 2019/1160 Art. 92:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

53

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

**Instelling overeenkomstig de bepalingen van
EU-richtlijn 2019/1160 Art. 92:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Vertegenwoordiger in Zwitserland:

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postbus
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postbus
CH-8022 Zürich

Informatie voor beleggers in België:

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

Instellingen overeenkomstig de bepalingen van EU-richtlijn 2019/1160 Art. 92:

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

54

Verkoop:

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

Informatie voor beleggers in Italië:

Instelling overeenkomstig de bepalingen van EU-richtlijn 2019/1160 Art. 92:

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

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milaan

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

Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano
Via Bocchetto 6
IT-20123 Milaan

Informatie voor beleggers in Spanje:

**Instelling overeenkomstig de bepalingen van
EU-richtlijn 2019/1160 Art. 92:**

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:

**Instelling overeenkomstig de bepalingen van
EU-richtlijn 2019/1160 Art. 92:**

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Parijs

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

