

# Ethna-AKTIV R.C.S. Luxemburg K816

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening  
per 31 december 2022

---

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEA**

# Inhoud

	Bladzijde
<b><u>Verslag van het fondsmanagement</u></b>	2
<b><u>Geografische landenspreiding en Sectorspreiding van Ethna-AKTIV</u></b>	6-7
<b><u>Samenstelling van het nettovermogen Ethna-AKTIV</u></b>	10
<b><u>Resultatenrekening van Ethna-AKTIV</u></b>	14
<b><u>Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV per 31 december 2022</u></b>	20
<b><u>Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2022</u></b>	29
<b><u>Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)</u></b>	38
<b><u>Bijlage overeenkomstig de Verordening inzake openbaarmaking en taxonomie (niet gecontroleerd)</u></b>	41
<b><u>Beheer, verkoop en advies</u></b>	50

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

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

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

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

# Verslag van het fondsmanagement

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

Geachte beleggers,

Na het post-pandemische "Grote Herstel" in 2021, was 2022 opnieuw een moeilijk jaar voor de mensheid en de wereldeconomie. Het werd gekenmerkt door de Russische inval in Oekraïne, de hernieuwde stijging van het aantal COVID-19-besmettingen, vooral in China, de explosie van de inflatie tot een niveau dat in decennia niet meer is voorgekomen, en een veel tragere wereldwijde groei. Om de inflatie te beteugelen, hebben de centrale banken hun beleid agressief aangescherpt. Daardoor verloren de wereldwijde aandelenmarkten in 2022 ongeveer een vijfde van hun waarde. Dit was de slechtste prestatie sinds de wereldwijde financiële crisis in 2008. Ook de obligatiemarkten leden in 2022 zware verliezen: De indices voor staats- en bedrijfsobligaties daalden in de loop van het jaar met circa 16%. De totale verliezen op zowel de aandelen- als obligatiemarkten worden geschat op meer dan 30 biljoen Amerikaanse dollar en overtreffen daarmee de verliezen van de wereldwijde financiële crisis.

Toch waren de verwachtingen voor het jaar 2022 vrij optimistisch. Er werd een solide groei en een dalende inflatie verwacht. De centrale banken hoopten dat de hoge inflatie zou afnemen zodra de knelpunten in het aanbod als gevolg van de pandemie zouden zijn verdwenen.

De wereldeconomie werd echter getroffen door twee grote schokken. De Russische invasie van Oekraïne heeft de wereld geschokt en het Oekraïense volk onnoemelijk veel leed berokkend. De oorlog en de door de VS en Europa opgelegde sancties leidden tot een drastische stijging van de energie- en grondstoffenprijzen, waardoor de prijsdruk toenam en de inflatie een recordhoogte bereikte.

Nieuwe uitbraken van covid in China in combinatie met het zero-covidbeleid van China veroorzaakten een enorme negatieve aanbodschok voor de wereldeconomie, waardoor de groei werd vertraagd en de inflatiedruk verder toenam. Toen de inflatie het hoogste niveau sinds enkele decennia bereikte en de prijsdruk toenam, besloten de centrale banken in de hele wereld het monetair beleid versneld aan te scherpen om de totale vraag te beperken, de inflatie te drukken en de langetermijninflatieverwachtingen laag te houden.

De hoge inflatie, het strengere beleid van de centrale banken en de grote onzekerheid hebben de economische vooruitzichten aangetast. De mondiale economische bedrijvigheid liet een synchrone vertraging zien, waarbij de prijsdruk zich uitbreidde van de algemene tot de kerninflatie. In de laatste maanden van het jaar, toen de eerste tekenen opdoken dat de algemene inflatie in vele delen van de wereld haar hoogtepunt had bereikt, begonnen de centrale banken overal ter wereld het tempo van de monetaire verkrapping te verlagen. De inflatie is echter toegenomen en met de verdere stijgingen van lonen, huren en dienstenprijzen bestaat het risico dat zij hardnekkig hoog blijft.

De wereldeconomie maakt zeer onzekere tijden door; de economische prognoses lopen momenteel dan ook sterk uiteen. De vooruitzichten voor 2023 hangen grotendeels af van de inflatieontwikkeling, de veerkracht van de economieën en de wijze waarop regeringen en centrale banken hun begrotings- en monetair beleid zullen vormgeven. De toegenomen prijsdruk blijft de grootste economische bedreiging voor de wereldeconomie in 2023. Verschillende centrale banken hebben aangekondigd hun verkrappingsbeleid te zullen afzwakken of zijn al overgegaan op een gematigder verkrapping. Aangezien het monetair beleid met vertraging doorwerkt, zullen we het volledige effect van de tot dusver genomen monetairbeleidsmaatregelen pas in de komende kwartalen zien. De centrale banken over de hele wereld zullen erop gebrand zijn een recessie te voorkomen. We gaan er echter van uit dat zij hun monetair beleid zullen blijven afstemmen op het indammen van de inflatie om te voorkomen dat de verwachtingen van een permanent hogere inflatie zich verankeren.

Ondanks talrijke tegenvallers is de wereldeconomie in 2022 vrij veerkrachtig gebleken dankzij sterke arbeidsmarkten, hoge besparingen en financiële steun van overheden (vooral in Europa). Het besluit van China om af te stappen van zijn zero-covidbeleid kan de wereldeconomie in 2023 een welkome steun in de rug geven, maar de weg ernaartoe zal hobbelig en onzeker zijn. Door de hoge inflatie, het aanhoudend krappe monetair beleid, de verzwakkende wereldhandel en de geopolitieke conflicten is het moeilijk om het momentum voor duurzame groei in 2023 te voorspellen.

In het basisscenario voor 2023 daalt de kerninflatie slechts geleidelijk tot het niveau dat in overeenstemming is met de middellangetermijndoelstellingen van de centrale banken. Nu de inflatie hoog is en de beleidsrente restrictief blijft, verwachten we dat de wereldeconomie in een vlakke recessie terechtkomt met een paar kwartalen van negatieve groei (technische recessie), gevolgd door een periode van zwakke groei als gevolg van de aanhoudende inflatie en een krappere monetair beleid. We achten het risico van een diepere recessie matig, omdat de arbeidsmarkten solide blijven, de balansen van consumenten en bedrijven gezond zijn en de banken er veel beter voor staan dan na de wereldwijde financiële crisis. Bovendien zullen de centrale banken proberen te voorkomen dat een scherpe daling van de economische bedrijvigheid optreedt.

Aan dit scenario kleven echter verscheidene neerwaartse risico's. Een hernieuwde stijging van de inflatieverwachtingen kan de centrale banken dwingen tot een agressievere verkrapping. Stringente financieringsvoorwaarden kunnen op lange termijn gevolgen hebben voor de financiële stabiliteit of zelfs een crisis in de opkomende markten veroorzaken. Grote macro-economische misstappen of verdere geopolitieke crises kunnen de wereldeconomie in een scherpere en langduriger recessie storten dan thans wordt verwacht.

Er zijn ook enkele positieve risico's voor het eerder geschetste basisscenario. De aanscherping van de financieringsvoorwaarden zou een sneller en sterker effect op de economie kunnen hebben, waardoor de vraag wordt afgeremd en de inflatie eerder dan verwacht afneemt. Een snelle beëindiging van de oorlog in Oekraïne met een daaropvolgende ontspanning van de energiecrisis in Europa en de geopolitieke situatie, alsmede het besluit van China om zijn strikte zero-covidbeleid los te laten, zouden kunnen leiden tot een sneller en krachtiger economisch herstel in 2023.

#### **Ethna-AKTIV**

Vanuit het huidige perspectief nauwelijks te geloven: Nog maar twaalf maanden geleden stonden de wereldwijde aandelenindices op of nabij hun hoogste niveau ooit. De tienjaarsrente in Duitsland was nog steeds negatief en vergelijkbare Amerikaanse effecten lagen net onder de 1,5%. Ook toen constateerden we een discrepantie tussen een nog jonge economische cyclus, reeds exorbitant hoge waarderingen en een reeds zeer vooruitstrevend monetair en begrotingsbeleid, maar we verwachtten toch een fase van bovengemiddelde groei. Deze aanname werd echter snel door verschillende ontwikkelingen teniet gedaan. Enerzijds is het conflict tussen Oekraïne en Rusland geëscaleerd tot een conventionele oorlog met alle negatieve gevolgen van dien, niet in de laatste plaats voor de energievoorziening van Europa. Anderzijds leidde het multolerantiebeleid van de Chinezen bij de aanpak van het coronavirus niet alleen tot het voortduren van de knelpunten in de aanbodketen voor de rest van de wereld, maar ook tot een enorme vertraging van de groei in het Rijk van het Midden. Tegelijkertijd leidde de inflatie van meer dan 10%, die in decennia niet meer was voorgekomen, tot een herbezinning bij de westerse centrale banken. Van een nogal afwachtende houding in 2021 ging men bijna naadloos over naar een fase van rigoureuze inflatiebestrijding. Dit leidde niet alleen tot snelle renteverhogingen, maar luidde ook het einde in van de fase van negatieve/lage rente. Lang onderschat, maar eigenlijk had dit beleid een zeer duidelijk omschreven doel, namelijk de vraag aanzienlijk verminderen om de prijzen te stabiliseren. Naast de noodzakelijke door de rente veroorzaakte waarderingsaanpassingen, vooral in het geval van de buitensporig hoog geprijsde groeiaandelen, vond ook een regimeverandering plaats met betrekking tot de correlatie tussen de activaklassen. Het resultaat was een zogeheten perfecte storm voor, althans in theorie, goed gediversifieerde multi-assetproducten; in de praktijk moesten verliezen worden geboekt bij zowel aandelen als obligaties. Bovendien vond het v-vormige herstel op de risicomarkten, dat zich de afgelopen tien jaar zo vaak had voorgedaan, ditmaal niet plaats. In plaats daarvan werd de belegger geconfronteerd met een langdurige bearmarkt die herhaaldelijk agressieve maar uiteindelijk mislukte pogingen deed om weer op te leven.

Voor het management van Ethna-AKTIV was dit economisch klimaat natuurlijk ook zeer uitdagend. Deze crisis bood echter ook de gelegenheid om de vaak genoemde kenmerken van onze aanpak - activiteit, flexibiliteit en risicobeheersing - op positieve wijze te demonstreren. Hoewel aan het eind van het jaar nog steeds een verlies werd geboekt, is de positieve conclusie dat de genomen maatregelen ertoe hebben bijgedragen dat zowel de volatiliteit als het waardeverlies tot een minimum zijn beperkt. In dit verband was het bijzonder nuttig dat de kredietkwaliteit van de obligatieportefeuille vóór begin vorig jaar werd verhoogd en dat de rentegevoeligheid van de portefeuille tijdig werd afgedekt en soms zelfs agressief werd overgedekt. Zo kon Ethna-AKTIV in een van de slechtste obligatiejaren in decennia zelfs een licht positieve rendementsbijdrage van haar vastrentende segment noteren. Bovendien hebben we de koersdalingen gebruikt om de obligatieportefeuille successievelijk uit te breiden tot aantrekkelijker niveaus - een beslissende stap voor aantrekkelijke rendementen in de komende jaren. Ook de bijdrage van de valuta's was licht positief. Er zij echter op gewezen dat ons sterk positieve oordeel over en onze positionering in de Amerikaanse dollar tot eind september had geresulteerd in een topprestatie van meer dan 3%. Dit werd echter bijna volledig tenietgedaan door de extreem sterke waardevermindering van de greenback in het laatste kwartaal, waarop wij niet hadden gerekend. De bijdrage aan de prestaties wat betreft aandelen ligt iets boven het marktniveau. Hoewel de grote blootstelling aan aandelen van het begin van het jaar snel werd aangepast aan het crisisklimaat, kon geen verdere alfa worden genereerd met tactische maatregelen, die wel degelijk werden genomen. De bredere diversificatie van de onderliggende basisportefeuille (25%) die in de loop van het jaar werd doorgevoerd, bleek de juiste stap tegen de achtergrond van de hoge volatiliteit. Al met al leverde het ontwijken van de grootste struikelblokken in 2022 slechts een matig verlies op ten opzichte van de algemene, diep negatief renderende wereldmarkten en werd daarmee de voorwaarde geschapen om op langere termijn een aantrekkelijk rendement te genereren.

Vooruitblikkend is het economisch klimaat nog steeds erg kwetsbaar. Het restrictieve beleid van de westerse centrale banken werkt langzaam maar zeker vertragend op de economie. Als het gaat om de vraag of we in de nabije toekomst een recessie zullen meemaken, lijken analisten nog nooit zo eensgezind te zijn geweest als nu. Deze constatering alleen al maant ons tot voorzichtigheid in positieve zin. Na de piek van de inflatie is het nu het recessieverhaal dat de markten drijft. Interessant is dat de Amerikaanse obligatiemarkt, met de inversie van de rentecurve, dit risico veel hoger inschat dan de aandelenmarkt. Vooruitblikkend naar de markten in 2023 ligt de nadruk echter opnieuw op het beleid van de centrale banken, naast de economische gegevens. In geen geval mag het stop-and-go-beleid van de jaren zeventig worden herhaald. Zelfs met het risico de economie te overbelasten, zullen de centrale banken de inflatie consequent blijven bestrijden door de rente hoog te houden. In tegenstelling tot de afgelopen kwartalen wordt nu echter meer gemikt op de diensteninflatie dan op de goedereninflatie. Voor de risicomarkten betekent dit dat het passeren van de inflatiepiek waarschijnlijk ondersteunend werkt, maar tegelijkertijd stelt de bezorgdheid over de groei grenzen aan een bovengemiddelde opwaardering. Daarom concluderen we dat - zolang er niet meer duidelijkheid is over het einde van de economische neergang - de volatiliteit hoog zal blijven en de aandelenmarkten waarschijnlijk een zijwaartse trend zullen vertonen. Bijgevolg zullen zich aan de marges van de verwachte koersbewegingen telkens weer interessante instapmogelijkheden voordoen. Wat echter niet mag worden vergeten is dat, gezien de vele negatieve factoren, reeds veel is ingeprijsd en dat positieve verrassingen niet kunnen worden uitgesloten. In de obligatiemarkt is de situatie enigszins anders. Aanzienlijk hogere risicopremies en onvoorziene verrassingen op het rentefront maken ons vrij optimistisch voor obligaties aan het begin van het nieuwe jaar.

4

Munsbach, januari 2023

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	<b>Geografische landenspreiding <sup>1)</sup></b>	
	Verenigde Staten van Amerika	59,10%
	Duitsland	22,13%
	Luxemburg	6,22%
	Nederland	1,62%
	Ierland	0,85%
	België	0,55%
	Spanje	0,52%
	Italië	0,51%
	Verenigd Koninkrijk	0,51%
	Zweden	0,47%
	Zwitserland	0,26%
	Frankrijk	0,23%
	Noorwegen	0,18%
	<b>Effectenportefeuille</b>	<b>93,15%</b>
	Termijncontracten	-0,04%
	Banktegoeden <sup>2)</sup>	5,59%
	Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	1,30%
		<b>100,00%</b>

<sup>1)</sup> Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

# Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

7

<b>Sectorspreiding <sup>1)</sup></b>	
Staatsobligaties	47,21%
Overige	5,70%
Software & diensten	3,70%
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	3,49%
Nutsbedrijven	3,18%
Levensmiddelen, dranken & tabak	2,85%
Banken	2,45%
Hardware & apparatuur	2,44%
Media & entertainment	2,40%
Groot- en detailhandel	2,20%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,95%
Auto's en auto-onderdelen	1,47%
Diverse financiële diensten	1,42%
Kapitaalgoederen	1,42%
Consumentendiensten	1,42%
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	1,40%
Energie	1,29%
Grond- en hulpstoffen	1,23%
Verzekeringen	1,07%
Vastgoed	1,05%
Telecommunicatiediensten	1,01%
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	0,91%
Detailhandel levensmiddelen en basisconsumptiegoederen	0,71%
Transportwezen	0,57%
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,56%
Commerciële diensten & consumptiegoederen	0,05%
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>93,15%</b>
Termijncontracten	-0,04%
Banktegoeden <sup>2)</sup>	5,59%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	1,30%
	<b>100,00%</b>

<sup>1)</sup> Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.



**Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren**

## Aandelenklasse (A)

Datum	Nettovermogen in Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatiewaarde EUR
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
31.12.2022	1.201,62	9.112.839	-99.920,01	131,86

## Aandelenklasse (T)

Datum	Nettovermogen in Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatiewaarde EUR
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
31.12.2022	493,81	3.558.354	-85.878,80	138,77

8

## Aandelenklasse (R-A)\*

Datum	Nettovermogen in Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66
31.12.2021	5,70	58.601	-1.394,36	97,23
31.12.2022	5,29	60.367	158,97	87,65

## Aandelenklasse (R-T)\*

Datum	Nettovermogen in Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22
31.12.2021	36,89	288.277	-5.756,63	127,97
31.12.2022	28,17	236.485	-6.435,80	119,12

## Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Nettovermogen in Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 <sup>1)</sup>
31.12.2021	4,75	41.508	-1.373,16	114,46	118,63 <sup>2)</sup>
31.12.2022	4,51	40.207	-130,12	112,08	110,37 <sup>3)</sup>

## Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Nettovermogen in Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 <sup>1)</sup>
31.12.2021	26,71	211.755	-3.959,61	126,12	130,71 <sup>2)</sup>
31.12.2022	23,56	190.630	-2.602,43	123,61	121,72 <sup>3)</sup>

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

<sup>2)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: EUR 1 = CHF 1,0364

<sup>3)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2022: EUR 1 = CHF 0,9847

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

## Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Nettovermogen in Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie-waarde EUR
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86
31.12.2021	6,48	10.849	-7.580,30	597,11
31.12.2022	5,00	8.908	-1.069,34	560,81

## Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Nettovermogen in Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie-waarde EUR
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55
31.12.2021	114,65	171.961	-71.556,14	666,72
31.12.2022	44,13	70.399	-64.856,27	626,88

## Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Nettovermogen in Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie-waarde EUR	Participatie-waarde CHF
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 <sup>1)</sup>
31.12.2021	49,39	91.445	-61.496,01	540,06	559,72 <sup>2)</sup>
31.12.2022	118,87	223.169	71.033,64	532,66	524,51 <sup>3)</sup>

## Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Nettovermogen in Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie-waarde EUR	Participatie-waarde USD
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 <sup>4)</sup>
31.12.2021	1,22	11.600	-136,94	104,76	118,89 <sup>5)</sup>
31.12.2022	1,21	11.427	-16,53	105,46	112,47 <sup>6)</sup>

## Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Nettovermogen in Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie-waarde EUR	Participatie-waarde USD
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 <sup>4)</sup>
31.12.2021	11,87	106.165	-1.757,37	111,82	126,90 <sup>5)</sup>
31.12.2022	10,53	93.207	-1.445,86	112,97	120,48 <sup>6)</sup>

## Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Nettovermogen in Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie-waarde EUR	Participatie-waarde USD
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 <sup>4)</sup>
31.12.2021	5,07	9.341	-429,13	542,77	615,99 <sup>5)</sup>
31.12.2022	3,29	5.961	-1.963,49	551,86	588,56 <sup>6)</sup>

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

<sup>2)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: EUR 1 = CHF 1,0364

<sup>3)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2022: EUR 1 = CHF 0,9847

<sup>4)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = USD 1,2240

<sup>5)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: EUR 1 = USD 1,1349

<sup>6)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2022: EUR 1 = USD 1,0665

# Samenstelling van het nettovermogen

## Ethna-AKTIV

10

### Samenstelling van het nettovermogen

per 31 december 2022

	EUR
Effectenportefeuille	1.807.669.182,53
(Aankoopkosten effecten: EUR 1.826.551.321,31)	
Banktegoeden <sup>1)</sup>	108.434.264,29
Latente winst op valutatermijncontracten	25.468.181,37
Te ontvangen rente	6.255.096,06
Te ontvangen dividenden	260.604,78
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	78.835,00
Te ontvangen uit effectentransacties	90.902.757,80
Te ontvangen uit valutatransacties	91.344.674,31
Overige vorderingen <sup>2)</sup>	1.428.989,00
	<b>2.131.842.585,14</b>
Te betalen voor inkopen van aandelen	-1.159.996,66
Latente verliezen op termijncontracten	-847.327,71
Te betalen voor effectentransacties	-95.051.615,40
Te betalen voor valutatransacties	-90.951.711,20
Overige passiva <sup>3)</sup>	-3.852.859,20
	<b>-191.863.510,17</b>
<b>Nettovermogen</b>	<b>1.939.979.074,97</b>

<sup>1)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

<sup>2)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk vorderingen in verband met termijncontracten.

<sup>3)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk beheervergoedingen en termijncontracten.

**Toewijzing aan de aandelenklassen**

<b>Aandelenklasse (A)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 1.201.615.433,23
Aandelen in omloop	9.112.839,286
Participatiewaarde	EUR 131,86
<b>Aandelenklasse (T)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 493.809.056,94
Aandelen in omloop	3.558.353,866
Participatiewaarde	EUR 138,77
<b>Aandelenklasse (R-A)*</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 5.291.186,60
Aandelen in omloop	60.367,256
Participatiewaarde	EUR 87,65
<b>Aandelenklasse (R-T)*</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 28.169.284,65
Aandelen in omloop	236.485,361
Participatiewaarde	EUR 119,12
<b>Aandelenklasse (CHF-A)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 4.506.193,76
Aandelen in omloop	40.206,792
Participatiewaarde	EUR 112,08
Participatiewaarde	CHF 110,37 <sup>1)</sup>
<b>Aandelenklasse (CHF-T)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 23.563.273,22
Aandelen in omloop	190.630,259
Participatiewaarde	EUR 123,61
Participatiewaarde	CHF 121,72 <sup>1)</sup>
<b>Aandelenklasse (SIA-A)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 4.995.675,03
Aandelen in omloop	8.908,037
Participatiewaarde	EUR 560,81
<b>Aandelenklasse (SIA-T)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 44.131.702,40
Aandelen in omloop	70.398,570
Participatiewaarde	EUR 626,88
<b>Aandelenklasse (SIA CHF-T)</b>	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 118.872.754,26
Aandelen in omloop	223.169,125
Participatiewaarde	EUR 532,66
Participatiewaarde	CHF 524,51 <sup>1)</sup>

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

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2022: EUR 1 = CHF 0,9847

Aandelenklasse (USD-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 1.205.092,47
Aandelen in omloop	11.427,403
Participatiewaarde	EUR 105,46
Participatiewaarde	USD 112,47 <sup>1)</sup>

Aandelenklasse (USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 10.530.059,36
Aandelen in omloop	93.207,466
Participatiewaarde	EUR 112,97
Participatiewaarde	USD 120,48 <sup>1)</sup>

Aandelenklasse (SIA USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 3.289.363,05
Aandelen in omloop	5.960,500
Participatiewaarde	EUR 551,86
Participatiewaarde	USD 588,56 <sup>1)</sup>

12

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2022: EUR 1 = USD 1,0665

## Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	2.271.879.410,92	1.390.688.202,55	618.475.290,28	5.697.894,36
Gewoon resultaat (netto)	-15.890.092,37	-10.413.402,84	-4.275.069,65	-68.468,34
Egalisatie van winsten en verliezen	-922.461,67	-382.246,16	-543.605,15	1.680,45
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	345.436.156,47	28.925.380,36	189.881.178,42	497.125,92
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-538.562.217,00	-128.845.391,36	-275.759.982,38	-338.159,14
Gerealiseerde winst	394.457.087,93	232.433.944,85	105.469.356,53	1.022.964,88
Gerealiseerd verlies	-440.335.027,69	-263.786.405,99	-119.053.114,53	-1.160.312,96
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-21.344.869,92	-13.350.844,36	-4.789.109,64	-63.232,81
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-53.605.487,09	-32.698.736,55	-15.595.886,94	-128.196,68
Uitkeringen	-1.133.424,61	-955.067,27	0,00	-170.109,08
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>1.939.979.074,97</b>	<b>1.201.615.433,23</b>	<b>493.809.056,94</b>	<b>5.291.186,60</b>

13

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	36.891.183,96	4.750.946,54	26.705.610,58	6.478.205,41
Gewoon resultaat (netto)	-361.529,27	-38.435,34	-201.597,34	-13.263,42
Egalisatie van winsten en verliezen	-30.675,12	508,64	-7.738,46	143,61
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	5.232.223,48	510.221,21	2.177.681,06	4.203.814,13
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-11.668.027,54	-640.343,01	-4.780.113,72	-5.273.158,72
Gerealiseerde winst	5.949.481,93	1.138.382,84	6.236.267,68	976.349,72
Gerealiseerd verlies	-6.682.627,34	-1.055.434,37	-5.667.789,51	-1.110.863,43
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-315.173,48	-60.455,90	-266.191,80	-93.573,49
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-845.571,97	-95.414,49	-632.855,27	-168.531,84
Uitkeringen	0,00	-3.782,36	0,00	-3.446,94
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>28.169.284,65</b>	<b>4.506.193,76</b>	<b>23.563.273,22</b>	<b>4.995.675,03</b>

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse SIA (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	114.650.407,00	49.385.578,11	1.215.295,10	11.871.029,79
Gewoon resultaat (netto)	-106.489,76	-299.402,28	-11.447,37	-92.297,88
Egalisatie van winsten en verliezen	-92.850,39	141.716,73	-242,76	-5.088,09
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	40.447.265,07	71.220.786,40	507.309,26	1.717.808,16
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-105.303.532,12	-187.150,50	-523.835,77	-3.163.670,92
Gerealiseerde winst	18.138.746,79	17.505.470,90	438.552,03	3.576.616,53
Gerealiseerd verlies	-19.504.916,47	-17.709.866,52	-379.937,09	-3.003.106,58
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-1.680.965,80	-561.926,48	-18.112,95	-129.092,53
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-2.415.961,92	-622.452,10	-21.469,02	-242.139,12
Uitkeringen	0,00	0,00	-1.018,96	0,00
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>44.131.702,40</b>	<b>118.872.754,26</b>	<b>1.205.092,47</b>	<b>10.530.059,36</b>

	Aandelenklasse SIA (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	5.069.767,24
Gewoon resultaat (netto)	-8.688,88
Egalisatie van winsten en verliezen	-4.064,97
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	115.363,00
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-2.078.851,82
Gerealiseerde winst	1.570.953,25
Gerealiseerd verlies	-1.220.652,90
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-16.190,68
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-138.271,19
Uitkeringen	0,00
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>3.289.363,05</b>

\* 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 2022 tot en met 31 december 2022

	Totaal	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A)*
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	5.960.335,23	3.649.241,49	1.623.584,95	15.336,62
Rente op obligaties	15.773.636,77	9.663.204,97	4.285.916,28	40.683,78
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	49.149,85	30.024,27	13.864,85	124,45
Bankrente	-302.078,35	-184.583,61	-103.312,86	-640,17
Overige opbrengsten	6.661,10	4.077,18	1.882,60	16,78
Egalisatie van winsten	-894.593,12	-390.993,65	-574.571,92	1.229,00
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>20.593.111,48</b>	<b>12.770.970,65</b>	<b>5.247.363,90</b>	<b>56.750,46</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-155.584,33	-95.251,00	-42.216,09	-401,74
Beheerloon	-34.679.746,78	-21.747.622,90	-9.662.016,79	-112.988,84
Taxe d'abonnement	-1.025.390,82	-629.215,08	-274.795,07	-2.674,16
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-227.918,51	-139.355,59	-62.240,70	-582,56
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-37.507,57	-22.975,91	-10.053,55	-97,38
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-24.390,05	-14.933,31	-6.664,71	-62,75
Heffingen van overheidswege	-35.566,87	-21.756,73	-10.060,74	-89,11
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-2.114.153,71	-1.286.502,78	-572.562,97	-5.412,81
Egalisatie van verliezen	1.817.054,79	773.239,81	1.118.177,07	-2.909,45
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-36.483.203,85</b>	<b>-23.184.373,49</b>	<b>-9.522.433,55</b>	<b>-125.218,80</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>-15.890.092,37</b>	<b>-10.413.402,84</b>	<b>-4.275.069,65</b>	<b>-68.468,34</b>
<b>Totale transactiekosten voor het boekjaar <sup>2)</sup></b>	<b>1.365.409,75</b>			
<b>Total Expense Ratio in procent <sup>2)</sup></b>		<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>2,27</b>
<b>Lopende kosten in procent <sup>2)</sup></b>		<b>1,90</b>	<b>1,90</b>	<b>2,30</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2022 - 31 december 2022)</b>		<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>2,27</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2022 - 31 december 2022)</b>		<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>2,27</b>
<b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2022 - 31 december 2022)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

<sup>2)</sup> 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 2022 tot en met 31 december 2022

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	89.605,13	12.850,89	70.204,01	14.192,23
Rente op obligaties	236.842,66	34.093,12	186.056,54	37.960,02
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	731,08	99,55	568,23	91,89
Bankrente	-5.092,21	-382,77	-3.375,33	-218,33
Overige opbrengsten	100,81	13,62	77,77	12,46
Egalisatie van winsten	-22.283,10	567,95	-6.544,90	915,18
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>299.904,37</b>	<b>47.242,36</b>	<b>246.986,32</b>	<b>52.953,45</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-2.323,96	-338,19	-1.832,53	-384,31
Beheerloon	-659.444,59	-76.614,32	-418.565,02	-55.459,40
Taxe d'abonnement	-15.155,31	-2.260,78	-12.212,97	-2.449,61
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-3.506,61	-484,91	-2.683,16	-583,53
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-561,88	-83,06	-441,02	-92,26
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-369,95	-52,27	-286,92	-59,72
Heffingen van overheidswege	-541,78	-72,85	-420,74	-73,81
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-32.487,78	-4.694,73	-26.424,66	-6.055,44
Egalisatie van verliezen	52.958,22	-1.076,59	14.283,36	-1.058,79
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-661.433,64</b>	<b>-85.677,70</b>	<b>-448.583,66</b>	<b>-66.216,87</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>-361.529,27</b>	<b>-38.435,34</b>	<b>-201.597,34</b>	<b>-13.263,42</b>
<b>Total Expense Ratio in procent <sup>2)</sup></b>	<b>2,27</b>	<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>1,28</b>
<b>Lopende kosten in procent <sup>2)</sup></b>	<b>2,30</b>	<b>1,90</b>	<b>1,90</b>	<b>1,31</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2022 - 31 december 2022)</b>	<b>2,27</b>	<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>1,28</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2022 - 31 december 2022)</b>	<b>2,27</b>	<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>1,28</b>
<b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2022 - 31 december 2022)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

<sup>2)</sup> 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 2022 tot en met 31 december 2022

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	221.474,13	213.791,69	3.615,18	32.576,21
Rente op obligaties	583.334,77	573.175,28	9.668,36	86.408,37
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	1.918,19	1.319,91	28,40	264,32
Bankrente	-17.317,39	14.953,20	-99,33	-1.212,17
Overige opbrengsten	260,19	164,35	3,86	35,90
Egalisatie van winsten	-322.050,57	439.043,59	-281,66	-5.262,74
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>467.619,32</b>	<b>1.242.448,02</b>	<b>12.934,81</b>	<b>112.809,89</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-5.606,19	-5.921,14	-95,61	-858,32
Beheerloon	-856.769,97	-821.385,02	-21.677,23	-194.332,69
Taxe d'abonnement	-34.479,85	-43.548,00	-649,91	-5.661,99
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-9.452,35	-7.180,95	-132,14	-1.209,72
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.321,39	-1.557,63	-24,11	-211,85
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-924,91	-830,47	-15,10	-134,03
Heffingen van overheidswege	-1.411,11	-852,88	-19,83	-187,47
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-79.044,27	-79.813,89	-2.292,67	-12.862,53
Egalisatie van verliezen	414.900,96	-580.760,32	524,42	10.350,83
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-574.109,08</b>	<b>-1.541.850,30</b>	<b>-24.382,18</b>	<b>-205.107,77</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>-106.489,76</b>	<b>-299.402,28</b>	<b>-11.447,37</b>	<b>-92.297,88</b>
<b>Total Expense Ratio in procent <sup>2)</sup></b>	<b>1,27</b>	<b>1,27</b>	<b>1,95</b>	<b>1,88</b>
<b>Lopende kosten in procent <sup>2)</sup></b>	<b>1,30</b>	<b>1,30</b>	<b>1,98</b>	<b>1,91</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup></b> (voor de periode 1 januari 2022 - 31 december 2022)	<b>1,27</b>	<b>1,27</b>	<b>1,95</b>	<b>1,88</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup></b> (voor de periode 1 januari 2022 - 31 december 2022)	<b>1,27</b>	<b>1,27</b>	<b>1,95</b>	<b>1,88</b>
<b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup></b> (voor de periode 1 januari 2022 - 31 december 2022)	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

**Resultatenrekening**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
<b>Opbrengsten</b>	
Dividenden	13.862,70
Rente op obligaties	36.292,62
Opbrengsten uit teruggave van bronbelasting	114,71
Bankrente	-797,38
Overige opbrengsten	15,58
Egalisatie van winsten	-14.360,30
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>35.127,93</b>
<b>Kosten</b>	
Rentekosten	-355,25
Beheerloon	-52.870,01
Taxe d'abonnement	-2.288,09
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-506,29
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-87,53
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-55,91
Heffingen van overheidswege	-79,82
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-5.999,18
Egalisatie van verliezen	18.425,27
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-43.816,81</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>-8.688,88</b>
<b>Total Expense Ratio in procent <sup>2)</sup></b>	<b>1,29</b>
<b>Lopende kosten in procent <sup>2)</sup></b>	<b>1,32</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2022 - 31 december 2022)</b>	<b>1,29</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2022 - 31 december 2022)</b>	<b>1,29</b>
<b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2022 - 31 december 2022)</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en opslagvergoedingen.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

**Waardeontwikkeling in procent\***

Stand: 31 december 2022

Fonds	ISIN WKN	Valuta van de aandelenklasse	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
<b>Ethna-AKTIV (A)</b> sinds 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	-4,45%	-6,54%	-0,64%	16,38%
<b>Ethna-AKTIV (CHF-A)</b> sinds 04.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	-4,66%	-6,88%	-1,80%	12,72%
<b>Ethna-AKTIV (CHF-T)</b> sinds 30.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	-4,68%	-6,88%	-1,79%	11,62%
<b>Ethna-AKTIV (R-A)**</b> sinds 28.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	-4,64%	-6,92%	-1,79%	10,37%
<b>Ethna-AKTIV (R-T)**</b> sinds 25.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	-4,64%	-6,92%	-1,83%	11,13%
<b>Ethna-AKTIV (SIA-A)</b> sinds 04.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	-4,18%	-6,00%	1,19%	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)</b> sinds 04.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	-4,39%	-6,29%	-0,05%	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA-T)</b> sinds 20.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	-4,16%	-5,98%	1,12%	22,66%
<b>Ethna-AKTIV (SIA USD-T)</b> sinds 15.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	-2,84%	-4,45%	4,66%	---
<b>Ethna-AKTIV (T)</b> sinds 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	-4,45%	-6,54%	-0,60%	16,17%
<b>Ethna-AKTIV (USD-A)</b> sinds 21.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	-3,41%	-5,32%	2,31%	---
<b>Ethna-AKTIV (USD-T)</b> sinds 31.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	-3,20%	-5,05%	2,84%	---

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

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

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

## Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	9.849.236,798	4.165.081,636	58.601,279	288.276,690
Uitgegeven deelnemingsrechten	212.881,628	1.324.557,540	5.458,901	42.515,748
Ingekochte deelnemingsrechten	-949.279,140	-1.931.285,310	-3.692,924	-94.307,077
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>9.112.839,286</b>	<b>3.558.353,866</b>	<b>60.367,256</b>	<b>236.485,361</b>

	Aandelenklasse (CHF-A) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	41.508,128	211.754,850	10.849,257	171.960,751
Uitgegeven deelnemingsrechten	4.416,479	17.336,015	7.269,921	62.255,012
Ingekochte deelnemingsrechten	-5.717,815	-38.460,606	-9.211,141	-163.817,193
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>40.206,792</b>	<b>190.630,259</b>	<b>8.908,037</b>	<b>70.398,570</b>

	Aandelenklasse SIA CHF-T Aantal	Aandelenklasse (USD-A) Aantal	Aandelenklasse (USD-T) Aantal	Aandelenklasse SIA (USD-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	91.444,732	11.600,417	106.165,227	9.340,500
Uitgegeven deelnemingsrechten	132.079,393	4.520,565	14.073,528	220,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-355,000	-4.693,579	-27.031,289	-3.600,000
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>223.169,125</b>	<b>11.427,403</b>	<b>93.207,466</b>	<b>5.960,500</b>

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

# Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV per 31 december 2022

20

## Vermogensinventaris per 31 december 2022

ISIN	Effecten		Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>								
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>								
<b>Duitsland</b>								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familierversicherung AG	EUR	0	0	435.000	8,6500	3.762.750,00	0,19
							<b>3.762.750,00</b>	<b>0,19</b>
<b>Ierland</b>								
IE00BLP1HW54	AON Plc.	USD	40.000	15.000	25.000	303,3800	7.111.579,93	0,37
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	45.000	95.000	30.000	309,5500	9.286.500,00	0,48
							<b>16.398.079,93</b>	<b>0,85</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	105.000	95.000	110,3100	9.826.019,69	0,51
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	110.000	10.000	110.000	88,4500	9.122.831,69	0,47
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	166.000	39.000	135.000	84,1800	10.655.696,20	0,55
US0378331005	Apple Inc.	USD	140.000	0	140.000	129,6100	17.013.970,93	0,88
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	105.000	95.000	97,1400	8.652.883,26	0,45
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	450.000	980.000	190.000	33,1400	5.903.985,00	0,30
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	57.000	33.000	309,0600	9.563.037,97	0,49
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	23.000	8.000	15.000	716,1500	10.072.433,19	0,52
US1011371077	Boston Scientific Corporation	USD	420.000	150.000	270.000	46,3500	11.734.177,22	0,60
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	0	70.000	55.000	240,2000	12.387.248,01	0,64
US15135B1017	Centene Corporation	USD	215.000	75.000	140.000	81,7200	10.727.426,16	0,55
US16119P1084	Charter Communications Inc. [Del.]	USD	17.000	0	17.000	338,9400	5.402.700,42	0,28
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	465.000	45.000	420.000	47,5000	18.706.047,82	0,96
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	155.000	60.000	95.000	116,3900	10.367.604,31	0,53
US2441991054	Deere & Co.	USD	11.000	0	11.000	428,6400	4.421.040,79	0,23
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	0	55.000	45.000	367,0200	15.486.075,95	0,80
US29444U7000	Equinix Inc.	USD	20.000	7.000	13.000	665,3700	8.110.464,14	0,42
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	180.000	70.000	110.000	109,2000	11.263.009,85	0,58
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	20.000	85.000	45.000	175,5500	7.407.173,00	0,38
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	160.000	55.000	105.000	101,5000	9.992.967,65	0,52
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	USD	79.000	0	79.000	38,3100	2.837.777,78	0,15
US4581401001	Intel Corporation	USD	390.000	140.000	250.000	26,2100	6.143.928,74	0,32
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	150.000	80.000	70.000	177,5600	11.654.195,97	0,60
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	135.000	255.000	60.000	133,2200	7.494.796,06	0,39
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	49.150	470.000	230.000	35,8300	7.727.051,10	0,40

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

## Vermogensinventaris per 31 december 2022

ISIN	Effecten		Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Verenigde Staten van Amerika (vervolg)</b>								
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	45.000	15.000	30.000	348,2100	9.794.936,71	0,50
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	70.000	30.000	265,9300	7.480.450,07	0,39
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	300.000	160.000	140.000	110,8200	14.547.398,03	0,75
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	159.000	64.000	95.000	120,2600	10.712.330,05	0,55
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	250.000	108.000	142.000	50,6500	6.743.834,97	0,35
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	58.000	105.000	38.000	241,0100	8.587.323,02	0,44
US6174464486	Morgan Stanley	USD	185.000	120.000	65.000	85,2400	5.195.124,24	0,27
US64110L1061	Netflix Inc.	USD	67.000	46.000	21.000	291,1200	5.732.320,68	0,30
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	205.000	70.000	135.000	84,0800	10.643.037,97	0,55
US6541061031	NIKE Inc.	USD	50.000	175.000	25.000	117,3500	2.750.820,44	0,14
US7043261079	Paychex Inc.	USD	125.000	45.000	80.000	116,4600	8.735.864,98	0,45
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	86.000	157.000	19.000	70,5600	1.257.046,41	0,06
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	50.000	190.000	70.000	181,9800	11.944.303,80	0,62
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	80.000	30.000	50.000	132,5400	6.213.783,40	0,32
US87612E1064	Target Corporation	USD	50.000	20.000	30.000	148,3700	4.173.558,37	0,22
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	35.000	75.000	25.000	320,4100	7.510.782,93	0,39
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	135.000	65.000	152,5900	9.299.906,24	0,48
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	150.000	55.000	95.000	87,1800	7.765.682,14	0,40
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	15.000	25.000	557,0100	13.056.962,03	0,67
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	100.000	74.000	26.000	139,4000	3.398.406,00	0,18
US92826C8394	VISA Inc.	USD	75.000	25.000	50.000	208,0600	9.754.336,62	0,50
US9311421039	Walmart Inc.	USD	180.000	120.000	60.000	142,1500	7.997.187,06	0,41
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	11.000	4.000	7.000	158,8700	1.042.747,30	0,05
							<b>417.012.686,36</b>	<b>21,51</b>
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>							<b>437.173.516,29</b>	<b>22,55</b>
<b>Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren</b>								
<b>Zwitserland</b>								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	91.316,15	0,00
							<b>91.316,15</b>	<b>0,00</b>
<b>Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren</b>							<b>91.316,15</b>	<b>0,00</b>
<b>Niet ter beurze verhandelde effecten</b>								
<b>Luxemburg</b>								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	0	41.731	1.775,6500	69.479.417,01	3,58
LU1121643917	JAB Consumer Partners SCA SICAR Class A1	EUR	0	0	23.085	1.785,8600	41.225.894,83	2,13
							<b>110.705.311,84</b>	<b>5,71</b>
<b>Zwitserland</b>								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	11,0700	4.951.326,46	0,26
							<b>4.951.326,46</b>	<b>0,26</b>
<b>Niet ter beurze verhandelde effecten</b>							<b>115.656.638,30</b>	<b>5,97</b>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>							<b>552.921.470,74</b>	<b>28,52</b>

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

## Vermogensinventaris per 31 december 2022

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Obligaties</b>							
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>							
<b>EUR</b>							
CH0353945394	3,000% gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	1.080.000	5.420.000	5.545.000	66,0000	3.716.563,42	0,19
						<b>3.716.563,42</b>	<b>0,19</b>
<b>EUR</b>							
XS2540585564	4,125% AB Electrolux EMTN Reg.S. v.22(2026)	2.000.000	0	2.000.000	101,3510	2.027.020,00	0,10
DE0001030567	0,100% Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. ILB v.15(2026)	30.000.000	0	30.000.000	99,5190	36.270.794,26	1,87
DE0001102325	2,000% Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.13(2023)	95.000.000	0	95.000.000	100,0610	95.057.950,00	4,90
DE0001102317	1,500% Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.13(2023)	95.000.000	0	95.000.000	99,9310	94.934.450,00	4,89
DE0001102366	1,000% Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.14(2024)	95.000.000	0	95.000.000	97,6950	92.810.250,00	4,78
DE0001141778	0,000% Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000	99,5140	49.757.000,00	2,56
XS2558395351	3,625% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)	19.000.000	0	19.000.000	100,3860	19.073.340,00	0,98
XS2558395278	4,049% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2029)	1.000.000	0	1.000.000	100,0730	1.000.730,00	0,05
BE6322991462	0,125% Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	92,2890	4.614.450,00	0,24
BE6338167909	3,625% Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.22(2027)	6.000.000	0	6.000.000	99,7690	5.986.140,00	0,31
SE0015657903	4,250% Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	10.000.000	71,2120	7.121.200,00	0,37
XS2369020644	6,375% Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	10.000.000	43,0170	4.301.700,00	0,22
IT0005517195	1,600% Italië Reg.S. ILB v.22(2028)	10.000.000	0	10.000.000	95,9770	9.924.213,75	0,51
XS2523390271	2,500% RWE AG Reg.S. v.22(2025)	30.000.000	0	30.000.000	97,3870	29.216.100,00	1,51
ES00000124W3	3,800% Spanje 144A Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	101,3760	10.137.600,00	0,52
XS1708161291	1,375% Verizon Communications Inc. v.17(2026)	5.000.000	0	5.000.000	92,1070	4.605.350,00	0,24
XS2550881143	4,250% Verizon Communications Inc. v.22(2030)	5.000.000	0	5.000.000	101,7320	5.086.600,00	0,26
XS2438615606	0,250% Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2025)	20.000.000	0	20.000.000	92,8570	18.571.400,00	0,96
XS2491738352	3,125% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Green Bond v.22(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,1230	9.812.300,00	0,51
						<b>500.308.588,01</b>	<b>25,78</b>
<b>USD</b>							
US06738ECC75	7,325% Barclays Plc. Fix-to-Float v.22(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,9470	4.873.277,07	0,25
US278865AV25	2,700% Ecolab Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	93,0420	872.405,06	0,04
US42824CBK45	1,750% Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	4.000.000	1.000.000	90,0590	844.435,07	0,04
US53522KAA16	4,800% Linde Inc. v.22(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,2850	4.701.594,00	0,24
US654106AF00	2,375% NIKE Inc. v.16(2026)	0	8.000.000	2.000.000	92,5760	1.736.071,26	0,09

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

**Vermogensinventaris per 31 december 2022**

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>USD (vervolg)</b>							
US75625QAE98	3,000% Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	3.000.000	0	4.000.000	93,0840	3.491.195,50	0,18
US742718ER62	2,450% The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	92,8560	870.661,04	0,04
US25468PDM59	1,850% The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	90,5850	4.246.835,44	0,22
US872540AQ25	2,250% TJX Companies Inc. v.16(2026)	2.000.000	0	3.000.000	91,7950	2.582.137,83	0,13
US912828XT22	2,000% Verenigde Staten van Amerika v.17(2024)	60.000.000	0	60.000.000	96,4121	54.240.286,36	2,80
US9128283F58	2,250% Verenigde Staten van Amerika v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	92,3672	1.732.155,42	0,09
US9128285M81	3,125% Verenigde Staten van Amerika v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	95,6211	1.793.175,70	0,09
US912828YS30	1,750% Verenigde Staten van Amerika v.19(2029)	92.000.000	90.000.000	2.000.000	87,6094	1.642.932,49	0,08
US91282CAP68	0,125% Verenigde Staten van Amerika v.20(2023)	0	0	50.000.000	96,4922	45.237.781,53	2,33
US91282CAV37	0,875% Verenigde Staten van Amerika v.20(2030)	2.000.000	0	2.000.000	80,2891	1.505.655,17	0,08
US91282CCN92	0,125% Verenigde Staten van Amerika v.21(2023)	0	0	60.000.000	97,3848	54.787.491,42	2,82
US91282CDR97	0,750% Verenigde Staten van Amerika v.21(2023)	100.000.000	0	100.000.000	96,1895	90.191.704,64	4,65
US91282CDA62	0,250% Verenigde Staten van Amerika v.21(2023)	50.000.000	0	50.000.000	96,7480	45.357.734,18	2,34
US91282CDD02	0,375% Verenigde Staten van Amerika v.21(2023)	5.000.000	0	55.000.000	96,5020	49.766.595,55	2,57
US91282CDM01	0,500% Verenigde Staten van Amerika v.21(2023)	100.000.000	0	100.000.000	96,2637	90.261.295,83	4,65
US91282CEG24	2,250% Verenigde Staten van Amerika v.22(2024)	50.000.000	0	50.000.000	97,0801	45.513.398,03	2,35
US91282CDV00	0,875% Verenigde Staten van Amerika v.22(2024)	50.000.000	0	50.000.000	96,0098	45.011.610,88	2,32
						<b>551.260.429,47</b>	<b>28,40</b>
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>						<b>1.055.285.580,90</b>	<b>54,37</b>
<b>Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren EUR</b>							
DE000A255D05	7,500% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	125.000	0	3.125.000	80,5000	2.515.625,00	0,13
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücks entwicklungs-gesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	84,0000	4.200.000,00	0,22
DE000A3KRAP3	8,500% Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	4.000.000	48,3970	1.935.880,00	0,10
						<b>8.651.505,00</b>	<b>0,45</b>
<b>USD</b>							
US00287YBV02	2,950% AbbVie Inc. v.19(2026)	0	4.000.000	1.000.000	93,3840	875.611,81	0,05
US02079KAH05	0,450% Alphabet Inc. v.20(2025)	0	8.000.000	2.000.000	90,3240	1.693.839,66	0,09
US023135CM69	4,700% Amazon.com Inc. v.22(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,0430	4.690.248,48	0,24
US023135CE44	3,000% Amazon.com Inc. v.22(2025)	2.000.000	0	2.000.000	96,8010	1.815.302,39	0,09
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	0	4.500.000	500.000	96,9870	454.697,61	0,02
US031162DD92	3,000% Amgen Inc. Green Bond v.22(2029)	1.000.000	0	1.000.000	89,2000	836.380,68	0,04
US031162BY57	3,125% Amgen Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	1.000.000	96,2040	902.053,45	0,05
US037833EB24	0,700% Apple Inc. v.21(2026)	0	0	5.000.000	89,0760	4.176.090,01	0,22

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



**Vermogensinventaris per 31 december 2022**

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>USD (vervolg)</b>							
US00206RJX17	2,300% AT & T Inc. v.20(2027)	0	0	1.000.000	89,3240	837.543,37	0,04
US00206RML32	1,700% AT & T Inc. v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	90,4670	2.544.782,00	0,13
US110122CM85	2,900% Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	97,2940	912.273,79	0,05
US141781BU75	3,500% Cargill Inc. 144A v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,1300	4.553.680,26	0,23
US14913R2H93	0,800% Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	90,0470	844.322,55	0,04
US172967NX53	5,610% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.22(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,4760	4.710.548,52	0,24
US20030NCR08	3,700% Comcast Corporation v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	98,6030	924.547,59	0,05
US22160KAN54	1,375% Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	0	1.000.000	87,9560	824.716,36	0,04
US126650DQ03	1,875% CVS Health Corporation v.20(2031)	0	0	1.000.000	78,8900	739.709,33	0,04
US233853AF73	2,000% Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	88,2640	4.138.021,57	0,21
USF12033TP59	2,947% Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	4.000.000	4.000.000	5.000.000	93,2910	4.373.699,02	0,23
US278642AV58	1,900% eBay Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	93,8490	4.399.859,35	0,23
US285512AE93	1,850% Electronic Arts Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	79,0400	741.115,80	0,04
US29446MAJ18	1,750% Equinor ASA v.20(2026)	0	0	4.000.000	91,6610	3.437.824,66	0,18
US370334CF96	4,000% General Mills Inc. v.18(2025)	0	4.000.000	1.000.000	97,9040	917.993,44	0,05
US375558BX02	1,200% Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	0	4.000.000	1.000.000	85,1950	798.827,94	0,04
US40434LAB18	3,000% HP Inc. v.20(2027)	0	2.500.000	1.000.000	91,7020	859.840,60	0,04
US40434LAJ44	2,650% HP Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	78,4720	735.789,97	0,04
US458140BD13	2,875% Intel Corporation v.17(2024)	0	4.000.000	1.000.000	97,5290	914.477,26	0,05
US46124HAB24	0,950% Intuit Inc. v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	91,2500	855.602,44	0,04
US24422EVW64	1,300% John Deere Capital Corporation v.21(2026)	0	0	5.000.000	88,7240	4.159.587,44	0,21
US478160BY94	2,450% Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	1.000.000	94,3730	884.885,14	0,05
US46647PBL94	2,522% JPMorgan Chase & Co. Fixto-Float v.20(2031)	4.000.000	2.000.000	6.000.000	82,2030	4.624.641,35	0,24
US46625HKC33	3,125% JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	2.000.000	0	2.000.000	96,7490	1.814.327,24	0,09
US487836BW75	4,300% Kellogg Co. v.18(2028)	0	0	1.000.000	97,6300	915.424,29	0,05
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	4.000.000	1.000.000	99,1650	929.817,16	0,05
US49271VAN01	2,250% Keurig Dr Pepper Inc. v.21(2031)	2.000.000	0	3.000.000	80,7270	2.270.801,69	0,12
US49271VAQ32	4,050% Keurig Dr Pepper Inc. v.22(2032)	3.000.000	0	3.000.000	91,5850	2.576.230,66	0,13
US50220PAD50	2,500% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	83,3860	1.563.731,83	0,08
US571676AA35	2,700% Mars Inc. 144A v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	95,4250	1.789.498,36	0,09
US571676AL99	1,625% Mars Inc. 144A v.20(2032)	3.000.000	2.000.000	5.000.000	75,9540	3.560.900,14	0,18
US57636QAN43	2,000% Mastercard Inc. v.19(2025)	4.000.000	0	4.000.000	94,7670	3.554.317,86	0,18
US57636QAU85	2,000% Mastercard Inc. v.21(2031)	3.000.000	1.500.000	4.000.000	81,0920	3.041.425,22	0,16
US58013MFL37	1,450% McDonald's Corporation v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	91,9460	862.128,46	0,04
US60920LAR50	1,250% Mondelez International Holdings Netherlands BV 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	87,1760	1.634.805,44	0,08

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

De toelichtingen maken integraal onderdeel uit van dit jaarverslag.

**Vermogensinventaris per 31 december 2022**

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>USD (vervolg)</b>							
US609207AU94	1,500% Mondelez International Inc. v.20(2025)	2.000.000	4.000.000	3.000.000	92,9170	2.613.699,02	0,13
US63111XAD30	1,650% Nasdaq Inc. v.20(2031)	0	0	1.000.000	77,0780	722.719,17	0,04
US63743HFE71	3,450% National Rural Utilities Cooperative Fin v.22(2025)	2.000.000	0	2.000.000	96,7070	1.813.539,62	0,09
US641062AT11	1,250% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	2.000.000	3.000.000	3.000.000	78,5620	2.209.901,55	0,11
US67066GAL86	0,584% NVIDIA Corporation v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,5160	886.225,97	0,05
US67066GAN43	2,000% NVIDIA Corporation v.21(2031)	0	1.000.000	1.000.000	80,7210	756.877,64	0,04
US68389XCC74	1,650% Oracle Corporation v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	89,8440	2.527.257,38	0,13
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	92,6230	4.342.381,62	0,22
US713448EQ79	2,250% PepsiCo Inc. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	95,2930	1.787.022,97	0,09
US717081EX73	0,800% Pfizer Inc. v.20(2025)	0	9.000.000	1.000.000	91,6420	859.278,01	0,04
US74460DAG43	1,500% Public Storage v.21(2026)	0	0	1.000.000	89,2090	836.465,07	0,04
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	1.000.000	95,4610	895.086,73	0,05
US771196BS07	0,991% Roche Holdings Inc. 144Av.21(2026)	0	0	1.000.000	89,3190	837.496,48	0,04
US771196BX91	2,076% Roche Holdings Inc. 144A v.21(2031)	3.000.000	0	3.000.000	81,7190	2.298.706,05	0,12
US771196BU52	1,882% Roche Holdings Inc. 144A v.22(2024)	3.000.000	0	3.000.000	96,6090	2.717.552,74	0,14
US778296AB92	4,600% Ross Stores Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	99,5640	933.558,37	0,05
US79466LAG95	0,625% Salesforce Inc. v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,0550	881.903,42	0,05
US79466LAJ35	1,950% Salesforce Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	80,4430	754.270,98	0,04
US855244AK58	2,450% Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	93,0000	872.011,25	0,04
US857477BX07	5,751% State Street Corporation Fix-to-Float v.22(2026)	3.000.000	0	3.000.000	102,6660	2.887.932,49	0,15
US882508BK94	1,125% Texas Instruments Inc. v.21(2026)	0	0	2.000.000	88,5830	1.661.190,81	0,09
US191216CL26	1,750% The Coca-Cola Co. v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	95,5050	1.790.998,59	0,09
US191216DK34	2,000% The Coca-Cola Co. v.21(2031)	2.000.000	2.000.000	4.000.000	83,0300	3.114.111,58	0,16
US29736RAN08	2,000% The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	95,0470	1.782.409,75	0,09
US29736RAR12	1,950% The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	81,3050	1.524.706,99	0,08
US38141GZV93	5,700% The Goldman Sachs Group Inc. v.22(2024)	5.000.000	0	5.000.000	101,3380	4.750.961,09	0,24
US427866BF42	0,900% The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	91,6790	859.624,94	0,04
US437076CF79	1,375% The Home Depot Inc. v.21(2031)	0	2.000.000	2.000.000	77,8200	1.459.353,02	0,08
US437076CM21	2,700% The Home Depot Inc. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	96,0570	2.702.025,32	0,14
US742718FL83	0,550% The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	0	9.000.000	1.000.000	89,9360	843.281,76	0,04
US883556CS94	1,215% Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2024)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	94,0060	881.443,98	0,05
US872540AW92	1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)	0	2.000.000	2.000.000	78,3530	1.469.348,34	0,08
US91324PEN87	5,150% UnitedHealth Group Inc. v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,4650	4.756.915,14	0,25

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

## Vermogensinventaris per 31 december 2022

ISIN	Effecten		Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV <sup>1)</sup>	
<b>USD (vervolg)</b>									
US92343VDD38	2,625%	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	4.000.000	4.000.000	5.000.000	92,6050	4.341.537,74	0,22	
US92343VGJ70	2,550%	Verizon Communications Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	5.000.000	82,7360	3.878.856,07	0,20	
US918204BA53	2,400%	V.F. Corporation v.20(2025)	4.000.000	4.000.000	5.000.000	94,0580	4.409.657,76	0,23	
US92826CAD48	3,150%	VISA Inc. v.15(2025)	2.000.000	10.000.000	2.000.000	96,5780	1.811.120,49	0,09	
US931142EM13	3,050%	Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	1.000.000	96,6310	906.057,20	0,05	
US931142ER00	1,050%	Walmart Inc. v.21(2026)	4.000.000	0	5.000.000	88,8850	4.167.135,49	0,21	
US88579YBM21	2,650%	3M Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	95,7930	1.796.399,44	0,09	
							<b>170.032.944,22</b>	<b>8,74</b>	
<b>Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren</b>							<b>178.684.449,22</b>	<b>9,19</b>	
<b>Obligaties</b>							<b>1.233.970.030,12</b>	<b>63,56</b>	
<b>Converteerbare obligaties</b>									
<b>Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren</b>									
<b>EUR</b>									
DE000A254NA6	7,500%	PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	0	5.000.000	47,3000	2.365.000,00	0,12	
							<b>2.365.000,00</b>	<b>0,12</b>	
<b>Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren</b>							<b>2.365.000,00</b>	<b>0,12</b>	
<b>Converteerbare obligaties</b>							<b>2.365.000,00</b>	<b>0,12</b>	
<b>Cerificaten</b>									
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>									
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>									
JE00B78CGV99		WisdomTree Commodity Securities Ltd./Bloomberg Brent Crude Sub Total Return Index Zert. v.12(2199)	USD	425.000	0	425.000	46,2050	18.412.681,67	0,95
							<b>18.412.681,67</b>	<b>0,95</b>	
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>							<b>18.412.681,67</b>	<b>0,95</b>	
<b>Cerificaten</b>							<b>18.412.681,67</b>	<b>0,95</b>	
<b>Effectenportefeuille</b>							<b>1.807.669.182,53</b>	<b>93,15</b>	
<b>Termijncontracten</b>									
<b>Short-posities</b>									
<b>USD</b>									
E-Mini S&P 500 Index Future maart 2023			0	600	-600		-847.327,71	-0,04	
							<b>-847.327,71</b>	<b>-0,04</b>	
<b>Short-posities</b>							<b>-847.327,71</b>	<b>-0,04</b>	
<b>Termijncontracten</b>							<b>-847.327,71</b>	<b>-0,04</b>	
<b>Banktegoeden - Rekening-courant <sup>2)</sup></b>							<b>108.434.264,29</b>	<b>5,59</b>	
<b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b>							<b>24.722.955,86</b>	<b>1,30</b>	
<b>Nettovermogen in EUR</b>							<b>1.939.979.074,97</b>	<b>100,00</b>	

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

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

### Valutatermijncontracten

Per 31 december 2022 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	147.590.000,00	151.021.510,77	7,78
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	16.148.000,00	14.967.886,88	0,77
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	3.225.000,00	3.299.982,15	0,17
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	435.154.000,00	405.722.780,90	20,91
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Valutaverkopen	570.000.000,00	533.119.861,11	27,48

### Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%- aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Short-posities</b>			
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future maart 2023	-600	-108.909.985,94	-5,61
		<b>-108.909.985,94</b>	<b>-5,61</b>
<b>Short-posities</b>		<b>-108.909.985,94</b>	<b>-5,61</b>
<b>Termijncontracten</b>		<b>-108.909.985,94</b>	<b>-5,61</b>

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

**Wisselkoersen**

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2022\* de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Brits pond	GBP	1	0,8846
Japanse yen	JPY	1	142,0685
Noorse kroon	NOK	1	10,5423
Zwitserse frank	CHF	1	0,9847
Amerikaanse dollar	USD	1	1,0665

\* De laatste waarderingsdag in het boekjaar 2022 was 30 december 2022. Daarom zijn voor de omrekening van de activa in vreemde valuta de wisselkoersen per 30 december 2022 gebruikt.



## Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2022

### 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.

- 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 of deze te verkrijgen. De gestelde/verkrege zekerheden in de vorm van banktegoeden bedragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin op 31 december 2022:

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 3.849.199,40	EUR -1.735.610,00
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 1.580.000,00	USD 884.630,00

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

### 3.) Belastingen

#### Belasting van het fonds

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

Over de inkomsten en de winst van het fonds wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds enkel de zogenaamde "taxe d'abonnement" geheven van thans 0,05% per jaar. Een verminderde "taxe d'abonnement" van 0,01% per jaar is van toepassing op (i) aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend aan institutionele beleggers in de zin van artikel 174 van de wet van 17 december 2010 worden uitgegeven, (ii) fondsen die uitsluitend beleggen in geldmarktinstrumenten of termijndeposito's bij kredietinstellingen of in beide. 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:

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

\* 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.)

32

## 8.) Lopende kosten

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

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

## 9.) Egalisatie van winsten en verliezen

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

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

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

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

## 11.) Mutatieoverzicht van de effectenportefeuille

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

## 12.) Risicobeheer (niet gecontroleerd)

De beheermaatschappij maakt gebruik van een risicobeheermethode waardoor ze het risico dat aan de beleggingsposities verbonden is, alsook haar participatie in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van het beheerde fonds op elk moment kan bewaken en meten. In overeenstemming met de wet van 17 december 2010 en de toepasselijke toezichtsvereisten van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), brengt de beheermaatschappij regelmatig verslag uit aan de CSSF over het ten uitvoer gelegde risicobeheerproces. Als onderdeel van het risicobeheerproces gebruikt de beheermaatschappij passende en geschikte methoden om ervoor te zorgen dat het met derivaten samenhangende totale risico van de beheerde fondsen de totale nettowaarde van de fondsportefeuilles niet overschrijdt. Daartoe gebruikt de beheermaatschappij de volgende methoden:

### Periodetoerekening:

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

**VaR-benadering:**

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

**Relatieve VaR-benadering:**

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

**Absolute VaR-benadering:**

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

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

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

**ICBE****Toegepaste risicobeheermethode**

Ethna-AKTIV (A)

Absolute VaR

**Absolute VaR-benadering voor Ethna-AKTIV**

In de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de absolute VaR-benadering gebruikt. Als interne bovengrens (limiet) werd een absolute waarde van 15% gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimum aan van 10,88%, een maximum van 30,43% en een gemiddelde van 19,08%. 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 2022 tot en met 31 december 2022 de volgende waarden zien:

Kleinste hefboomwerking:	36,40%
Grootste hefboomwerking:	187,83%
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	108,77% (110,92%)
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.

**13.) Portefeuille-omloopsnelheid (TOR)**

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

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

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

De TOR voor het fonds Ethna-AKTIV voor de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 bedraagt 260,49.

**14.) Informatie voor Zwitserse beleggers (niet gecontroleerd)****a) Algemeen**

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

**b.) VALOR-nummers:**

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

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

34

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

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

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 Asset Management Association Switzerland van 16 mei 2008 (versie van 5 augustus 2021) is er voor de periode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 de volgende TER als percentage vastgesteld:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	
	Zonder prestatievergoeding	Met prestatievergoeding
Aandelenklasse (A)	1,87	1,87
Aandelenklasse (T)	1,87	1,87
Aandelenklasse (CHF-A)	1,87	1,87
Aandelenklasse (CHF-T)	1,87	1,87
Aandelenklasse (SIA-A)	1,28	1,28
Aandelenklasse (SIA-T)	1,27	1,27
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	1,27	1,27
Aandelenklasse (USD-A)	1,95	1,95
Aandelenklasse (USD-T)	1,88	1,88
Aandelenklasse (SIA USD-T)	1,29	1,29

**d.) Informatie voor beleggers**

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

**e.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar**

Wijzigingen in het prospectus in de loop van het boekjaar worden gepubliceerd en bekendgemaakt op [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch).

**15.) Prestatievergoeding**

De beheermaatschappij ontvangt een prestatiegebonden vergoeding ("prestatievergoeding") van 20% over de prestaties hoger dan 5% (Hurdle-Rate), die ten laste van de betreffende aandelenklasse aan het einde van het boekjaar aan het fonds kan worden onttrokken. De respectieve waardestijging wordt berekend met behulp van de zogenaamde 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 waarde stijging 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 prestatievergoeding van de volgende jaren worden overgedragen en dan worden meegenomen, zodanig dat er geen prestatievergoeding wordt uitgekeerd zolang de aandelenkoers zich onder het niveau bevindt dat voorheen de reden was voor de uitkering van een prestatievergoeding.

Deze betalingen zijn exclusief eventuele btw.

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2022 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	Prestatievergoeding	
			in EUR	in %
EUR	Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	0,00	0,00

35

## 16.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens 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

Met ingang van 1 mei 2022 is het prospectus herzien. In de toekomst wordt er binnen het fonds rekening gehouden met de wezenlijke ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts of "PAI's").

### Informatie in verband met de COVID-19-pandemie

Om zich tegen het coronavirus te beschermen, heeft de beheermaatschappij, ETHENEA Independent Investors S.A. (de "Vennootschap"), verschillende maatregelen genomen die gevolgen hebben voor haar werknemers en externe dienstverleners en die haar bedrijfsactiviteiten ook in een crisisscenario veilig stellen.

Naast uitgebreide hygiënemaatregelen in de gebouwen en beperkingen op zakenreizen en evenementen, zijn verdere voorzorgsmaatregelen genomen om ervoor te zorgen dat de beheermaatschappij een betrouwbaar en soepel verloop van haar bedrijfsprocessen kan garanderen bij een vermoedelijke besmettingsgeval met het coronavirus onder het personeel. Met een uitbreiding van de technische mogelijkheden voor mobiel werken heeft het bedrijf de voorwaarden geschapen voor een spreiding van werknemers over meerdere werkplekken. Dit vermindert het potentiële risico van overdracht van het coronavirus binnen de beheermaatschappij aanzienlijk. De veiligheid en gezondheid van de werknemers, klanten en zakenpartners hebben de hoogste prioriteit. Sinds april 2020 wordt door een groot percentage van de werknemers structureel op afstand gewerkt.

Tegen de achtergrond van verder dalende besmettingscijfers en de verre gaande openstelling van het openbare leven zijn de hierboven beschreven maatregelen medio 2022 geleidelijk afgeschaft. Het toegenomen gebruik van digitale uitwisselingsformaten zal tot nader order worden voortgezet.

Niettemin blijft de beheersmaatschappij de maatregelen om het virus in te dammen en de economische gevolgen ervan op de voet volgen.

### Russisch-Oekraïens conflict

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

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

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

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

### 17.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode

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

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

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

### 18.) Classificering overeenkomstig de SFDR (Verordening (EU) 2019/2088) (niet gecontroleerd)

36

Op dit fonds is artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 evenals artikel 6 van 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](http://www.ethenea.com) onder "OVER ETHENEA".

De fondsbeheerder houdt rekening met de belangrijkste nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in de zin van artikel 4, lid 1, a), van Verordening (EU) 2019/2088.

Voor zover voor het Fonds een afweging is gemaakt van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren, is daarover informatie opgenomen in de desbetreffende bijlage. Voor meer informatie kunt u de website van de fondsbeheerder bezoeken op [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com).

### 19.) 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 20 medewerkers van ETHENEA Independent Investors S.A. bestaat per 31 december 2021 uit EUR 2.481.720,00. De hierboven genoemde vergoedingen hebben betrekking op alle ICBE's die beheerd worden door ETHENEA Independent Investors S.A. Alle medewerkers zijn belast met het beheer van alle fondsen zodat een uitsplitsing per fonds niet mogelijk is.

De totale bezoldiging kan worden onderverdeeld in:

Totaalbedrag van de tot en met 31 december 2021 vorig jaar:	
betaalde beloning van werknemers:	EUR 2.481.720,00
waarvan aan vaste vergoedingen:	EUR 2.041.720,00
waarvan aan variabele vergoedingen:	EUR 440.000,00
Direct uit het Fonds betaalde vergoedingen:	EUR 0,00
Aantal werknemers van het outsourcing-bedrijf:	20



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

## **20.) 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](http://www.ethenea.com).

# Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)

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

38

## Accountantsverklaring

Wij hebben de jaarrekening van Ethna-AKTIV ("het fonds") gecontroleerd, die bestaat uit de nettovermogensinventaris op 31 december 2022, 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 2022, 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**

39

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

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

#### **Verantwoording van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant) voor de controle op de jaarrekening**

Het doel van onze controle is om voldoende zekerheid te verkrijgen over het feit dat de jaarrekening in haar geheel geen bedoelde of onbedoelde afwijkingen van materieel belang bevat en daarover een verslag van de Réviseur d'entreprises agréé te publiceren, dat ons oordeel over de jaarrekening bevat. Een redelijke mate van zekerheid komt overeen met een hoge mate van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle in overeenstemming is met de wet van 23 juli 2016 en met de ISA's die door de CSSF voor Luxemburg zijn goedgekeurd, altijd materiële afwijkingen, indien aanwezig, blootlegt. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van fouten of van fraude en worden als materieel beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of collectief, de economische beslissingen van adressaten die op basis van deze jaarrekening worden genomen, beïnvloeden.



In het kader van een controle overeenkomstig de wet betreffende de accountantscontrole ("de Wet van 23 juli 2016") en de internationale normen voor accountantscontrole ("ISA") zoals ze voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") zijn goedgekeurd, proberen wij tot een vakkundig oordeel te komen en een kritisch standpunt in te nemen. Daarnaast:

- Identificeren en beoordelen wij het risico van afwijkingen van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van onjuistheden of overtredingen, wij plannen en voeren controleactiviteiten als reactie op deze risico's en wij verkrijgen controle- informatie die voldoende en passend is en die als basis kan dienen voor ons oordeel op basis van onze controle. Het risico dat afwijkingen van materieel belang niet worden ontdekt, is bij fraude groter dan bij fouten, aangezien fraude gepaard kan gaan met collusie, vervalsing, opzettelijke weglatingen, het geven van een verkeerde voorstelling van zaken of het buiten werking stellen van interne controles.
- Verwerven wij een inzicht in het interne controlesysteem dat relevant is voor de controle teneinde controleprocedures op te zetten die geschikt zijn onder de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van het interne controlesysteem van het fonds.
- Evalueren wij de geschiktheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de gebruikte ramingen en de bijbehorende toelichtingen in de bijlagen die worden toegepast door de raad van bestuur van de beheermaatschappij.
- Trekken wij conclusies over het feit dat de raad van bestuur van de beheermaatschappij uitgaat van voortzetting van de bedrijfsactiviteiten als basis voor de verslaggeving en op basis van de verkregen controle-informatie over de vraag of er sprake is van enige materiële onzekerheid in verband met gebeurtenissen of feiten die belangrijke twijfels doen rijzen over het vermogen van het fonds om zijn bedrijfsactiviteiten voort te zetten. Indien wij concluderen dat er sprake is van belangrijke twijfels, dan zijn wij verplicht om in het verslag van de réviseur d'entreprises agréé te verwijzen naar de desbetreffende toelichtingen in de bijlagen bij de jaarrekening of, indien de toelichtingen ontoereikend zijn, om de accountantsverklaring aan te passen. Deze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die is verkregen tot op de datum van het verslag van de réviseur d'entreprises agréé. Toekomstige gebeurtenissen of feiten kunnen er echter toe leiden dat het fonds zijn bedrijfsactiviteiten niet meer kan voortzetten.
- Beoordelen wij de algemene presentatie, de opbouw en de inhoud van de jaarrekening, met inbegrip van de toelichtingen, en beoordelen wij of deze een getrouwe weergave vormt van de transacties en de gebeurtenissen.

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

Luxemburg, 15 maart 2023

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

## BIJLAGE IV

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

Productbenaming: Ethna-AKTIV

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 529900GYLM0Z95YA0Y09

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



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

### Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Er is het volgende percentage aan **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: %

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Er is het volgende percentage aan **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

Nee

Het product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken**, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, behelsde het 0,00% aan duurzame beleggingen

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een sociale doelstelling

Het promootte E/S-kenmerken, maar er zijn **geen duurzame beleggingen gedaan**

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

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

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

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

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

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

**Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

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

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

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

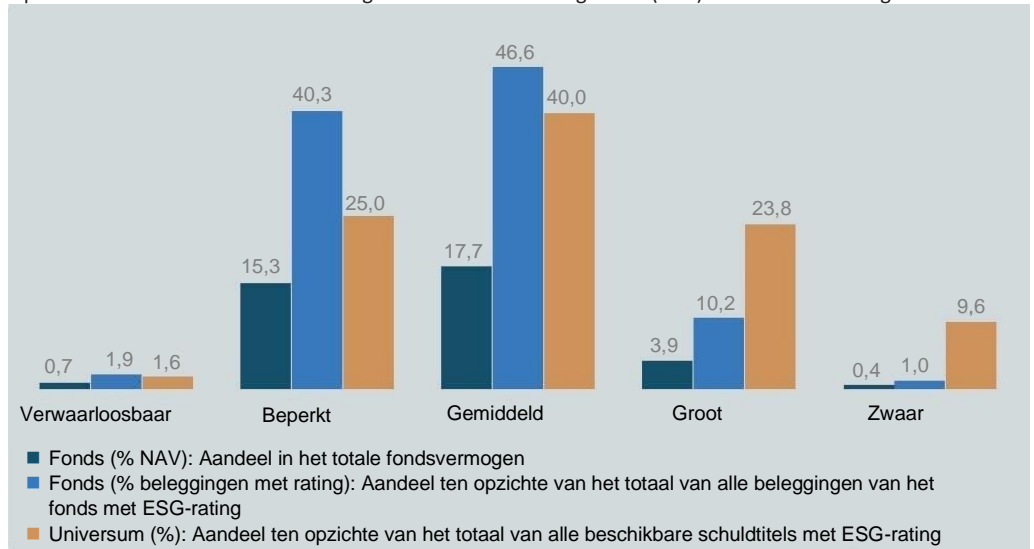
Bovendien zijn er uitgebreide uitsluitingen die het Fonds verbieden een groot aantal beleggingen te doen die algemeen als controversieel worden beschouwd. Meer bepaald zijn beleggingen in bedrijven met kernactiviteiten op het gebied van wapenbouw, tabak, pornografie, speculatie met basisvoedingsmiddelen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

**Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De analyses van het externe ratingbureau Sustainalytics worden gebruikt om de voor de afzonderlijke bedrijven relevante ESG-risico's te beoordelen en het actieve beheer van ESG-risico's binnen de bedrijven te evalueren. Sustainalytics vat de resultaten van haar analyses samen in een ESG-risicoscore, variërend van 0 tot 100, waarbij een score lager dan 10 duidt op geringe risico's, een score van 10 tot 19,99 duidt op lage risico's, een score van 20 tot 29,99 duidt op gemiddelde risico's, een score van 30 tot 39,99 duidt op hoge risico's, en een score van 40 of hoger duidt op ernstige risico's.

Afgemeten aan deze ESG-risicoscore zou het fonds doorgaans ten minste een gemiddeld ESG-risicoprofiel moeten bereiken (ESG-risicoscore van minder dan 30). Dit doel werd bereikt. Tijdens de verslagperiode was de ESG-risicoscore van het Fonds steeds lager dan 30. De gemiddelde ESG-risicoscore voor de verslagperiode bedroeg 21,9. Op 31 december 2022 bedroeg de ESG-risicoscore 21,6. Individuele aandelen met zeer ernstige risico's (ESG-risicoscore hoger dan 50) worden alleen in gerechtvaardigde uitzonderingsgevallen als belegging in het fonds in aanmerking genomen en moeten vergezeld gaan van een actief Engagement-proces om het ESG-risicoprofiel van de belegging te verbeteren. Tijdens de verslagperiode waren er geen beleggingen in het fonds die een overeenkomstig hoge ESG-risicoscore kregen.

Op 31 december 2022 was de verdeling van de ESG-risicocategorieën (in %) in het fonds als volgt:



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

Bovendien zijn beleggingen in ondernemingen verboden als ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN zijn vastgesteld en er geen overtuigend vooruitzicht is op herstel van de misstanden. In het geval van overheidsemissanten zijn beleggingen in obligaties van landen die in de jaarlijkse analyse van Freedom House ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org)) als "onvrij" worden aangemerkt, verboden. Tijdens de verslagperiode werd aan alle vermelde uitsluitingscriteria voldaan.

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

N.v.t.

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

Met dit financiële product worden ecologische en sociale kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan

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

Met dit financiële product worden ecologische en sociale kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan

43

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

Met dit financiële product worden ecologische en sociale kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan

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

Met dit financiële product worden ecologische en sociale kenmerken gepromoot, maar er worden geen duurzame beleggingen gedaan

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

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

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

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

Bij het beoordelen van de duurzaamheid van beleggingen worden in beginsel verschillende duurzaamheidsaspecten gewogen, afhankelijk van hun relevantie voor het betreffende bedrijfsmodel. Zo is de relevantie van broeikasgasemissies in bijzonder CO<sub>2</sub>-intensieve sectoren aanzienlijk groter dan in minder CO<sub>2</sub>-intensieve sectoren.

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

44



## Wat zijn de grootste beleggingen van dit financiële product?

Middeling van vier verslagdata (31.03.2022; 30.06.2022; 30.09.2022 en 31.12.2022):

De lijst bevat de **beleggingen die het grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01.01.2022 – 31.12.2022.

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	3,4175	Luxemburg
Verenigde Staten van Amerika v.21(2023)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE: SOCIALE VERZEKERINGEN	2,7075	Verenigde Staten van Amerika
Verenigde Staten van Amerika v.21(2023)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE: SOCIALE VERZEKERINGEN	2,305	Verenigde Staten van Amerika
Verenigde Staten van Amerika v.20(2023)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE: SOCIALE VERZEKERINGEN	2,24	Verenigde Staten van Amerika
Verenigde Staten van Amerika v.21(2026)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE: SOCIALE VERZEKERINGEN	2,145	Verenigde Staten van Amerika
Verenigde Staten van Amerika v.21(2026)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE: SOCIALE VERZEKERINGEN	2,14	Verenigde Staten van Amerika
Verenigde Staten van Amerika v.21(2026)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE: SOCIALE VERZEKERINGEN	2,135	Verenigde Staten van Amerika
Verenigde Staten van Amerika v.17(2024)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE: SOCIALE VERZEKERINGEN	2,0825	Verenigde Staten van Amerika
JAB Consumer Partners SCA SICAR Class A1	VERLENING VAN FINANCIËLE EN VERZEKERINGSDIENSTEN	2,0225	Luxemburg
Verenigde Staten van Amerika v.21(2026)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE: SOCIALE VERZEKERINGEN	1,815	Verenigde Staten van Amerika
Verenigde Staten van Amerika v.20(2025)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE: SOCIALE VERZEKERINGEN	1,8025	Verenigde Staten van Amerika
Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.19(2024)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE: SOCIALE VERZEKERINGEN	1,7475	Duitsland
Verenigde Staten van Amerika v.22(2024)	OPENBAAR BESTUUR, DEFENSIE: SOCIALE VERZEKERINGEN	1,745	Verenigde Staten van Amerika



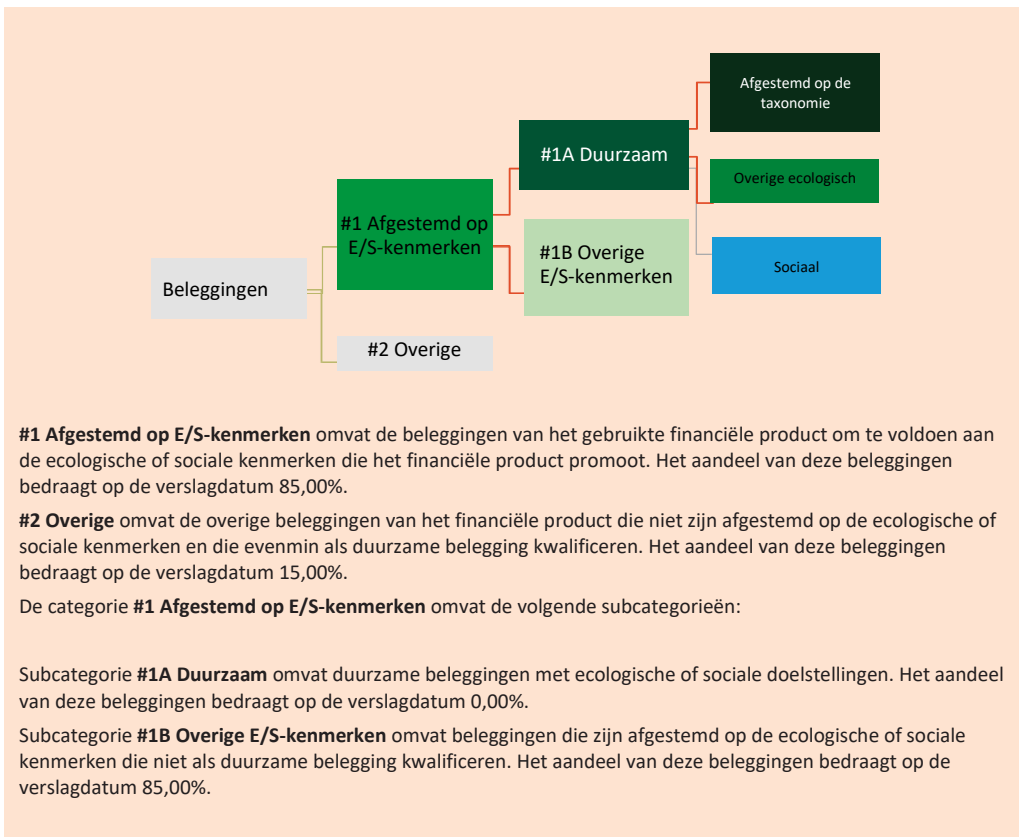
## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?



45

### In welke economische sectoren werd belegd?

Middeling van vier verslagdata (31.03.2022; 30.06.2022; 30.09.2022 en 31.12.2022):



Sector	als % van de activa
Staatsobligaties	47,21%
Overige	5,70%
Software & diensten	3,70%
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	3,49%
Nutsbedrijven	3,18%
Levensmiddelen, dranken & tabak	2,85%
Banken	2,45%
Hardware & apparatuur	2,44%
Media & entertainment	2,40%
Groot- en detailhandel	2,20%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,95%
Auto's en auto-onderdelen	1,47%
Diverse financiële diensten	1,42%

Kapitaalgoederen	1,42%
Consumentendiensten	1,42%
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	1,40%
Energie	1,29%
Grond- en hulpstoffen	1,23%
Verzekeringen	1,07%
Vastgoed	1,05%
Telecommunicatiediensten	1,01%
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	0,91%
Detailhandel levensmiddelen en basisconsumptiegoederen	0,71%
Transportwezen	0,57%
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,56%
Commerciële diensten & consumptiegoederen	0,05%

Wat betreft de afstemming op de EU-taxonomie omvatten de criteria voor fossiel gas de beperking van de uitstoot en de overschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Deze criteria voor kernenergie omvatten uitgebreide voorschriften inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Het hoofddoel van dit Fonds is bij te dragen aan het nastreven van E/S-kenmerken. Daarom verbindt dit Fonds zich er momenteel niet toe een minimaal aandeel van zijn totale activa te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten zoals omschreven in artikel 3 van de EU-Taxonomieverordening (2020/852). Dit betreft ook informatie over beleggingen in economische activiteiten die op grond van artikel 16 of artikel 10, lid 2, van de EU-Taxonomieverordening (2020/852) als faciliterende en/of transitieactiviteiten worden aangemerkt.

- **Wordt met het financiële product belegd in op de EU-taxonomie afgestemde activiteiten op het gebied van fossiel gas en/of kernenergie<sup>1</sup>?**

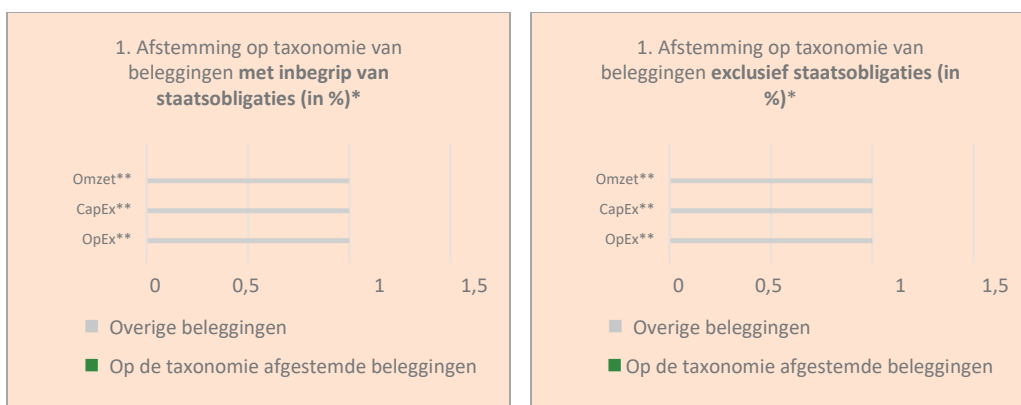
Ja:

in fossiel gas       in kernenergie

Nee

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie\*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.

47



\* Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden.  
 \*\* Het aandeel van taxonomie-conforme beleggingen, gemeten in termen van omzet, CapEx en OpEx, kan niet worden bepaald op basis van de momenteel op de markt beschikbare gegevens. De verklaring voor de sector fossiel gas en kernenergie is in deze grafiek weggelaten. De beleggingen op deze gebieden bedragen elk 0,00%.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

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

Transitieactiviteiten: 0%  
 Faciliterende activiteiten: 0%

Het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie, gemeten in termen van omzet, die in transitie- en faciliterende activiteiten zijn gedaan, kan niet worden bepaald op basis van de momenteel op de markt beschikbare gegevens. Aangenomen wordt dat deze gegevens voor de volgende jaarrekening beschikbaar zullen zijn.

<sup>1</sup> Fossiele gas- en/of kernenergieactiviteiten zijn alleen in overeenstemming met de EU-taxonomie als zij bijdragen tot het beperken van de klimaatverandering ("klimaatbescherming") en geen significante invloed hebben op de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie uitleg in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiel gas en kernenergie die conform de EU-taxonomie zijn, worden uiteengezet in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



- **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

N.v.t.



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

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

Het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie bedraagt 0%.

### **Wat was het aandeel van sociaal duurzame beleggingen?**

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

Het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie bedraagt 0%.

48



### **Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

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

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

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



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

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

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

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

Met de door Sustainalytics berekende ESG Risk Score worden drie factoren onderzocht die cruciaal zijn voor een risicobeoordeling: corporate governance, materiële ESG-risico's op sectorniveau, alsook tegenmaatregelen van individuele ondernemingen en idiosyncratische risico's (controverses waarbij ondernemingen betrokken zijn). De beoordeling van corporate governance (bestuur) is een belangrijk kenmerk voor de beoordeling van de financiële en ESG-risico's van een belegging. Voor de milieu- en sociale kenmerken richt de analyse zich op de materiële risico's voor de sector. In de productiesector is het verbruik van hulpbronnen altijd een risicofactor, naast de sociale factoren. Daarom omvat de analyse ecologische kenmerken, zoals de uitstoot en de intensiteit van broeikasgassen, de bescherming van natuurlijke hulpbronnen, met name water, de inperking van bodemafdekking en de bescherming van de biodiversiteit. Dienstverlenende bedrijven hebben door hun activiteiten een aanzienlijk kleiner effect op het milieu; voor hen ligt de nadruk op sociale kenmerken, waaronder bijvoorbeeld eerlijke arbeidsvoorwaarden en een passende beloning, gezondheid en veiligheid op het werk, preventie van corruptie, preventie van fraude en controle van de productkwaliteit.

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

Een andere maatregel was het Engagement bij de bedrijven die in het fonds investeren. Naast dialogen met vertegenwoordigers van het betreffende bedrijf en schriftelijke verklaringen, waarin bijvoorbeeld wordt opgeroepen tot een betere controle van de toeleveringsketen om mensenrechtenschendingen te voorkomen, werd vooral het stemrecht op algemene vergaderingen gebruikt als een belangrijk communicatiekanaal. Hoewel dialogen de gelegenheid bieden om standpunten uit te wisselen, hebben zij meestal geen formeel, bindend karakter. De uitoefening van het stemrecht in een algemene vergadering heeft daarentegen juist wel dergelijke kenmerken. Het is dus een krachtig instrument om de koers van ondernemingen te beïnvloeden. Nadere bijzonderheden over de uitvoering van deze maatregel zijn te vinden in zowel het stembeleid als het stembesluit op de website van de beheermaatschappij van het Fonds (<https://www.ethenea.com/dokumente-zu-esg/>).



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

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

49

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

- **In welk opzicht verschilt de referentiewaarde van een brede marktindex?**

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

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren die zijn gebruikt om de afstemming van de referentiewaarde op de gepromote milieu- of sociale kenmerken te bepalen?**

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

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

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

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

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

## Beheer, verkoop en advies

50

<b>Beheermaatschappij:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
<b>Directeur van de beheermaatschappij:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
<b>Raad van bestuur van de beheermaatschappij (beheersorgaan):</b>	
<b>Voorzitter:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
<b>Leden van de raad van bestuur:</b>	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.
<b>Externe accountant van het fonds en de beheermaatschappij:</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
<b>Bewaarder:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Fondsbeheerder:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
<b>Centrale administratie, Registerhouder en transferkantoor:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

**Informatie voor beleggers in de Bondsrepubliek Duitsland:**

**Betaal- en informatiekantoor (tot en met 31 december 2022):**

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

**Betaal- en informatiekantoor (vanaf 1 januari 2023):**

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

**Informatie voor beleggers in Oostenrijk:**

**Kredietinstelling in de zin van §141 lid 1, van de Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011 (tot en met 31 december 2022):**

**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 (tot en met 31 december 2022):**

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

**Contact- en informatiepunt overeenkomstig de bepalingen krachtens EU-richtlijn 2019/1160 art. 92 (vanaf 1 januari 2023):**

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

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

**Betaal- en verkoopkantoor  
(tot en met 31 december 2022):**

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

52

**Betaalkantoor België  
(vanaf 1 januari 2023):**

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

**Verkoop:**

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

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

**Betaalkantoor (tot en met 31 december 2022):**

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

**Betaalkantoor (vanaf 1 januari 2023):**

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

**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

