

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening
per 31 december 2021

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

	Bladzijde
Verslag van het fondsmanagement	2
Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV	6
Sectorspreiding van Ethna-AKTIV	7
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV	10
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	14
Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV per 31 december 2021	20
Aankopen en terugkopen van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021	29
Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2021	35
Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)	44
Beheer, verkoop en advies	47

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervennootschap en bij de bewaarder, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt en bij de vertegenwoordiger in Zwitserland. 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 raad van bestuur van de beheermaatschappij het volgende verslag uit:

Geachte beleggers,

Nadat het "Annus Horribilis" 2020 de wereldeconomie op haar grondvesten had doen schudden, werd 2021 het jaar van het „grote herstel". Dit jaar werd gekenmerkt door een sterk mondiaal economisch herstel, ondersteund door ongekende politieke stimuleringsmaatregelen en de geleidelijke invoering van effectieve COVID-19-vaccins.

In de eerste helft van het jaar gaven zowel de heropening van de economie als de sterke politieke ondersteuning een krachtige impuls aan de wereldeconomie. Het robuuste economische herstel was echter ongelijk verdeeld over landen en sectoren, wat terug te voeren is op aanzienlijke verschillen in de toegang tot vaccins, verstoringen door de pandemie en politieke steunmaatregelen. In de tweede helft van het jaar vertraagde de robuuste economische groei als gevolg van de heropleving van de pandemie en de stijgende energieprijzen, het tekort aan grondstoffen, de knelpunten in de mondiale toeleveringsketen en de stijgende inflatie.

Het "grote herstel" verliep bijzonder snel en was zeer ongebruikelijk. Het herstel werd geschraagd door een toename van de totale vraag, mogelijk gemaakt door de uitzonderlijke steunmaatregelen via het financiële en monetair beleid. De opleving van de totale vraag kon echter niet worden gedekt door het verminderde aanbod, en de daaruit voortvloeiende disbalans tussen vraag en aanbod leidde tot een scherpe stijging van de inflatie. De groei prognoses voor 2021 werden naar beneden bijgesteld, zij het slechts marginaal, en naar verwachting is de wereldeconomie vorig jaar met een robuust percentage van 5,9% gegroeid.

De conjuncturele groei zal in 2022 doorgaan, zij het in een gematigder tempo, aangezien de wereldeconomie zich thans in het midden van de cyclus bevindt. Het basisscenario voor 2022 gaat uit van een continue expansie van de wereldwijde productie in een solide, boventrendmatig tempo van ongeveer 5%. Dit wordt ondersteund door een sterke binnenlandse vraag, een verschuiving in de groei naar de dienstensector en een aanhoudende opleving van de wereldhandel zodra de problemen in de toeleveringsketen zijn opgelost. Kapitaalinvesteringen en een toename van de voorraden zullen eveneens bijdragen aan een solide groei. De arbeidsmarkt zal geleidelijk aan verbeteren, maar zal waarschijnlijk achterblijven bij het herstel van de productie en van regio tot regio uiteen blijven lopen. In 2022 zullen de output gaps geleidelijk worden gedicht en zal de mondiale productie naar verwachting terugkeren naar het niveau van vóór de pandemie. De inflatie zal waarschijnlijk ook afnemen en dichterbij de 2%-doelstelling van de ECB komen te liggen.

Monetaire en begrotingsstimuleringsmaatregelen zullen de belangrijkste drijfveren van de economische ontwikkeling blijven. De uiteenlopende overheidssteunmaatregelen in landen en regio's zullen tot verschillen in het hersteltempo blijven leiden. Hoewel verschillende opkomende economieën al zijn begonnen de overheidssteun te verminderen, zullen de overheden in geavanceerde economieën substantiële begrotingssteun blijven bieden. De centrale banken zullen hun beleidsmaatregelen geleidelijk gaan normaliseren, maar zullen terughoudend zijn met het intrekken van monetaire steun om te voorkomen dat het herstel wordt onderbroken en dat we terugkeren naar de gematigde groeivoorzichten van vóór de pandemie. De Amerikaanse Federal Reserve is begonnen met het terugschroeven van de kwantitatieve versoepeling en zal spoedig beginnen met het verhogen van de belangrijkste rentetarieven. De Europese Centrale Bank zal na het verstrijken van haar pandemie-noodaankoopprogramma (PEPP) haar activa-aankopen met een uitbreiding van haar reguliere activa-aankoopprogramma (APP) voortzetten, en ook de Bank of Japan zal waarschijnlijk haar zeer expansieve beleid voortzetten. Andere centrale banken in geavanceerde economieën (zoals de Bank of England en de Bank of Canada) zullen hun beleid waarschijnlijk eerder aanscherpen - gezien de verwachte groeivertraging en de inflatie zal de rente echter in kleine stappen worden verhoogd. Als gevolg daarvan blijven de mondiale financiële voorwaarden in 2022 waarschijnlijk overwegend accommoderend.

Ook al is het basisscenario bemoedigend, de wereldeconomie krijgt te maken met verschillende tegenvallers en de onzekerheid zal groot blijven. Aanhoudende tekorten aan grondstoffen, knelpunten in de toeleveringsketen en stijgende energieprijzen kunnen leiden tot aanhoudende inflatiedruk en hardnekkige inflatie, waardoor centrale banken gedwongen hun monetair beleid sneller dan verwacht te verkrappen. De hierboven genoemde disbalans tussen vraag en aanbod vormt het grootste neerwaartse risico voor groei en het grootste opwaartse risico voor inflatie. De combinatie van een afnemende economische dynamiek en een hardnekkig hoge inflatie is zowel een bron van zorg voor de macro-economische vooruitzichten als een uitdaging voor beleidsmakers. De inflatie zal in de eerste helft van 2022 waarschijnlijk hoog blijven, maar zal in de meeste landen waarschijnlijk geleidelijk terugkeren naar niveaus van vóór de pandemie zodra de inperkingsmaatregelen als gevolg de pandemie geleidelijk verdwijnen en de prijzen zich dienovereenkomstig naar een lager niveau hebben aangepast. De economische groei zal waarschijnlijk solide blijven. De centrale banken in geavanceerde economieën zullen op een dun koord moeten balanceren om het economisch herstel verder te ondersteunen zonder de controle over de inflatie te verliezen.

De macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen in China en de toekomst van de betrekkingen tussen de VS en China zullen ook in 2022 een impact hebben op de wereldeconomie. In het algemeen zal dit jaar verdere inzichten opleveren over de ontwikkeling van de globalisering. De beslissingen van beleidsmakers over de hele wereld, of ze zich nu weer vastberaden gaan richten op samenwerking en multilateralisme of dat ze kiezen voor protectionisme en unilateralisme, zullen in de komende jaren van invloed zijn op de economische samenwerking, de internationale handel en de mondiale groei. De COVID-19-pandemie is immers nog niet volledig onder controle, en de ontwikkeling van nieuwe besmettelijkere varianten vormt nog steeds een aanzienlijk risico dat de bestendigheid van het economisch herstel bedreigt. Als het lukt de inflatiedruk te verlagen en de COVID 19-pandemie geleidelijk aan wereldwijd onder controle te krijgen, kan het relatief gunstige scenario van een boventrendmatige mondiale groei in 2022 van toepassing blijven.

Ethna-AKTIV:

Wat een jaar! Bijna twee jaar na de uitbraak van de grootste pandemie in de recente geschiedenis liggen de koersen op de internationale aandelenmarkten nog steeds op recordhoogte, en de wereldeconomie groeit in het snelste tempo sinds 40 jaar. Hoewel het coronavirus nog steeds een negatieve invloed heeft op het sociale en economische leven, hebben de gezamenlijke acties van centrale banken en overheden niet alleen geleid tot een snel einde aan de recessie, maar ook tot economische groei die trendmatig hoger ligt dan voor de crisis. Het ongunstige neveneffect van deze bijna klassieke ontwikkeling is een eveneens boventrendmatig inflatieniveau.

Onze positieve macro- en marktbeoordeling van begin vorig jaar is dus bewaarheid. Niettemin werd dit jaar, vanuit het oogpunt van een investeerder, gekenmerkt door een aantal uitdagingen. Enerzijds kwam de verwachte stijging van de rente een stuk sneller dan verwacht, wat leidde tot een mini-crash in de obligatiemarkt. Anderzijds leidden, naast deze rentebeweging, de frequente wijziging van belangrijke thema's tot meerdere wisselingen in favoriete aandelenstijlen en -factoren, die zo snel plaatsvonden dat overhaaste portefeuilleherschikkingen contraproductief bleken te zijn. Tegen deze achtergrond is het niet verwonderlijk dat in 2021 een brede indexinbelegging, zoals de S&P 500, de maatstaf van alles was. Hoewel Ethna-AKTIV onafhankelijk van benchmarks wordt beheerd, was het vorig jaar absoluut juist om, wat de aandelenportefeuille betreft, voornamelijk in Amerikaanse large-caps te beleggen. Het grootste deel van het jaarrendement van ruim vijf procent werd dienovereenkomstig behaald met Amerikaanse aandelen. Op het gebied van obligaties waren de winsten uit de krappe spreadmarges en coupons net genoeg om de verliezen uit de reeds genoemde rentebewegingen te compenseren. Maar het moet gezegd worden dat, vooral in perioden van hogere volatiliteit, de portefeuille dit jaar opnieuw werd gestabiliseerd door obligaties. De grotere positie die we dit jaar hebben genomen in de Amerikaanse dollar, voegde ruime een procent toe aan het rendement van het fonds.

Vooruitkijkend moeten we erop instellen dat de huidige conjuncturele cyclus nog steeds zeer jong is, dat de voorwaarden voor het monetair en begrotingsbeleid al op een geavanceerdere fase van toepassing zijn, en dat de waarderingen zelfs bij het einde van de cyclus horen. We verwachten dus niet dat er een einde komt aan de hausse. Het betekent slechts een verslechtering van de risico-rendementsverhouding. Maar rekening houdend met deze verhouding zijn het nog steeds de aandelen die relatief gezien het gunstigst geprijsd zijn. Daarom lag de aandelenallocatie van Ethna-AKTIV aan het begin van het jaar met 40% dicht bij de maximale allocatie van 49%. Met het oog op de opeenvolgende opnames van enorme hoeveelheden liquiditeit is het daarom des te belangrijker om een stabiele portefeuille met grote niet-rentegevoelige schuldtitels te creëren. De koerswinsten van volgend jaar zullen niet voortkomen uit buitensporige liquiditeit, maar uit overtuigende bedrijfsmodellen. We verwachten dat de volatiliteit enigszins groter zal zijn dan vorig jaar. Met name de politieke agenda, met verkiezingen in Frankrijk en de tussentijdse verkiezingen in de VS, zal voor veel onrust zorgen. Naar onze mening zal de Amerikaanse dollar sterk blijven. Om die reden begonnen we dit jaar met een blootstelling van 40%, omdat naast het renteververschil ook de economische groei, die sterk is maar in vergelijking met het voorafgaande jaar afzwakt, een goed argument is om voor de 'greenback' te kiezen. Aangevuld met een zeer conservatieve portefeuille van bedrijfs- en staatsobligaties, start Ethna-AKTIV het nieuwe jaar bijna volledig belegd en zal het, op basis van deze evenwichtige portefeuille, hopelijk nog veel meer topjaren toevoegen aan het eindejaarsrecord van afgelopen jaar.

4

Munsbach, januari 2022

De fondsbeheerder namens de raad van bestuur van de beheermaatschappij

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

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

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A)*	Aandelenklasse (R-T)*
WP-nummer:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Instapvergoeding:	tot 3,00%	tot 3,00%	tot 1,00%	tot 1,00%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	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

6

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	59,67%
Duitsland	14,42%
Luxemburg	6,07%
Spanje	4,49%
Frankrijk	2,46%
Verenigd Koninkrijk	2,18%
Ierland	1,86%
Zwitserland	1,29%
Taiwan	1,06%
Japan	1,01%
Nederland	0,49%
Zweden	0,44%
Noorwegen	0,36%
Canada	0,18%
Jersey	0,16%
Kaaimaneilanden	0,12%
Bermuda	0,08%
Marshall-eilanden	0,08%
Effectenportefeuille	96,42%
Termijncontracten	-0,01%
Banktegoeden ²⁾	3,85%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,26%
	100,00%

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

Sectorspreiding ¹⁾	
Staatsobligaties	31,84%
Overige	4,63%
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	7,90%
Levensmiddelen, dranken & tabak	7,56%
Software & diensten	5,12%
Groot- en kleinhandel	4,71%
Diverse financiële diensten	4,00%
Kapitaalgoederen	3,66%
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	3,11%
Banken	2,98%
Grond- en hulpstoffen	2,95%
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	2,71%
Consumentendiensten	1,87%
Transportwezen	1,81%
Energie	1,73%
Duurzame consumptiegoederen & kleding	1,59%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,49%
Hardware & apparatuur	1,42%
Media & Entertainment	1,26%
Nutsbedrijven	1,08%
Auto's en auto-onderdelen	0,85%
Vastgoed	0,69%
Participaties in beleggingsfondsen	0,57%
Verzekeringen	0,41%
Media	0,39%
Commerciële diensten & consumptiegoederen	0,09%
Effectenportefeuille	96,42%
Termijncontracten	-0,01%
Banktegoeden ²⁾	3,85%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,26%
	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	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01
31.12.2020	1.524,73	11.344.148	-294.895,52	134,41
31.12.2021	1.390,69	9.849.237	-204.648,60	141,20

Aandelenklasse (T)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61
31.12.2020	842,77	5.967.449	-243.139,19	141,23
31.12.2021	618,48	4.165.082	-261.002,59	148,49

Aandelenklasse (R-A)*

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66
31.12.2021	5,70	58.601	-1.394,36	97,23

Aandelenklasse (R-T)*

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22
31.12.2021	36,89	288.277	-5.756,63	127,97

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatie- waarde EUR	Participatie- waarde CHF
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 ¹⁾
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 ²⁾
31.12.2021	4,75	41.508	-1.373,16	114,46	118,63 ³⁾

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatie- waarde EUR	Participatie- waarde CHF
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 ¹⁾
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 ²⁾
31.12.2021	26,71	211.755	-3.959,61	126,12	130,71 ³⁾

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

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = CHF 1,0832

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: EUR 1 = CHF 1,0364

* 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	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86
31.12.2021	6,48	10.849	-7.580,30	597,11

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55
31.12.2021	114,65	171.961	-71.556,14	666,72

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatie- waarde EUR	Participatie- waarde CHF
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 ¹⁾
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 ²⁾
31.12.2021	49,39	91.445	-61.496,01	540,06	559,72 ³⁾

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatie- waarde EUR	Participatie- waarde CHF
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 ⁴⁾
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 ⁵⁾
31.12.2021	1,22	11.600	-136,94	104,76	118,89 ⁶⁾

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatie- waarde EUR	Participatie- waarde USD
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 ⁴⁾
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 ⁵⁾
31.12.2021	11,87	106.165	-1.757,37	111,82	126,90 ⁶⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Nettovermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizenden EUR	Participatie- waarde EUR	Participatie- waarde USD
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 ⁴⁾
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 ⁵⁾
31.12.2021	5,07	9.341	-429,13	542,77	615,99 ⁶⁾

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

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = CHF 1,0832

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: EUR 1 = CHF 1,0364

⁴⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = USD 1,1162

⁵⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = USD 1,2240

⁶⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: EUR 1 = USD 1,1349

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

10 **Samenstelling van het nettovermogen**
per 31 december 2021

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 2.110.263.706,69)	2.189.442.767,65
Banktegoeden 1)	87.407.257,50
Latente winst op valutatermijncontracten	1.818.622,04
Te ontvangen rente	4.484.148,85
Te ontvangen dividenden	592.162,98
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	738.839,56
Te ontvangen uit valutatransacties	3.141.864,87
	2.287.625.663,45
Te betalen voor inkopen van aandelen	-3.740.285,98
Latente verliezen op termijncontracten	-299.936,29
Te betalen voor effectentransacties	-4.214.842,25
Te betalen voor valutatransacties	-3.159.548,61
Overige passiva 2)	-4.331.639,40
	-15.746.252,53
Nettovermogen	2.271.879.410,92

1) Zie de toelichtingen bij dit verslag.

2) Deze post omvat hoofdzakelijk beheer- en prestatievergoedingen.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 1.390.688.202,55
Aandelen in omloop	9.849.236,798
Participatiewaarde	EUR 141,20
Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 618.475.290,28
Aandelen in omloop	4.165.081,636
Participatiewaarde	EUR 148,49
Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 5.697.894,36
Aandelen in omloop	58.601,279
Participatiewaarde	EUR 97,23
Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 36.891.183,96
Aandelen in omloop	288.276,690
Participatiewaarde	EUR 127,97
Aandelenklasse (CHF-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 4.750.946,54
Aandelen in omloop	41.508,128
Participatiewaarde	EUR 114,46
Participatiewaarde	CHF 118,63 ¹⁾
Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 26.705.610,58
Aandelen in omloop	211.754,850
Participatiewaarde	EUR 126,12
Participatiewaarde	CHF 130,71 ¹⁾
Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 6.478.205,41
Aandelen in omloop	10.849,257
Participatiewaarde	EUR 597,11
Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 114.650.407,00
Aandelen in omloop	171.960,751
Participatiewaarde	EUR 666,72
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 49.385.578,11
Aandelen in omloop	91.444,732
Participatiewaarde	EUR 540,06
Participatiewaarde	CHF 559,72 ¹⁾

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

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

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening per 31 december 2021

Aandelenklasse (USD-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 1.215.295,10
Aandelen in omloop	11.600,417
Participatiewaarde	EUR 104,76
Participatiewaarde	USD 118,89 ¹⁾

Aandelenklasse (USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 11.871.029,79
Aandelen in omloop	106.165,227
Participatiewaarde	EUR 111,82
Participatiewaarde	USD 126,90 ¹⁾

12

Aandelenklasse (SIA USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 5.069.767,24
Aandelen in omloop	9.340,500
Participatiewaarde	EUR 542,77
Participatiewaarde	USD 615,99 ¹⁾

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

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	2.766.083.295,64	1.524.729.486,62	842.773.943,09	6.997.825,91
Gewoon resultaat (netto)	-26.034.220,06	-16.481.376,88	-7.260.572,00	-88.154,56
Egalisatie van winsten en verliezen	-3.505.292,84	-1.208.214,55	-1.923.879,16	-11.782,20
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	453.492.840,85	28.344.231,67	291.316.638,34	206.100,84
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.074.583.680,63	-232.992.830,29	-552.319.228,60	-1.600.463,17
Gerealiseerde winst	445.860.734,06	250.211.352,84	133.114.978,66	1.154.505,62
Gerealiseerd verlies	-257.913.222,68	-143.216.580,60	-76.143.172,93	-676.049,50
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-57.207.590,88	-33.149.099,29	-18.308.773,11	-156.616,49
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	26.987.854,86	15.536.639,44	7.225.355,99	68.956,19
Uitkeringen	-1.301.307,40	-1.085.406,41	0,00	-196.428,28
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	2.271.879.410,92	1.390.688.202,55	618.475.290,28	5.697.894,36

13

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	40.983.568,25	5.694.239,32	28.286.828,75	13.711.753,65
Gewoon resultaat (netto)	-582.510,07	-53.117,05	-300.647,67	-48.121,91
Egalisatie van winsten en verliezen	-24.253,34	-8.878,58	-18.778,23	-32.390,12
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	5.340.420,61	357.653,90	2.247.149,33	55.261.252,11
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-11.097.051,24	-1.730.817,68	-6.206.757,89	-62.841.555,26
Gerealiseerde winst	6.898.542,55	1.365.114,33	6.724.428,28	2.298.341,03
Gerealiseerd verlies	-4.018.367,91	-857.351,61	-4.048.713,86	-1.273.649,02
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-953.190,23	-118.769,06	-487.840,49	-597.706,60
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	344.025,34	107.740,81	509.942,36	13.849,03
Uitkeringen	0,00	-4.867,84	0,00	-13.567,50
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	36.891.183,96	4.750.946,54	26.705.610,58	6.478.205,41

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	179.092.897,30	105.710.124,80	1.201.631,91	12.054.864,03
Gewoon resultaat (netto)	-725.003,01	-278.045,54	-17.371,52	-155.000,16
Egalisatie van winsten en verliezen	-185.585,60	-77.193,17	-383,52	-13.008,34
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	69.521.624,22	182.683,56	10.287,35	620.378,03
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-141.077.764,22	-61.678.689,24	-147.224,32	-2.377.748,44
Gerealiseerde winst	25.302.494,98	13.274.857,58	387.482,40	3.695.438,68
Gerealiseerd verlies	-15.774.405,45	-8.557.240,56	-247.824,06	-2.244.568,32
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-2.849.785,13	-778.345,49	-28.279,23	154.509,94
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	1.345.933,91	1.587.426,17	58.013,46	136.164,37
Uitkeringen	0,00	0,00	-1.037,37	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	114.650.407,00	49.385.578,11	1.215.295,10	11.871.029,79

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	4.846.132,01
Gewoon resultaat (netto)	-44.299,69
Egalisatie van winsten en verliezen	-946,03
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	84.420,89
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-513.550,28
Gerealiseerde winst	1.433.197,11
Gerealiseerd verlies	-855.298,86
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	66.304,30
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	53.807,79
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	5.069.767,24

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

Resultatenrekening van Ethna-AKTIV

14

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Opbrengsten				
Dividenden	2.763.175,90	1.623.985,71	825.334,72	6.974,57
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	76.912,00	44.735,03	24.165,33	198,21
Rente op obligaties	16.383.268,07	9.550.155,59	4.968.878,14	41.575,31
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	159.033,08	93.292,03	48.378,55	390,62
Bankrente	-3.762.841,13	-2.198.631,90	-1.146.542,25	-9.490,55
Overige opbrengsten	18.881,19	10.488,28	6.395,86	56,54
Egalisatie van winsten	-1.730.806,54	-594.831,09	-934.517,97	-4.346,27
Totale opbrengsten	13.907.622,57	8.529.193,65	3.792.092,38	35.358,43
Kosten				
Rentekosten	-92.080,96	-54.371,04	-27.410,49	-230,97
Prestatievergoeding	-894.267,00	-401.327,74	-203.553,41	0,00
Beheerloon	-41.011.311,49	-24.507.674,56	-12.727.428,79	-131.412,55
Taxe d'abonnement	-1.202.209,32	-709.262,28	-359.123,93	-3.051,77
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-270.294,89	-154.627,14	-81.913,59	-694,79
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-14.573,74	-8.453,33	-4.515,64	-37,88
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-54.311,01	-31.726,44	-16.599,00	-137,19
Heffingen van overheidswege	-50.288,69	-29.357,45	-15.339,43	-132,14
Overige uitgaven ¹⁾	-1.588.604,91	-916.816,19	-475.177,23	-3.944,17
Egalisatie van verliezen	5.236.099,38	1.803.045,64	2.858.397,13	16.128,47
Totale uitgaven	-39.941.842,63	-25.010.570,53	-11.052.664,38	-123.512,99
Gewoon resultaat (netto)	-26.034.220,06	-16.481.376,88	-7.260.572,00	-88.154,56
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	3.248.803,75			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,83	1,83	2,23
Prestatievergoeding in procent ²⁾		0,03	0,03	-
Lopende kosten in procent ²⁾		1,87	1,87	2,27
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)		1,83	1,83	2,23
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)		1,86	1,86	2,23
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)		0,03	0,03	-

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.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	42.499,95	5.782,70	30.121,95	11.705,81
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	1.166,97	173,91	793,09	157,67
Rente op obligaties	251.357,31	34.370,02	175.210,10	75.553,39
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	2.405,43	320,45	1.756,30	423,66
Bankrente	-57.467,50	-7.815,22	-40.126,35	-17.247,61
Overige opbrengsten	279,94	68,30	173,41	-80,66
Egalisatie van winsten	-13.601,42	-4.849,70	-10.286,58	-30.860,87
Totale opbrengsten	226.640,68	28.050,46	157.641,92	39.651,39
Kosten				
Rentekosten	-1.413,83	-192,79	-1.009,83	-382,66
Prestatievergoeding	0,00	0,00	0,00	-9.364,52
Beheerloon	-794.968,02	-87.997,83	-449.304,39	-124.788,42
Taxe d'abonnement	-18.582,27	-2.452,13	-13.084,55	-4.936,94
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-4.113,20	-574,81	-2.842,60	-1.407,55
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-221,79	-33,81	-151,51	-44,45
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-828,81	-112,74	-580,75	-227,76
Heffingen van overheidswege	-768,12	-108,99	-531,45	-291,51
Overige uitgaven ¹⁾	-26.109,47	-3.422,69	-19.849,32	-9.580,48
Egalisatie van verliezen	37.854,76	13.728,28	29.064,81	63.250,99
Totale uitgaven	-809.150,75	-81.167,51	-458.289,59	-87.773,30
Gewoon resultaat (netto)	-582.510,07	-53.117,05	-300.647,67	-48.121,91
Total Expense Ratio in procent ²⁾	2,24	1,83	1,84	1,24
Prestatievergoeding in procent ²⁾	-	-	-	0,08
Lopende kosten in procent ²⁾	2,28	1,87	1,88	1,28
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	2,24	1,83	1,84	1,24
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	2,24	1,83	1,84	1,32
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	-	-	-	0,08

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.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	137.231,21	59.029,23	1.333,70	13.679,97
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	3.383,01	1.592,15	33,70	372,83
Rente op obligaties	812.659,17	355.036,29	7.681,06	79.459,92
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	7.636,96	3.224,96	79,19	794,97
Bankrente	-180.431,74	-77.639,36	-1.759,08	-18.448,76
Overige opbrengsten	944,58	461,32	3,42	75,09
Egalisatie van winsten	-79.893,54	-50.872,88	-222,58	-6.181,01
Totale opbrengsten	701.529,65	290.831,71	7.149,41	69.753,01
Kosten				
Rentekosten	-4.459,72	-1.917,74	-45,07	-461,25
Prestatievergoeding	-199.775,77	-43.098,57	-1.719,47	-20.856,97
Beheerloon	-1.331.234,39	-580.029,41	-19.720,56	-204.599,58
Taxe d'abonnement	-57.505,66	-25.208,50	-583,42	-6.023,35
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-14.847,94	-7.411,40	-123,20	-1.248,92
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-691,65	-320,57	-6,49	-70,53
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-2.586,89	-1.116,69	-25,26	-264,98
Heffingen van overheidswege	-2.323,67	-1.071,77	-23,56	-247,66
Overige uitgaven ¹⁾	-78.586,11	-36.768,65	-2.880,00	-10.169,28
Egalisatie van verliezen	265.479,14	128.066,05	606,10	19.189,35
Totale uitgaven	-1.426.532,66	-568.877,25	-24.520,93	-224.753,17
Gewoon resultaat (netto)	-725.003,01	-278.045,54	-17.371,52	-155.000,16
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,23	1,25	2,01	1,85
Prestatievergoeding in procent ²⁾	0,17	0,08	0,15	0,17
Lopende kosten in procent ²⁾	1,27	1,29	2,05	1,89
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	1,23	1,25	2,01	1,85
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	1,40	1,33	2,16	2,02
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	0,17	0,08	0,15	0,17

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Opbrengsten	
Dividenden	5.496,38
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	140,10
Rente op obligaties	31.331,77
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	329,96
Bankrente	-7.240,81
Overige opbrengsten	15,11
Egalisatie van winsten	-342,63
Totale opbrengsten	29.729,88
Kosten	
Rentekosten	-185,57
Prestatievergoeding	-14.570,55
Beheerloon	-52.152,99
Taxe d'abonnement	-2.394,52
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-489,75
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-26,09
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-104,50
Heffingen van overheidswege	-92,94
Overige uitgaven ¹⁾	-5.301,32
Egalisatie van verliezen	1.288,66
Totale uitgaven	-74.029,57
Gewoon resultaat (netto)	-44.299,69
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,28
Prestatievergoeding in procent ²⁾	0,31
Lopende kosten in procent ²⁾	1,32
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	1,28
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	1,59
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	0,31

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2021

Fonds	ISIN WKN	Referentievaluta	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
Ethna-AKTIV (A) sinds 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	3,09%	5,13%	17,41%	37,02%
Ethna-AKTIV (CHF-A) sinds 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	2,97%	4,82%	15,94%	---
Ethna-AKTIV (CHF-T) sinds 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	2,97%	4,80%	15,96%	28,92%
Ethna-AKTIV (R-A)** sinds 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	2,92%	4,75%	16,03%	---
Ethna-AKTIV (R-T)** sinds 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	2,91%	4,71%	15,98%	---
Ethna-AKTIV (SIA-A) sinds 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	3,27%	5,61%	20,19%	---
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) sinds 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	3,18%	5,37%	17,94%	---
Ethna-AKTIV (SIA-T) sinds 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	3,24%	5,74%	19,46%	---
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) sinds 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	3,49%	6,22%	24,10%	---
Ethna-AKTIV (T) sinds 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	3,10%	5,14%	17,43%	36,68%
Ethna-AKTIV (USD-A) sinds 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	3,18%	5,60%	21,92%	---
Ethna-AKTIV (USD-T) sinds 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	3,31%	5,74%	22,35%	---

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

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

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

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslag- periode	11.344.147,845	5.967.448,830	73.153,553	335.325,788
Uitgegeven deelnemingsrechten	206.426,004	2.027.130,868	2.160,972	42.383,189
Ingekochte deelnemingsrechten	-1.701.337,051	-3.829.498,062	-16.713,246	-89.432,287
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslag- periode	9.849.236,798	4.165.081,636	58.601,279	288.276,690

	Aandelenklasse (CHF-A) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslag- periode	54.454,792	245.684,246	24.231,723	284.026,752
Uitgegeven deelnemingsrechten	3.370,756	19.123,150	95.413,071	107.316,653
Ingekochte deelnemingsrechten	-16.317,420	-53.052,546	-108.795,537	-219.382,654
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslag- periode	41.508,128	211.754,850	10.849,257	171.960,751

	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 verslag- periode	215.560,502	13.051,945	122.942,106	10.228,500
Uitgegeven deelnemingsrechten	374,067	111,225	6.162,888	170,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-124.489,837	-1.562,753	-22.939,767	-1.058,000
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslag- periode	91.444,732	11.600,417	106.165,227	9.340,500

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

Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV per 31 december 2021

20

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten		In aankopen tijdens de verslagperiode	In terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaar de EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurse verhandelde effecten								
Duitsland								
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	EUR	200.000	0	200.000	97,6600	19.532.000,00	0,86
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	50.000	0	435.000	10,5000	4.567.500,00	0,20
							24.099.500,00	1,06
Frankrijk								
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	140.000	0	140.000	173,0400	24.225.600,00	1,07
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	730.000	0	730.000	32,2400	23.535.200,00	1,04
							47.760.800,00	2,11
Ierland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	476.500	486.500	80.000	303,1500	24.252.000,00	1,07
							24.252.000,00	1,07
Zwitserland								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	155.000	90.000	65.000	380,9000	23.888.942,49	1,05
							23.888.942,49	1,05
Taiwan								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	720.000	495.000	225.000	121,4100	24.070.182,39	1,06
							24.070.182,39	1,06
Verenigde Staten van Amerika								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	200.000	0	200.000	141,1900	24.881.487,36	1,10
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	50.000	0	50.000	569,2900	25.081.064,41	1,10
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	30.000	20.000	10.000	2.933,1000	25.844.567,80	1,14
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	39.000	31.000	8.000	3.384,0200	23.854.225,04	1,05
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	200.000	800.000	200.000	160,9800	28.369.019,30	1,25
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	720.000	0	720.000	44,6300	28.314.036,48	1,25
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	90.000	0	90.000	299,4600	23.747.819,19	1,05
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	125.000	500.000	125.000	207,3300	22.835.712,40	1,01
US16411R2085	Cheniere Energy Inc.	USD	215.000	0	215.000	103,4500	19.597.982,20	0,86
US2358511028	Danaher Corporation	USD	70.000	0	70.000	326,5800	20.143.272,54	0,89
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	265.000	150.000	115.000	235,6400	23.877.522,25	1,05
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	100.000	0	100.000	278,4200	24.532.557,93	1,08
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	110.000	0	110.000	257,4900	24.957.176,84	1,10

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten		In aankopen tijdens de verslag- periode	In terugkopen tijdens de verslag- periode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Verenigde Staten van Amerika (vervolg)								
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.440.000	1.100.000	340.000	73,6400	22.061.503,22	0,97
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	180.000	0	180.000	158,5600	25.148.295,00	1,11
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	1.952.549	2.408.020	650.850	36,5800	20.978.141,69	0,92
US50101L1061	Krispy Kreme Inc.	USD	1.039.658	0	1.039.658	17,7200	16.232.918,99	0,71
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	100.000	0	100.000	268,4900	23.657.590,98	1,04
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	130.000	45.000	85.000	341,9500	25.610.846,77	1,13
US6541061031	NIKE Inc.	USD	150.000	600.000	150.000	168,7800	22.307.692,31	0,98
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	1.900.000	2.400.000	600.000	18,1700	9.606.132,70	0,42
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	215.000	525.000	90.000	189,9700	15.065.027,76	0,66
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	210.000	0	210.000	172,9700	32.006.079,83	1,41
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	USD	75.000	0	75.000	370,0800	24.456.780,33	1,08
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	65.000	0	65.000	410,8400	23.530.355,10	1,04
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	200.000	0	200.000	164,1900	28.934.707,90	1,27
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	170.000	130.000	40.000	662,7300	23.358.181,34	1,03
US91680M1071	Upstart Holdings Inc.	USD	85.000	0	85.000	147,9000	11.077.187,42	0,49
							640.067.885,08	28,19
Verenigd Koninkrijk								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	540.000	0	540.000	40,9450	26.277.989,07	1,16
GB00B0130H42	ITM Power Plc.	GBP	2.500.000	500.000	2.000.000	3,7740	8.970.763,01	0,39
							35.248.752,08	1,55
Ter beurze verhandelde effecten							819.388.062,04	36,09
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren								
Zwitserland								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	86.760,91	0,00
							86.760,91	0,00
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							86.760,91	0,00
Niet ter beurze verhandelde effecten								
Luxemburg								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands ²⁾	USD	0	25.653	41.731	1.715,1000	63.065.451,71	2,78
LU1121643917	JAB Consumer Partners SCA SICAR Class A1 ²⁾	EUR	0	17.420	23.085	1.824,3000	42.113.267,52	1,85
							105.178.719,23	4,63
Zwitserland								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	12,5800	5.346.026,61	0,24
							5.346.026,61	0,24
Niet ter beurze verhandelde effecten							110.524.745,84	4,87
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							929.999.568,79	40,96
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
CHF								
CH0353945394	3,000% gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)		8.885.000	5.450.000	9.885.000	85,7600	8.179.637,21	0,36
							8.179.637,21	0,36

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

²⁾ De waardering per 31 december 2021 door de beheermaatschappij is gebaseerd op de laatst beschikbare participatiewaarden van de beleggingen op 30 september 2021, die door de prijscommissie van ETHENEA Independent Investors S.A. is onderworpen aan een liquiditeitskorting om rekening te houden met de beperkte handelbaarheid. Deze waardering ligt derhalve ten grondslag aan de door de beheermaatschappij naar eer en geweten geschatte waardering in het kader van de opstelling van jaarrekeningen.

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	In terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
EUR								
DE0001102416	0,250%	Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.17(2027)	55.000.000	0	55.000.000	103,6900	57.029.500,00	2,51
DE0001102424	0,500%	Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.17(2027)	60.000.000	0	60.000.000	105,3620	63.217.200,00	2,78
DE0001102523	0,000%	Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.20(2027)	109.000.000	0	109.000.000	102,5420	111.770.780,00	4,92
DE0001141844	0,000%	Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.21(2026)	50.000.000	0	50.000.000	102,2590	51.129.500,00	2,25
XS2206382868	9,000%	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	3.000.000	106,8330	3.204.990,00	0,14
XS2324724645	1,875%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	103,1290	5.156.450,00	0,23
SE0015657903	4,250%	Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,7750	10.077.500,00	0,44
XS2369020644	6,375%	Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	90,0140	9.001.400,00	0,40
XS2211183244	1,539%	Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	10.000.000	5.000.000	101,0080	5.050.400,00	0,22
XS2361254597	2,875%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)	7.000.000	0	7.000.000	94,9600	6.647.200,00	0,29
XS2361255057	3,375%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)	17.500.000	0	17.500.000	93,3970	16.344.475,00	0,72
ES0000012G26	0,800%	Spanje Reg.S. v.20(2027)	50.000.000	0	50.000.000	104,4240	52.212.000,00	2,30
ES0000012I08	0,000%	Spanje v.21(2028)	50.000.000	0	50.000.000	99,4970	49.748.500,00	2,19
DE000A3KNP96	0,750%	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	10.000.000	0	10.000.000	98,6840	9.868.400,00	0,43
DE000A3KNQA0	1,250%	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	1.000.000	0	1.000.000	98,9290	989.290,00	0,04
XS2231715322	3,000%	ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	9.900.000	100.000	104,7470	104.747,00	0,00
						451.552.332,00	19,86	
USD								
USL40756AB19	10,000%	FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	0	1.000.000	110,0930	970.067,85	0,04
US42824CBK45	1,750%	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	5.000.000	99,9640	4.404.088,47	0,19
US404280BZ11	3,803%	HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	1.000.000	104,9790	925.006,61	0,04
US24422EVS52	2,000%	John Deere Capital Corporation v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	99,4280	1.752.189,62	0,08
US654106AF00	2,375%	NIKE Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	104,6750	9.223.279,58	0,41
US66989HAJ77	3,000%	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	105,9260	9.333.509,56	0,41
US713448DN57	2,375%	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	104,4600	9.204.335,18	0,41
US75625QAE98	3,000%	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	29.000.000	1.000.000	105,8440	932.628,43	0,04
US742718ER62	2,450%	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	104,7690	923.156,23	0,04
US25468PDM59	1,850%	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	10.000.000	101,1510	8.912.767,64	0,39
US883556CK68	1,750%	Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	99,1400	4.367.785,71	0,19
US872540AQ25	2,250%	TJX Companies Inc. v.16(2026)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	103,4100	911.181,60	0,04
US912828ZX16	0,125%	Verenigde Staten van Amerika v.20(2022)	50.000.000	0	50.000.000	99,9648	44.041.256,50	1,94
US912828ZR48	0,125%	Verenigde Staten van Amerika v.20(2022)	60.000.000	0	60.000.000	100,0000	52.868.094,11	2,33

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	In aankopen tijdens de verslagperiode	In terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US91282CAP68	0,125% Verenigde Staten van Amerika v.20(2023)	50.000.000	0	50.000.000	99,0020	43.617.038,07	1,92
US912796G459	0,000% Verenigde Staten van Amerika v.21(2022)	75.000.000	25.000.000	50.000.000	99,9811	44.048.410,87	1,94
US912796N398	0,000% Verenigde Staten van Amerika v.21(2022)	90.000.000	25.000.000	65.000.000	99,9887	57.267.324,75	2,52
US91282CDD02	0,375% Verenigde Staten van Amerika v.21(2023)	50.000.000	0	50.000.000	99,4160	43.799.460,75	1,93
US91282CCN92	0,125% Verenigde Staten van Amerika v.21(2023)	60.000.000	0	60.000.000	99,2051	52.447.833,99	2,31
						389.949.415,52	17,17
Ter beurse verhandelde effecten						849.681.384,73	37,39
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien							
USD							
USG7052TAF87	9,750% Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)	4.000.000	0	4.000.000	100,2310	3.532.681,29	0,16
US947075AT41	6,500% Weatherford International Ltd. 144A v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	105,2230	927.156,58	0,04
						4.459.837,87	0,20
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien						4.459.837,87	0,20
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							
EUR							
XS2366276595	4,625% APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)	2.000.000	0	2.000.000	99,3310	1.986.620,00	0,09
XS2242188261	7,500% CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	2.000.000	3.000.000	110,3760	3.311.280,00	0,15
DE000A255D05	7,500% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	94,0000	2.820.000,00	0,12
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	95,5000	4.775.000,00	0,21
XS2198388592	9,250% HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	107,9760	2.159.520,00	0,10
XS2010037682	6,875% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	4.900.000	100.000	113,5640	113.564,00	0,00
XS2364593579	4,500% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.21(2028)	4.000.000	2.000.000	2.000.000	102,0020	2.040.040,00	0,09
XS2042667944	0,625% Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,2060	5.010.300,00	0,22
DE000A3KRAP3	8,500% Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	4.000.000	0	4.000.000	96,9890	3.879.560,00	0,17
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	0	100.000	100,1350	100.135,00	0,00
XS2417092132	5,500% WP/AP Telecom Holdings III B.V. Reg.S. v.21(2030)	3.000.000	0	3.000.000	101,8670	3.056.010,00	0,13
						29.252.029,00	1,28
USD							
US00287YBV02	2,950% AbbVie Inc. v.19(2026)	0	15.000.000	5.000.000	105,1510	4.632.610,80	0,20
US01609WAX02	2,125% Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	96,3810	849.246,63	0,04
US02079KAH05	0,450% Alphabet Inc. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,6760	8.606.573,27	0,38
US02079KAD90	1,100% Alphabet Inc. v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	94,0840	3.316.027,84	0,15
US023135BY17	1,650% Amazon.com Inc. v.21(2028)	7.000.000	0	7.000.000	99,8220	6.156.965,37	0,27
US023135BZ81	2,100% Amazon.com Inc. v.21(2031)	15.000.000	11.000.000	4.000.000	100,7510	3.551.008,90	0,16

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	In aankopen tijdens de verslagperiode	In terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US025816CA56	4,200% American Express Co. v.18(2025)	0	0	10.000.000	110,0290	9.695.039,21	0,43
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,4730	4.778.967,31	0,21
US031162BY57	3,125% Amgen Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	105,3040	4.639.351,48	0,20
US035240AL43	4,000% Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	0	1.000.000	111,0550	978.544,37	0,04
US037833DY36	1,250% Apple Inc. v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	94,2370	3.321.420,39	0,15
US037833EB24	0,700% Apple Inc. v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,6420	4.301.788,70	0,19
US038522AR99	6,375% Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,8800	2.772.402,85	0,12
US00206RFX17	2,300% AT & T Inc. v.20(2027)	0	9.000.000	1.000.000	101,5940	895.180,19	0,04
US81254UAK25	5,500% Atlas Corporation 144A v.21(2029)	3.500.000	1.500.000	2.000.000	101,2630	1.784.527,27	0,08
US73179PAM86	5,750% Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	3.900.000	100.000	104,4000	91.990,48	0,00
US91831AAC53	6,125% Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	1.554.000	2.446.000	102,1020	2.200.559,45	0,10
US852234AM55	3,500% Block Inc. 144A v.21(2031)	2.000.000	1.900.000	100.000	103,2840	91.007,14	0,00
US110122DN59	0,750% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,6450	8.603.841,75	0,38
US110122DQ80	1,450% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	95,0000	3.348.312,63	0,15
US14913R2H93	0,800% Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,0250	8.637.324,87	0,38
US149123CK50	1,900% Caterpillar Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	98,9440	3.487.320,47	0,15
US172967LS86	3,520% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	0	1.000.000	107,1550	944.180,10	0,04
US172967NA50	1,462% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	5.000.000	0	5.000.000	98,1470	4.324.037,36	0,19
US20030NCA72	3,150% Comcast Corporation v.17(2028)	0	0	1.000.000	107,1370	944.021,50	0,04
US22160KAN54	1,375% Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	9.000.000	1.000.000	99,2770	874.764,30	0,04
US222070AB02	6,500% Coty Inc. 144A v.18(2026)	0	4.900.000	100.000	103,5110	91.207,15	0,00
US23166MAA18	6,750% Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	4.900.000	100.000	107,6390	94.844,48	0,00
US126650DQ03	1,875% CVS Health Corporation v.20(2031)	0	1.000.000	1.000.000	95,8070	844.188,92	0,04
US233853AG56	2,375% Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	100,0970	2.645.968,81	0,12
USF12033TP59	2,947% Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	105,1720	4.633.535,99	0,20
US278642AU75	3,600% eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	5.000.000	108,6630	4.787.338,09	0,21
US278865BF65	1,300% Ecolab Inc. v.20(2031)	5.000.000	19.000.000	1.000.000	93,5680	824.460,30	0,04
US285512AE93	1,850% Electronic Arts Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,5440	841.871,53	0,04
US29446MAD48	2,875% Equinor ASA v.20(2025)	0	0	5.000.000	104,5580	4.606.485,15	0,20
US29446MAJ18	1,750% Equinor ASA v.20(2026)	0	0	4.000.000	100,7380	3.550.550,71	0,16
US36474GAA31	6,000% Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,7700	1.811.084,68	0,08
US370334CF96	4,000% General Mills Inc. v.18(2025)	0	5.000.000	5.000.000	107,5190	4.736.937,18	0,21
US375558BX02	1,200% Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	0	5.000.000	5.000.000	96,5640	4.254.295,53	0,19
US40434LAB18	3,000% HP Inc. v.20(2027)	0	0	3.500.000	105,2320	3.245.325,58	0,14
US40434LAG05	2,650% HP Inc. 144A v.21(2031)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	98,5730	868.561,11	0,04
US458140BD13	2,875% Intel Corporation v.17(2024)	0	5.000.000	5.000.000	104,2590	4.593.312,19	0,20
US46124HAB24	0,950% Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	98,5890	4.343.510,44	0,19
US24422EVP64	1,300% John Deere Capital Corporation v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,9490	4.359.370,87	0,19
US24422EVP14	1,500% John Deere Capital Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	98,4310	867.309,90	0,04

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	In aankopen tijdens de verslagperiode	In terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US478160BY94	2,450% Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	1.000.000	104,2530	918.609,57	0,04
US478160CP78	0,950% Johnson & Johnson v.20(2027)	14.000.000	19.000.000	5.000.000	97,2770	4.285.707,99	0,19
US478160CQ51	1,300% Johnson & Johnson v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	95,9270	3.380.985,11	0,15
US46647PBL94	2,522% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	4.000.000	0	4.000.000	101,0150	3.560.313,68	0,16
US46647PCB04	1,578% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.21(2027)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	98,7600	4.351.044,14	0,19
US487836BW75	4,300% Kellogg Co. v.18(2028)	0	0	1.000.000	113,2770	998.123,18	0,04
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	5.000.000	5.000.000	108,9330	4.799.233,41	0,21
US49271VAN01	2,250% Keurig Dr Pepper Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,6190	868.966,43	0,04
US50077LBC90	3,875% Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	100.000	0	100.000	108,1610	95.304,43	0,00
US50220PAC77	2,000% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	98,6860	4.347.783,95	0,19
US50220PAD50	2,500% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2031)	10.000.000	6.000.000	4.000.000	100,3150	3.535.641,91	0,16
US571676AJ44	0,875% Mars Inc. 144A v.20(2026)	10.000.000	0	10.000.000	97,2130	8.565.776,72	0,38
US571676AL99	1,625% Mars Inc. 144A v.20(2032)	4.000.000	25.000.000	4.000.000	94,5770	3.333.403,82	0,15
US57636QAR56	3,300% Mastercard Inc. v.20(2027)	0	0	250.000	107,9870	237.877,79	0,01
US57636QAU85	2,000% Mastercard Inc. v.21(2031)	2.500.000	0	2.500.000	99,4580	2.190.897,88	0,10
US579780AS64	1,850% McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,4250	840.822,98	0,04
US58013MFL37	1,450% McDonald's Corporation v.20(2025)	4.000.000	0	5.000.000	100,7890	4.440.435,28	0,20
US58933YAR62	2,750% Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	104,5070	9.208.476,52	0,41
US609207AU94	1,500% Mondelez International Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,0610	4.408.361,97	0,19
US63111XAD30	1,650% Nasdaq Inc. v.20(2031)	5.000.000	9.000.000	1.000.000	92,8750	818.354,04	0,04
US641062AR54	0,625% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	10.000.000	0	10.000.000	96,8870	8.537.051,72	0,38
US641062AT11	1,250% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	94,2380	3.321.455,63	0,15
US641062AV66	1,150% Nestlé Holdings Inc. 144A v.21(2027)	20.000.000	0	20.000.000	97,6480	17.208.212,18	0,76
US67066GAN43	2,000% NVIDIA Corporation v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	99,1840	1.747.889,68	0,08
US68389XCD57	2,300% Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,4580	876.359,15	0,04
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	5.000.000	105,1400	4.632.126,18	0,20
US70478JAA25	6,750% Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	102,4350	1.805.181,07	0,08
US713448FA19	1,400% PepsiCo Inc. v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	95,2220	3.356.137,10	0,15
US717081EX73	0,800% Pfizer Inc. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,5460	8.683.232,00	0,38
US740212AM74	6,875% Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	102,1990	1.801.022,12	0,08
US74460DAG43	1,500% Public Storage v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,9470	880.667,90	0,04
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	9.000.000	1.000.000	107,9250	950.964,84	0,04
US75508EAB48	7,625% Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	2.050.400	949.600	104,7310	876.311,20	0,04
US75886FAE79	1,750% Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	5.000.000	14.000.000	1.000.000	94,3350	831.218,61	0,04
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	103,6080	912.926,25	0,04
US771196BW19	1,930% Roche Holdings Inc. 144A v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	100,3760	2.653.343,91	0,12
US77289KAA34	5,500% Rockcliff Energy II LLC 144A v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	103,1470	1.817.728,43	0,08
US778296AB92	4,600% Ross Stores Inc. v.20(2025)	0	5.000.000	1.000.000	109,4550	964.446,21	0,04
US79466LAJ35	1,950% salesforce.com Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,6940	869.627,28	0,04
US855244AK58	2,450% Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	103,7220	913.930,74	0,04

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US87854XAE13	6,500% TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	5.000.000	2.337.000	2.663.000	107,0590	2.512.099,01	0,11
US882508BK94	1,125% Texas Instruments Inc. v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,8740	1.742.426,65	0,08
US191216CU25	1,450% The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,6160	4.388.756,72	0,19
US191216DK34	2,000% The Coca-Cola Co. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	99,3790	3.502.652,22	0,15
US29736RAR12	1,950% The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	98,5140	3.472.164,95	0,15
US382550BH30	9,500% The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	1.000.000	4.000.000	108,2660	3.815.878,05	0,17
US427866BF42	0,900% The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	98,7040	869.715,39	0,04
US437076CE05	0,900% The Home Depot Inc. v.21(2028)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	95,4930	841.422,15	0,04
US437076CF79	1,375% The Home Depot Inc. v.21(2031)	19.000.000	15.000.000	4.000.000	94,1450	3.318.177,81	0,15
US742718FL83	0,550% The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,5650	8.596.792,67	0,38
US742718FM66	1,200% The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	94,4390	3.328.539,96	0,15
US872540AW92	1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	95,6090	3.369.777,07	0,15
US90353TAK60	4,500% Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,1750	90.029,96	0,00
US911163AA17	6,750% United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	3.900.000	100.000	107,3760	94.612,74	0,00
US90290MAC5	6,250% US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,5390	2.763.388,84	0,12
US92346LAE39	7,500% Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	103,9870	2.748.797,25	0,12
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	104,1180	4.587.100,19	0,20
US92343VGJ70	2,550% Verizon Communications Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,8450	888.580,49	0,04
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	0	5.000.000	5.000.000	102,8960	4.533.262,84	0,20
US92826CAP77	0,750% VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	96,0690	4.232.487,44	0,19
US92826CAN20	1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	93,2450	3.286.456,96	0,14
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	10.000.000	106,7010	9.401.797,52	0,41
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	0	9.000.000	1.000.000	107,1150	943.827,65	0,04
US931142ER00	1,050% Walmart Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	98,9300	871.706,76	0,04
US95081QAN43	7,125% Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	3.000.000	106,4060	2.812.741,21	0,12
US983793AH33	6,250% XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,9920	2.775.363,47	0,12
						354.441.682,21	15,63
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren						383.693.711,21	16,91
Nieuwe uitgiftes die voor de handel op een georganiseerde markt zijn voorzien							
USD							
US88032WBA36	2,880% Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	101,7390	1.792.915,68	0,08
						1.792.915,68	0,08
Nieuwe uitgiftes die voor de handel op een georganiseerde markt zijn voorzien						1.792.915,68	0,08

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	In aankopen tijdens de verslagperiode	In terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Niet ter beurse verhandelde effecten							
USD							
US12598FAA75	8,625% CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	105,7790	1.864.111,38	0,08
US771196BS07	0,991% Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	98,0860	864.269,98	0,04
US947075AU14	8,625% Weatherford International Ltd. 144A v.21(2030)	1.000.000	0	1.000.000	102,9520	907.146,00	0,04
						3.635.527,36	0,16
Niet ter beurse verhandelde effecten						3.635.527,36	0,16
Obligaties						1.243.263.376,85	54,74
Converteerbare obligaties							
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							
EUR							
DE000A254NA6	7,500% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	1.000.000	1.000.000	5.000.000	68,0000	3.400.000,00	0,15
						3.400.000,00	0,15
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren						3.400.000,00	0,15
Converteerbare obligaties						3.400.000,00	0,15
Participaties in beleggingsfondsen ²⁾							
Ierland							
IE00B53SZB19	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF USD	100.000	99.000	1.000	929,4200	818.944,40	0,04
IE00BMDH1538	Vaneck Vectors Hydrogen Economy UCITS ETF USD	800.000	0	800.000	16,9680	11.960.877,61	0,53
						12.779.822,01	0,57
Participaties in beleggingsfondsen						12.779.822,01	0,57
Effectenportefeuille						2.189.442.767,65	96,42
Termijncontracten							
Short-posities							
USD							
CBT 10YR US T-Bond Future maart 2022		0	2.300	-2.300		-299.936,29	-0,01
						-299.936,29	-0,01
Short-posities						-299.936,29	-0,01
Termijncontracten						-299.936,29	-0,01
Banktegoeden - Rekening-courant ³⁾						87.407.257,50	3,85
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						-4.670.677,94	-0,26
Nettovermogen in EUR						2.271.879.410,92	100,00

¹⁾ NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.
²⁾ Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en de maximale beheerkosten voor aandelen in de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder en bij de betaalkantoren.
³⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2021 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	85.070.000,00	82.150.296,33	3,62
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	20.740.000,00	18.193.828,31	0,80
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	1.185.000,00	1.144.329,38	0,05
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	3.295.000,00	2.893.524,59	0,13
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valutaverkopen	182.000.000,00	160.302.284,31	7,06
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Valutaverkopen	327.000.000,00	287.186.729,34	12,64

28

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Short-posities USD			
CBT 10YR US T-Bond Future maart 2022	-2.300	-263.902.656,62	-11,62
		-263.902.656,62	-11,62
Short-posities		-263.902.656,62	-11,62
Termijncontracten		-263.902.656,62	-11,62

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

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

29

ISIN	Effecten		Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
België				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	900.000	900.000
Kaaimaneilanden				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	265.000
China				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.000.000	2.000.000
Duitsland				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	300.000
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	0	573.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	580.000	580.000
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	745	516.000
Frankrijk				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	750.000	750.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	345.000	345.000
Ierland				
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	165.000	165.000
Canada				
CA09228F1036	BlackBerry Ltd.	USD	1.050.000	1.050.000
CA44812T1021	Hut 8 Mining Corporation	CAD	1.350.000	1.350.000
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	0	80.000
Nederland				
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	150.000	150.000
Verenigde Staten van Amerika				
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	695.000	960.000
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	0	250.000
US8522341036	Block Inc.	USD	225.000	225.000
US22788C1053	Crowdstrike Holdings Inc	USD	470.000	470.000

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

30

ISIN	Effecten		Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode
Verenigde Staten van Amerika (vervolg)				
US3364331070	First Solar Inc.	USD	200.000	200.000
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	600.000	1.215.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	280.000	280.000
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	0	100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.800.000	1.800.000
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	600.000	600.000
US72919P2020	Plug Power Inc.	USD	300.000	300.000
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	145.000	370.000
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	100.000	100.000
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	300.000	700.000
US90138F1021	Twilio Inc.	USD	0	225.000
US90353T1007	Uber Technologies Inc.	USD	1.320.000	1.320.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	485.000	635.000
US9311421039	Walmart Inc.	USD	250.000	790.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	2.250.000	2.250.000
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	0	300.000
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren				
Duitsland				
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	4.396	329.396
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
CHF				
CH0333827506	1,000%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	3.000.000
EUR				
XS2076155105	0,375%	Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2185867830	1,375%	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
XS1533922263	1,250%	Avery Dennison Corporation v.17(2025)	0	5.000.000
XS1991265478	0,808%	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	0	1.000.000
XS2281343256	0,375%	Bayer AG Reg.S. v.21(2029)	15.000.000	15.000.000
FR0013444759	0,125%	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	1.000.000
XS1992931508	0,831%	BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS1859010685	1,500%	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	1.000.000
XS1497312295	0,875%	CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	0	1.000.000
SE0011167972	5,500%	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	0	1.000.000
XS2198798659	1,625%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	0	5.000.000
XS2303070911	0,250%	H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)	15.000.000	15.000.000
XS2013618421	0,875%	ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2305244241	0,250%	LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	2.000.000	2.000.000
XS2264074647	2,375%	Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
NO0010795701	7,000%	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	4.000.000
XS1987097430	0,500%	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	1.000.000

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen In de verslagperiode
JPY			
JP1201211A94	1,900% Japan v.10(2030)	0	8.300.000.000
JP1103581L42	0,100% Japan v.20(2030)	3.300.000.000	8.300.000.000
JP1103601LA4	0,100% Japan v.20(2030)	0	16.700.000.000
JP1103591L73	0,100% Japan v.20(2030)	0	16.500.000.000
JP1103611M11	0,100% Japan v.21(2030)	800.000.000	800.000.000
USD			
US01609WAT99	3,400% Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	10.000.000
US0258M0EL96	3,300% American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000
US68389XBM65	2,650% Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000
US87973RAU41	1,000% Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	0	5.000.000
US191216BW99	2,550% The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	10.000.000
US191216BZ21	2,250% The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	10.000.000
US437076BN13	2,125% The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	19.500.000
XS1793296465	5,250% Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
US912909AM02	6,875% United States Steel Corporation v.17(2025)	3.000.000	3.000.000
US912828YT13	1,500% Verenigde Staten van Amerika v.19(2021)	50.000.000	50.000.000
US912796F386	0,000% Verenigde Staten van Amerika v.21(2022)	25.000.000	25.000.000
US91282CBP59	1,125% Verenigde Staten van Amerika v.21(2028)	150.000.000	150.000.000
US91282CBZ32	1,250% Verenigde Staten van Amerika v.21(2028)	130.000.000	130.000.000
US91282CBS98	1,250% Verenigde Staten van Amerika v.21(2028)	75.000.000	75.000.000
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien			
EUR			
XS2415386726	0,000% LANXESS AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	4.000.000	4.000.000
USD			
USG7S01XAA27	9,750% Pyrenees Bondco Ltd. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	4.000.000	4.000.000
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren			
EUR			
XS2190961784	1,875% Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	0	1.000.000
XS1647100848	6,500% CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	5.000.000
XS2178833427	0,750% Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
DE000A2GSSP3	5,500% Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
DE000A2SBDE0	1,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	10.000.000
XS2177443343	1,750% Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	0	5.000.000
XS2212959352	2,375% PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	100.000
XS1514149159	1,250% Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	5.000.000
USD			
US023135AZ90	2,800% Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	1.000.000
US023135BC96	3,150% Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US037833DN70	2,050% Apple Inc. v.19(2026)	0	10.000.000
US037833DX52	0,550% Apple Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US00206RKG64	1,650% AT & T Inc. v.20(2028)	0	10.000.000
US04685A2M23	2,800% Athene Global Funding 144A v.20(2023)	0	10.000.000
US071813BZ14	1,730% Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	10.000.000
US075887CL11	1,957% Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US110122CN68	3,200% Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2026)	0	10.000.000
US141781BL76	1,375% Cargill Inc. 144A v.20(2023)	0	2.000.000

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

32

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen In de verslagperiode
USD (vervolg)			
US141781BN33	0,750% Cargill Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	1.000.000
US14913Q3B33	2,150% Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	1.000.000
US20030NCS80	3,950% Comcast Corporation v.18(2025)	0	10.000.000
US12467AAF57	5,000% C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	3.000.000
US26867LAL45	3,250% EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	20.000.000
US36166NAB91	4,400% GE Capital Funding LLC DL-Notes 2020(20/30) 144A	0	10.000.000
US369604BW26	3,625% General Electric Co. v.20(2030)	0	5.000.000
US378272AY43	2,500% Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	0	1.000.000
US45074JAA25	6,500% ITT Holdings LLC 144A v.21(2029)	1.000.000	1.000.000
US50077LBA35	3,875% Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	0	1.000.000
US55616PAA21	8,375% Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	5.000.000
US609207AY17	1,875% Mondelez International Inc. v.20(2032)	0	10.000.000
US641062AE42	3,500% Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000
US654744AC50	4,345% Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	0	5.000.000
US713448DY13	3,000% PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US713448EQ79	2,250% PepsiCo Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US71654QDB59	6,490% Petróleos Mexicanos v.19(2027)	0	100.000
US717081EY56	1,700% Pfizer Inc. v.20(2030)	0	10.000.000
US731572AA14	1,700% Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	0	1.000.000
US771196BE11	3,350% Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.000.000
US88032WAG15	3,595% Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	1.000.000
US88167AAL52	6,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	0	3.000.000
US191216DE73	1,375% The Coca-Cola Co. v.20(2031)	0	10.000.000
US29736RAN08	2,000% The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	1.000.000
US90353TAG58	6,250% Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	0	5.000.000
US912909AN84	6,250% United States Steel Corporation v.18(2026)	2.000.000	2.000.000
US91324PDS83	2,875% UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US92556HAA59	4,750% ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	1.000.000
US92826CAH51	2,750% VISA Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US92928QAH11	2,875% WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	2.000.000
US92928QAF54	3,500% WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	10.000.000
US98421MAA45	5,000% Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	5.000.000
US88579YBG52	3,375% 3M Co. v.19(2029)	0	1.000.000
Nieuwe uitgiftes die voor de handel op een georganiseerde markt zijn voorzien			
USD			
US674599EF81	6,125% Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	0	1.000.000
USD			
US00737WAA71	5,500% Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
US00973RAG83	2,875% Aker BP ASA 144A v.20(2026)	0	1.000.000
US18452MAB28	6,625% Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	0	5.000.000
Converteerbare obligaties			
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren			
EUR			
DE000A3H2WQ0	1,500% Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	0	1.000.000

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

ISIN	Effecten		Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen In de verslagperiode
USD				
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)		0	20.000.000
Participaties in beleggingsfondsen ¹⁾				
Ierland				
IE00BGBN6P67	Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF	EUR	700.000	700.000
IE00B1XNHC34	iShares Global Clean Energy UCITS ETF	EUR	3.600.000	3.600.000
IE00BFNM3L97	iShares MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	EUR	9.910.000	9.910.000
IE00B4WPHX27	L&G Longer Dated All Commodities UCITS ETF	EUR	1.500.000	1.500.000
IE00BQQP9H09	VanEck Vectors Morningstar US Sustainable Wide Moat UCITS ETF	EUR	1.175.000	1.175.000
Luxemburg				
LU1681044480	Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	EUR	715.000	715.000
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	USD	4.700.000	4.700.000
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	JPY	1.900.000	4.750.000
Cerificaten				
Ter beurze verhandelde effecten				
Verenigde Staten van Amerika				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	2.120.000	3.240.000
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	610.000	990.000
Opties				
USD				
	Call op E-Mini S&P 500 Index Future maart 2021/3.900,00		1.000	1.000
	Call op S&P 500 Index april 2021/3.900,00		205	205
	Put op EUR/USD december 2021/1,170		300.000.000	300.000.000
	Put op EUR/USD september 2021/1,170		300.000.000	300.000.000
Termijncontracten				
CHF				
	Swiss Market Index Future december 2021		625	625
	Swiss Market Index Future juni 2021		1.500	1.500
	Swiss Market Index Future september 2021		2.300	2.300
EUR				
	Dax Index Future juni 2021		280	280
	DAX Index Future maart 2021		450	450
	EURO STOXX Bank Index Future maart 2021		27.400	27.400
	EUX 10YR Euro-BTP Future september 2021		650	650

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

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021

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

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode
JPY			
	Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future juni 2021	1.800	1.800
	Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future maart 2021	1.350	1.350
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future juni 2021	1.370	1.370
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future september 2021	670	670
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Future december 2021	2.300	2.300
	CBT 10YR US T-Bond Future maart 2021	1.150	1.150
	CBT 10YR US T-Bond Future september 2021	2.100	2.100
	CBT 20YR US Long Bond Future juni 2021	3.950	3.950
	CBT 20YR US Long Bond Future maart 2021	950	950
	E-Mini S&P 500 Index Future december 2021	2.425	2.425
	E-Mini S&P 500 Index Future december 2021	375	375
	E-Mini S&P 500 Index Future september 2021	2.010	2.010
	FTSE China A 50 Index Future september 2021	3.800	3.800
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future maart 2021	1.040	3.200
	Nasdaq 100 Index Future december 2021	400	400
	Nasdaq 100 Index Future maart 2022	200	200
	Russell 2000 Index Future juni 2021	2.100	2.100
	S&P 500 Index Future juni 2021	1.600	1.600

34

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2021 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Britse pond	EUR 1 =	GBP	0,8414
Japane yen	EUR 1 =	JPY	130,4227
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	9,9623
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0364
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1349



Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2021

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 waarderingsdag.

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.

36

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 waarderingsdag 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. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat. 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 waarderingsdag 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 waarderingsregels.

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 waarderingsregels (bijv. geschikte waarderingsmodellen 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. De gestelde zekerheden in de vorm van banktegoeden bedragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin op 31 december 2021

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 3.450.000,00	USD 1.131.022,70

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

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

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

Aandelenklasse (R-A)

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

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) Transactiekosten

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

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

38

* NV = Nettovermogen

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

8.) Lopende kosten

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

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

9.) Egalisatie van winsten en verliezen

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

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

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

In vreemde valuta's luidende rekeningen-courant worden, voor zover van toepassing, naar de fondervaluta omgerekend.

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

11.) Risicobeheer (niet gecontroleerd)

De beheermaatschappij maakt gebruik van een risicobeheermethode waardoor ze het risico dat aan de beleggingsposities verbonden is, alsook haar participatie in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van het beheerde fonds op elk moment kan bewaken en meten. 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'S

Ethna-AKTIV

Toegepaste risicobeheermethode

Absolute VaR

Absolute VaR-benadering voor Ethna-AKTIV

In de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 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 23,09%, een maximum van 49,27% en een gemiddelde van 32,37%. 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 2021 tot en met 31 december 2021 de volgende waarden zien:

Kleinste hefboomwerking:	28,65%
Grootste hefboomwerking:	110,96%
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	68,27% (69,04%)
Berekeningsmethode:	Nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

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

12.) 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 2021 tot en met 31 december 2021 bedraagt 332,89.

13.) Informatie voor Zwitserse beleggers (niet gecontroleerd)

a.) Valor-codes:

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

40

b.) Total Expense Ratio (TER)

volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (op 1 juni 2015 bijgewerkt):

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

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

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

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

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

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

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

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (op 1 juni 2015 bijgewerkt) werd voor de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 de volgende TER in procent berekend:

Ethna AKTIV	Zwitserse TER in %	
	Zonder prestatievergoeding	Met prestatievergoeding
Aandelenklasse (A)	1,83	1,86
Aandelenklasse (T)	1,83	1,86
Aandelenklasse (CHF-A)	1,83	1,83
Aandelenklasse (CHF-T)	1,84	1,83
Aandelenklasse (SIA-A)	1,24	1,32
Aandelenklasse (SIA-T)	1,23	1,40
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,25	1,33
Aandelenklasse (USD-A)	2,01	2,16
Aandelenklasse (USD-T)	1,85	2,02
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,28	1,59

c.) Informatie voor beleggers

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

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

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 waardeinstijging wordt berekend met behulp van de zogenaamde netto-vermogensgroeimethode, 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 waardeinstijging 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 2021 zijn de werkelijk verschuldigde prestatievergoeding en het overeenkomstige percentage van de prestatievergoeding (berekend op basis van het respectieve gemiddelde netto-subfondsvermogen) voor de respectieve subfondsen als volgt:

Valuta	Fondsnaam	ISIN	Performance-fee	
			in EUR	in %
EUR	Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	401.327,74	0,03
EUR	Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	203.553,41	0,03
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	9.364,52	0,08
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	199.775,77	0,17
EUR	Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0431139764	43.098,57	0,08
EUR	Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	1.719,47	0,15
EUR	Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	20.856,97	0,17
EUR	Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	14.570,55	0,31

15.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Met ingang van 19 februari 2021 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden van kracht:

- Aanpassing met betrekking tot de transparantieverordening (SFDR):
- Het fonds is geclassificeerd als een artikel 8-fonds en daarom is de ESG-strategie toegevoegd aan de beleggingsdoelstellingen.
- Modelaanpassingen en redactionele aanpassingen

Informatie in verband met de COVID-19-pandemie

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

Sinds het virus eind december 2019 in China de kop opstak, is de uitbraak uitgemond in een wereldwijde epidemie, in de eerste plaats een humanitaire ramp. Vanaf maart 2020 zijn er over de hele wereld verregaande contactverboden, en sindsdien heeft

de pandemie ook duidelijk zijn weerslag op de ontwikkeling van de wereldeconomie. Dagelijkse recordverliezen in bijna alle belangrijke indices in maart 2020 zijn een van de vele andere indicatoren.

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

- 42
1. Dankzij het crisismanagement van alle contractpartners van het fonds kunnen de dagelijkse werkzaamheden ongewijzigd voortgezet worden. Dankzij een uitstekende verbinding met onze servers kunnen de dienstverleners van het fonds (waaronder de beheermaatschappij, de centrale administratie, de bewaarder, de registerhouder en het transferkantoor, het betaalkantoor en de fondsbeheerders) het fondsbeheer ook vanuit huis met dezelfde capaciteit als voorheen uitvoeren. Bij algemeen geldende avondklokregelingen, grenssluitingen of verdergaande maatregelen die op de dag van de accountantsverklaring nog niet bekend waren in Luxemburg, zou zodoende een onbeperkte voortzetting van het fondsbeheer gewaarborgd zijn. Indien de COVID-19-epidemie verder escaleert en het daarmee samenhangende ziekteverzuim toeneemt, beschikken alle contractpartners van het fonds over voldoende personeel om zich ook bij grotere uitval aan hun contractuele verplichtingen te kunnen houden. Elke medewerker binnen een team is voldoende opgeleid en in staat het werk van collega's die eventueel afwezig zijn wegens ziekte over te nemen.
 2. De beheermaatschappij van het fonds is verantwoordelijk voor het risicobeheer van het fonds. In de huidige omstandigheden houdt ETHENEA Independent Investors S.A. onder andere de ontwikkelingen rondom deelnemingsrechten extra zorgvuldig in de gaten, met name in het geval van omvangrijke terugkoopverzoeken, en reageert indien nodig op passende wijze. Hoewel de activa van het fonds in de regel op korte termijn kunnen worden geliquideerd, bestaat er in de extreme marktomstandigheden van deze crisis een zeker risico dat omvangrijke terugkoopverzoeken niet kunnen worden ingewilligd. Indien een dergelijk terugkoopverzoek te overzien is, kan de beheermaatschappij besluiten de uitgifte en terugkoop van deelnemingsrechten op te schorten. Indien een terugkoopverzoek dermate omvangrijk is dat het fonds zou moeten worden geliquideerd om het verzoek in te willigen, dan zal de beheermaatschappij passende maatregelen nemen om te garanderen dat alle houders van deelnemingsrechten van het fonds gelijk worden behandeld.
 3. Informatie over de recente marktontwikkelingen van het fonds is te allen tijde op verzoek beschikbaar op de website van de beheermaatschappij www.ethenea.com. Als er meer evenementen met uitleg over de laatste marktontwikkelingen van het fonds worden georganiseerd, dan zullen alle beleggers hierover tijdig worden geïnformeerd. Alle documenten die op, voor en na informatieve bijeenkomsten worden verspreid, zijn op verzoek ook achteraf bij de beheermaatschappij verkrijgbaar.

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

16.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode

Met ingang van 1 januari 2022 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden van kracht:

- Tenuitvoerlegging van de taxonomieverordening
- Tenuitvoerlegging van de ESMA-richtsnoeren inzake prestatievergoedingen
- Modelaanpassingen

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

17.) Klassificering volgens de transparantieverordening (EU 2019/2088) (niet gecontroleerd)

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

In overeenstemming met de ESG-strategie van de fondsbeheerder wordt in het beleggingsbeslissingsproces van het fonds rekening gehouden met ESG-criteria, met name duurzaamheidsrisico's.

ETHENEA Independent Investors S.A. (beheermaatschappij en fondsbeheerder van het fonds) heeft de VN-beginselen voor verantwoord beleggen (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment) ondertekend.

Het beleggingsuniversum omvat aandelen en obligaties van ondernemingen wereldwijd die aan een systematisch selectieproces zijn onderworpen. Dit selectieproces houdt ook rekening met ESG-aspecten op basis van eigen analyses en met behulp van externe onderzoeksdiensten. Het fonds belegt alleen in bedrijfsaandelen die goede praktijken toepassen op het gebied van corporate governance toepassen en die niet onder de algemene uitsluitingscriteria vallen.

Daarnaast maakt het fondsmanagement van de beheermaatschappij gebruik van extern onderzoek van een of meer ratingbureaus voor duurzaamheid. De uitkomsten daarvan worden meegenomen in het beleggingsproces van de fondsbeheerder.

Naast de traditionele parameters voor risico- en rendementsverwachtingen, wordt ook rekening gehouden met de afzonderlijke ESG-criteria bij het beoordelen van de geschiktheid van beleggingen voor het fondsvermogen.

Gedetailleerde informatie over de beginselen van verantwoord beleggen van de beheermaatschappij en de namen van de geraadpleegde ratingbureaus voor duurzaamheid zijn beschikbaar op www.ethenea.com onder „OVER ETHENEA“.

De fondsbeheerder houdt voor dit fonds momenteel geen rekening met nadelig effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. De relevante gegevens die moeten worden gebruikt om de nadelige duurzaamheidseffecten te bepalen en te wegen, zijn momenteel niet in voldoende mate op de markt beschikbaar. Uiterlijk 30 december 2022 geeft de fondsbeheerder informatie over de vraag of en hoe rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren.

18.) Vergoedingsregeling (niet gecontroleerd)

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

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

De totale vergoeding van de 23 medewerkers van ETHENEA Independent Investors S.A. bestaat per 31 december 2020 uit EUR 1.817.473,43 aan vaste jaarsalarissen en EUR 484.000,00 aan variabele vergoedingen. De hierboven genoemde vergoedingen hebben betrekking op alle ICBE's die beheerd worden door ETHENEA Independent Investors S.A. Alle medewerkers zijn belast met het beheer van alle fondsen zodat een uitsplitsing per fonds niet mogelijk is.

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

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

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

In het boekjaar van het beleggingsfonds 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.

Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)

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

44 Accountantsverklaring

Wij hebben de jaarrekening van Ethna-AKTIV ("het fonds") gecontroleerd, die bestaat uit de nettovermogensinventaris op 31 december 2021, 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 2021, 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 aanname 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.

46

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:

- 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, 11 maart 2022

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Beheer, verkoop en advies

Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	47
Directeur van de beheermaatschappij:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Raad van bestuur van de beheermaatschappij (beheersorgaan):		
Voorzitter:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Leden van de raad van bestuur:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Externe accountant van het fonds en de beheermaatschappij:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
Bewaarder:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	
Fondsbeheerder:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	

Centrale administratie,
Registerhouder en transferkantoor:

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

Betaalkantoor
in het Groothertogdom Luxemburg:

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

Informatie voor beleggers in de bondsrepubliek Duitsland:

Betaal- en informatiekantoor:

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

48

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

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

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

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

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

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

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

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Betaalkantoor in Zwitserland:

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

Betaalkantoor in Zwitserland:

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

Informatie voor beleggers in België:

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

Betaalkantoor en verkoop:

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

Verkoop:

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

49

Informatie voor beleggers in het Vorstendom Liechtenstein:

Betaalkantoor:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Italië:

Betaalkantoren:

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

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

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 Milano

Informatie voor beleggers in Spanje:

Betaalkantoor:

Allfunds Bank S.A.
c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Informatie voor beleggers in Frankrijk:

Betaalkantoor:

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

