

Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxemburg K817

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening per
31 december 2021

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Inhoud

	Bladzijde
Verslag van het fondsmanagement	2
Geografische landenspreiding van Ethna-DEFENSIV	6
Sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV	7
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV	10
Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV	13
Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 31 december 2021	17
Aankopen en terugkopen van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020	26
Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2021	30
Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)	38
Beheer, verkoop en advies	41

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de 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,

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

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

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

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

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

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

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

Ethna-DEFENSIV:

Het afgelopen jaar werd gekenmerkt door volatiele obligatiemarkten. Beleggers moesten bij het innemen van posities navigeren tussen heropeningsscenario's, coronazorgen en een door de centrale banken aangekondigd strakker monetair beleid. Dit kwam ook tot uitdrukking in de rendementen op staatsobligaties. Aan het begin van het jaar verkochten beleggers in het kader van de zogeheten 'reflatiehandel' langlopende staatsobligaties, omdat ze erop speculeerden dat het herstel na de pandemie een periode van duurzame groei en hoge inflatie zou inluiden. In het najaar stonden kortlopende obligaties onder toenemende druk toen de centrale banken aankondigden dat ze in reactie op de hoge inflatie de rentetarieven zouden gaan verhogen. Stijgende rendementen en weinig potentieel voor verdere verkrapping van de risicopremies bij de bedrijfsobligaties, zetten de obligatiemarkt onder druk en leidden tot een licht negatief resultaat.

Vooruitkijkend zal het beleid van de centrale banken het komend jaar de beslissende factor blijven voor de obligatiemarkten. Nu de inflatie het hoogste niveau in tientallen jaren heeft bereikt, vrezen sommige marktdeelnemers dat de centrale banken hun beleid van renteverhogingen en liquiditeitsverkrapping zullen voortzetten. Hoewel de centrale banken het komende jaar het monetair beleid aanzienlijk zullen verkrappen, zal de nominale rente zelfs met drie tot vier renteverhogingen in de VS nog steeds duidelijk onder het inflatiepercentage blijven liggen en zo de noodtoestand wat betreft beleggen in stand houden. In Europa is men nog ver verwijderd van een eerste renteverhoging; integendeel, de balans van de ECB wordt tot ten minste oktober 2022 verder opgerekt. Positieve voortekenen voor aandelen dus, ook al zullen de aandelenmarkten het komend jaar geen extreme winsten meer boeken gezien de hoge waarderingen. Voor obligaties blijft de situatie echter volatiel. We verwachten een lichte stijging van de 10-jaars rente op staatsobligaties, die zich in de VS op een niveau van ongeveer 2% en in Duitsland op 0% zouden kunnen stabiliseren. We verwachten niet dat de rentes dit niveau duidelijk gaan overschrijden. De risicopremies op bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit zullen ook volgend jaar laag blijven, aangezien bedrijven voor de komende jaren zijn gefinancierd en de obligatiemarkt opportunistisch gebruiken, bijvoorbeeld wanneer de financieringsvoorwaarden bijzonder gunstig zijn. Bovendien zijn ze alleen bij de herfinanciering van fusies en overnames van de opnamecapaciteit van de obligatiemarkt afhankelijk. Hetzelfde geldt voor de markt voor hoogrentende obligaties, die wij fundamenteel stabiel achten. De risicopremies kunnen echter verruimen door domino-effecten in het geval van een significante correctie op de aandelenmarkten. Ten slotte zullen portefeuillebeheerders, gezien de moeilijke marktomstandigheden, nog actiever sturen op rentewijzigings- en kredietrisico's en zeer selectief moeten kiezen tussen de verschillende sectoren en emittenten. We zullen voor de bedrijfsanalyses een fundamentele bottom-up benadering blijven hanteren, waarbij we de voorkeur geven aan bedrijven met robuuste bedrijfsmodellen en solide marges die, vanwege hun marktpositie, beter in staat zijn hogere kosten van precursoren door te berekenen aan hun klanten.

In december boekte Ethna-DEFENSIV (T-klasse) een solide rendement van +0,08%, ondanks iets hogere rentes en inmiddels hogere risicopremies voor bedrijfsobligaties ten opzichte van veilige staatsobligaties. Onze afdekking tegen de stijgende Amerikaanse-dollar-rendementen droeg positief bij aan de prestaties, terwijl we het renterisico op in euro luidende obligaties hebben gelaten voor wat het is. Onze 20%-positie in de Amerikaanse dollar droeg in december licht negatief bij aan de prestaties. De Zwitserse frank en de Noorse kroon hebben daarentegen positief bijgedragen aan het fondsrendement. Over het gehele jaar bezien, kon het Ethna-DEFENSIV zodoende een duidelijk positief rendement van 1,39% (T-klasse) laten zien, terwijl de volatiliteitsmarge met circa 2% zeer gering was. Dit laat zien dat conservatieve beleggingen zoals Ethna-DEFENSIV zelfs in tijden van stijgende rentetarieven een positieve bijdrage leveren aan het rendement, en een belangrijke bouwsteen kunnen zijn voor vermogensopbouw.

Munsbach, januari 2022

De fondsbeheerder namens de raad van bestuur van de beheermaatschappij

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

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

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Instapvergoeding:	tot 2,50%	tot 2,50%	tot 2,50%	tot 2,50%
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	tot 0,95% p.j.	tot 0,95% p.j.	tot 0,65% p.j.	tot 0,65% p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	dividenduitkerend	dividenduitkerend	dividenduitkerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Aandelenklasse (R-A)*	Aandelenklasse (R-T)*	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
WP-nummer:	A12EH8	A12EH9	A12GN4	
ISIN-code:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895	
Instapvergoeding:	tot 1,00%	tot 1,00%	tot 2,50%	
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	
Beheerloon:	tot 1,25% p.j.	tot 1,25% p.j.	tot 0,65% p.j.	
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend	
Valuta:	EUR	EUR	CHF	

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

Geografische landenspreiding van Ethna-DEFENSIV

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	61,32%
Duitsland	7,18%
Luxemburg	5,76%
Zwitserland	5,02%
Verenigd Koninkrijk	3,77%
Nederland	3,34%
Ierland	1,31%
Japan	0,98%
Zweden	0,79%
Noorwegen	0,70%
Canada	0,66%
Kaaimaneilanden	0,50%
Singapore	0,43%
Italië	0,27%
Frankrijk	0,26%
Jersey	0,23%
Bermuda	0,16%
Marshall-eilanden	0,05%
Effectenportefeuille	92,73%
Termijncontracten	-0,02%
Banktegoeden ²⁾	6,87%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,42%
	100,00%

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV

Sectorspreiding ¹⁾	
Levensmiddelen, dranken & tabak	11,95%
Staatsobligaties	11,89%
Diverse financiële diensten	8,82%
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	8,46%
Software & diensten	8,30%
Groot- en kleinhandel	5,71%
Grond- en hulpstoffen	4,71%
Vastgoed	4,57%
Banken	4,36%
Hardware & apparatuur	3,75%
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	3,75%
Energie	2,66%
Kapitaalgoederen	2,62%
Auto's en auto-onderdelen	2,31%
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	1,89%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,65%
Duurzame consumptiegoederen & kleding	1,43%
Media	1,17%
Transportwezen	0,93%
Commerciële diensten & consumptiegoederen	0,58%
Media & Entertainment	0,49%
Consumentendiensten	0,48%
Nutsbedrijven	0,25%
Effectenportefeuille	92,73%
Termijncontracten	-0,02%
Banktegoeden ²⁾	6,87%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,42%
	100,00%

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

Aandelenklasse (A)

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
31.12.2021	130,66	962.040	-23.817,36	135,82

Aandelenklasse (T)

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24
31.12.2021	178,07	1.031.727	-25.230,70	172,60

8

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
31.12.2021	5,35	10.265	1.003,47	520,90

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55
31.12.2021	26,21	46.233	6.588,27	566,85

Aandelenklasse (R-A)*

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
31.12.2021	1,87	20.654	-401,59	90,38

Aandelenklasse (R-T)*

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
31.12.2021	2,91	27.779	-260,34	104,87

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

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR	Participatie- waarde CHF
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ¹⁾
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ²⁾
31.12.2021	37,28	72.576	-1.089,11	513,67	532,37 ³⁾

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

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

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

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV

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

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 349.116.202,81)	354.425.346,28
Banktegoeden ¹⁾	26.279.041,76
Latente winst op valutatermijncontracten	110.601,77
Te ontvangen rente	2.389.933,71
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	77.462,25
	<u>383.282.385,77</u>
Te betalen voor inkopen van aandelen	-497.752,58
Latente verliezen op termijncontracten	-75.594,33
Overige passiva ²⁾	-360.089,44
	<u>-933.436,35</u>
Nettovermogen	382.348.949,42

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 130.660.526,27
Aandelen in omloop	962.040,257
Participatiewaarde	EUR 135,82
Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 178.073.676,94
Aandelen in omloop	1.031.726,630
Participatiewaarde	EUR 172,60
Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 5.347.020,85
Aandelen in omloop	10.265,029
Participatiewaarde	EUR 520,90
Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 26.207.566,48
Aandelen in omloop	46.233,357
Participatiewaarde	EUR 566,85
Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 1.866.765,37
Aandelen in omloop	20.654,449
Participatiewaarde	EUR 90,38
Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 2.913.113,07
Aandelen in omloop	27.778,984
Participatiewaarde	EUR 104,87
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 37.280.280,44
Aandelen in omloop	72.576,043
Participatiewaarde	EUR 513,67
Participatiewaarde	CHF 532,37 ¹⁾

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

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

Wijzigingen in het nettovermogen

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

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	420.966.147,72	154.751.933,14	200.724.328,26	4.333.167,29
Gewoon netto-resultaat	3.295.294,94	1.071.223,03	1.457.053,62	59.847,72
Egalisatie van winsten en verliezen	78.323,72	78.917,07	89.131,27	-4.412,51
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	32.845.908,60	6.105.479,57	12.078.623,35	1.605.089,17
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-76.053.267,49	-29.922.843,33	-37.309.326,70	-601.617,22
Gerealiseerde winst	27.191.453,70	8.885.166,10	11.805.047,14	349.335,37
Gerealiseerd verlies	-32.902.622,15	-11.188.928,44	-14.896.633,71	-432.658,95
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	3.535.595,49	1.246.702,98	1.669.576,39	38.235,68
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	5.716.361,46	1.831.253,21	2.455.877,32	70.934,74
Uitkeringen	-2.324.246,57	-2.198.377,06	0,00	-70.900,44
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	382.348.949,42	130.660.526,27	178.073.676,94	5.347.020,85

12

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	19.375.307,46	2.302.625,63	3.146.314,74	36.332.471,20
Gewoon netto-resultaat	286.450,79	9.802,40	13.105,98	397.811,40
Egalisatie van winsten en verliezen	-83.990,29	463,53	-1.316,42	-468,93
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	10.834.815,23	60.582,50	798.227,66	1.363.091,12
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-4.246.543,20	-462.170,46	-1.058.563,31	-2.452.203,27
Gerealiseerde winst	1.250.054,43	129.336,69	166.835,51	4.605.678,46
Gerealiseerd verlies	-1.804.983,43	-162.366,53	-220.381,75	-4.196.669,34
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	109.286,84	16.617,49	22.802,03	432.374,08
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	487.168,65	26.843,19	46.088,63	798.195,72
Uitkeringen	0,00	-54.969,07	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	26.207.566,48	1.866.765,37	2.913.113,07	37.280.280,44

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

Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV

Resultatenrekening

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

13

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	92.567,29	33.488,94	44.772,86	1.076,69
Rente op obligaties	7.733.392,34	2.769.419,48	3.713.656,75	96.822,07
Bankrente	-159.332,88	-57.514,49	-76.567,03	-1.923,52
Overige opbrengsten	1.927,80	708,65	918,90	20,12
Egalisatie van winsten	-273.183,69	-202.834,24	-229.091,60	7.930,25
Totale opbrengsten	7.395.370,86	2.543.268,34	3.453.689,88	103.925,61
Kosten				
Rentekosten	-24.555,90	-8.717,22	-11.769,19	-319,46
Beheerloon	-3.584.791,43	-1.343.336,46	-1.799.913,29	-31.951,35
Taxe d'abonnement	-194.575,25	-69.237,21	-93.077,58	-2.476,43
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-86.874,76	-31.556,68	-41.562,90	-985,97
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-13.970,46	-4.998,06	-6.698,20	-172,00
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-14.807,94	-5.331,85	-7.147,26	-181,42
Heffingen van overheidswege	-17.208,59	-6.174,45	-8.229,22	-208,38
Overige uitgaven ¹⁾	-358.151,56	-126.610,55	-168.198,95	-4.265,14
Egalisatie van verliezen	194.859,97	123.917,17	139.960,33	-3.517,74
Totale uitgaven	-4.100.075,92	-1.472.045,31	-1.996.636,26	-44.077,89
Gewoon netto-resultaat	3.295.294,94	1.071.223,03	1.457.053,62	59.847,72
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	197.720,49			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,13	1,12	0,82
Lopende kosten in procent ²⁾		1,15	1,15	0,85
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)		1,13	1,12	0,82
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)		1,13	1,12	0,82
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten onderpandbeheerder.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

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

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Opbrengsten				
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	3.951,17	463,71	613,91	8.200,01
Rente op obligaties	362.447,32	39.218,43	52.242,08	699.586,21
Bankrente	-7.223,90	-829,56	-1.089,10	-14.185,28
Overige opbrengsten	88,75	10,55	14,41	166,42
Egalisatie van winsten	148.369,11	-2.385,42	4.835,40	-7,19
Totale opbrengsten	507.632,45	36.477,71	56.616,70	693.760,17
Kosten				
Rentekosten	-1.196,76	-122,84	-164,64	-2.265,79
Beheerloon	-119.696,54	-25.062,48	-33.326,31	-231.505,00
Taxe d'abonnement	-9.638,24	-983,77	-1.333,11	-17.828,91
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-4.024,60	-459,81	-620,31	-7.664,49
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-702,67	-71,12	-94,24	-1.234,17
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-662,04	-74,91	-98,23	-1.312,23
Heffingen van overheidswege	-846,42	-88,61	-119,40	-1.542,11
Overige uitgaven ¹⁾	-20.035,57	-1.733,66	-4.235,50	-33.072,19
Egalisatie van verliezen	-64.378,82	1.921,89	-3.518,98	476,12
Totale uitgaven	-221.181,66	-26.675,31	-43.510,72	-295.948,77
Gewoon netto-resultaat	286.450,79	9.802,40	13.105,98	397.811,40
Total Expense Ratio in procent ²⁾	0,85	1,42	1,50	0,83
Lopende kosten in procent ²⁾	0,87	1,45	1,53	0,85
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	0,85	1,42	1,50	0,83
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	0,85	1,42	1,50	0,83
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2021 - 31 december 2021)	-	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten onderpandbeheerder.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 30 december 2021

Fonds	ISIN WKN	Aandelenklasse- valuta	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
Ethna-DEFENSIV (A) sinds 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	0,65%	1,39%	11,72%	30,24%
Ethna-DEFENSIV (R-A)** sinds 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	0,50%	1,08%	10,71%	---
Ethna-DEFENSIV (R-T)** sinds 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	0,42%	1,01%	10,62%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-A) sinds 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	0,80%	1,69%	12,75%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) sinds 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	0,64%	1,36%	11,37%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-T) sinds 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	0,78%	1,67%	12,64%	---
Ethna-DEFENSIV (T) sinds 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	0,65%	1,39%	11,72%	30,48%

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

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

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

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	1.137.862,492	1.179.083,114	8.332,495	34.750,943
Uitgegeven deelnemingsrechten	45.174,332	70.475,470	3.094,192	19.064,226
Ingekochte deelnemingsrechten	-220.996,567	-217.831,954	-1.161,658	-7.581,812
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	962.040,257	1.031.726,630	10.265,029	46.233,357

	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	25.108,192	30.306,075	74.927,521
Uitgegeven deelnemingsrechten	665,297	7.641,858	2.750,385
Ingekochte deelnemingsrechten	-5.119,040	-10.168,949	-5.101,863
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	20.654,449	27.778,984	72.576,043

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

Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 31 december 2021

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
Obligaties								
Ter beurse verhandelde effecten								
CHF								
CH0353945394	3,000%	gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	3.000.000	2.130.000	1.870.000	85,7600	1.547.387,11	0,40
CH0184249990	1,500%	Zwitserland Reg.S. v.13(2025)	3.500.000	0	3.500.000	107,2420	3.621.642,22	0,95
CH0224396983	1,250%	Zwitserland Reg.S. v.14(2026)	15.000.000	0	15.000.000	107,5120	15.560.401,39	4,07
						20.729.430,72	5,42	
EUR								
XS2076155105	0,375%	Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,8650	1.008.650,00	0,26
XS1991265478	0,808%	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,8920	1.018.920,00	0,27
FR0013444759	0,125%	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,2680	992.680,00	0,26
DE0001102416	0,250%	Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.17(2027)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	103,6900	5.184.500,00	1,36
XS1859010685	1,500%	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	104,4030	1.044.030,00	0,27
XS2206382868	9,000%	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	106,8330	2.136.660,00	0,56
XS2198879145	2,125%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	0	0	2.000.000	104,8820	2.097.640,00	0,55
SE0015657903	4,250%	Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,7750	3.023.250,00	0,79
XS2384273715	0,500%	Holcim Finance [Luxemburg] S.A. EMTN Reg.S. v.21(2030)	5.500.000	0	5.500.000	96,4110	5.302.605,00	1,39
XS2369020644	6,375%	Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	90,0140	2.700.420,00	0,71
XS2305244241	0,250%	LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,3620	1.987.240,00	0,52

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
EUR (vervolg)								
XS2361254597	2,875%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	94,9600	949.600,00	0,25
XS2361255057	3,375%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)	3.000.000	0	3.000.000	93,3970	2.801.910,00	0,73
DE000A3KNP96	0,750%	TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.500.000	0	4.500.000	98,6840	4.440.780,00	1,16
						34.688.885,00	9,08	
NOK								
XS2046690827	1,250%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	100.000.000	0	100.000.000	99,8750	10.025.295,36	2,62
						10.025.295,36	2,62	
USD								
USL40756AB19	10,000%	FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	0	1.000.000	110,0930	970.067,85	0,25
US427169AA59	4,750%	Herens Holdco S.à r.l. 144A v.21(2028)	250.000	0	250.000	98,1950	216.307,60	0,06
US42824CBK45	1,750%	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	2.500.000	99,9640	2.202.044,23	0,58
US654106AF00	2,375%	NIKE Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	104,6750	2.766.983,88	0,72
US66989HAJ77	3,000%	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	105,9260	2.333.377,39	0,61
US713448DN57	2,375%	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,4600	4.602.167,59	1,20
US75625QAE98	3,000%	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	6.000.000	105,8440	5.595.770,55	1,46
US87973RAU41	1,000%	Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	1.000.000	0	2.000.000	93,1590	1.641.712,93	0,43
US742718ER62	2,450%	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	2.000.000	0	3.000.000	104,7690	2.769.468,68	0,72
US25468PDM59	1,850%	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	5.000.000	101,1510	4.456.383,82	1,17
US883556CK68	1,750%	Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	99,1400	1.747.114,28	0,46
US872540AQ25	2,250%	TJX Companies Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,4100	911.181,60	0,24
XS1793296465	5,250%	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000	1.000.000	101,7410	896.475,46	0,23
XS2232101803	5,875%	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.000.000	104,7860	923.306,02	0,24
US912828ZR48	0,125%	Verenigde Staten van Amerika v.20(2022)	13.000.000	0	13.000.000	100,0000	11.454.753,72	3,00
US91282CCN92	0,125%	Verenigde Staten van Amerika v.21(2023)	11.000.000	0	11.000.000	99,2051	9.615.436,23	2,51
						53.102.551,83	13,88	
Ter beurze verhandelde effecten						118.546.162,91	31,00	

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien								
EUR								
XS2417090789	3,750%	WP/AP Telecom Holdings IV B.V. Reg.S. v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	101,2360	1.012.360,00	0,26
						1.012.360,00	0,26	
USD								
NO0011123432	7,000%	Golar LNG Ltd. v.21(2025)	700.000	0	700.000	98,7980	609.380,56	0,16
USG7052TAF87	9,750%	Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,2310	883.170,32	0,23
						1.492.550,88	0,39	
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien						2.504.910,88	0,65	
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren								
EUR								
XS2010029663	3,250%	ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000	1.000.000	87,2570	872.570,00	0,23
XS2366276595	4,625%	APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)	500.000	0	500.000	99,3310	496.655,00	0,13
DE000A255D05	7,500%	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	94,0000	2.820.000,00	0,74
DE000A289PZ4	5,500%	Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	100.000	1.900.000	40,0200	760.380,00	0,20
DE000A254N04	5,000%	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	725.000	3.000.000	95,5000	2.865.000,00	0,75
XS2198388592	9,250%	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	107,9760	2.159.520,00	0,56
DE000A2SBDE0	1,000%	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000	5.000.000	101,6900	5.084.500,00	1,33
XS2010037682	6,875%	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	1.000.000	1.000.000	113,5640	1.135.640,00	0,30
XS2042667944	0,625%	Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	0	4.000.000	100,2060	4.008.240,00	1,05
DE000A3KRAP3	8,500%	Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	1.010.000	0	1.010.000	96,9890	979.588,90	0,26
XS2177443343	1,750%	Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,8850	3.176.550,00	0,83
						24.358.643,90	6,38	
USD								
US01609WAX02	2,125%	Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	1.200.000	0	1.200.000	96,3810	1.019.095,96	0,27
US02079KAH05	0,450%	Alphabet Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,6760	4.303.286,63	1,13
US02079KAD90	1,100%	Alphabet Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,0840	829.006,96	0,22
US023135BY17	1,650%	Amazon.com Inc. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	99,8220	1.759.132,96	0,46
US023135BZ81	2,100%	Amazon.com Inc. v.21(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,7510	4.438.761,12	1,16
US025816CM94	1,650%	American Express Co. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,2330	883.187,95	0,23

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
USD (vervolg)								
US03522AAG58	3,650%	Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	107,8120	4.749.845,80	1,24
US037833BZ29	2,450%	Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,1320	4.587.716,98	1,20
US037833DX52	0,550%	Apple Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,5360	4.297.118,69	1,12
US037833DY36	1,250%	Apple Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,2370	830.355,10	0,22
US038522AR99	6,375%	Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	104,8800	1.848.268,57	0,48
US00206RKG64	1,650%	AT & T Inc. v.20(2028)	0	4.000.000	1.000.000	97,6970	860.842,37	0,23
US81254UAK25	5,500%	Atlas Corporation 144A v.21(2029)	1.200.000	1.000.000	200.000	101,2630	178.452,73	0,05
US73179PAM86	5,750%	Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	104,4000	919.904,84	0,24
US91831AAC53	6,125%	Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	184.000	816.000	102,1020	734.119,59	0,19
US852234AL72	2,750%	Block Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,9080	889.135,61	0,23
US110122DN59	0,750%	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,6450	4.301.920,87	1,13
US110122DQ80	1,450%	Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,0000	837.078,16	0,22
US14913R2H93	0,800%	Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,0250	4.318.662,44	1,13
US149123CK50	1,900%	Caterpillar Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,9440	871.830,12	0,23
US172967NA50	1,462%	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	98,1470	864.807,47	0,23
US22160KAN54	1,375%	Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	99,2770	2.624.292,89	0,69
US22788CAA36	3,000%	Crowdstrike Holdings Inc v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	99,4500	1.752.577,32	0,46
US126650DQ03	1,875%	CVS Health Corporation v.20(2031)	2.000.000	0	3.000.000	95,8070	2.532.566,75	0,66
US233853AF73	2,000%	Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2026)	1.500.000	0	1.500.000	100,4240	1.327.306,37	0,35
US278865BF65	1,300%	Ecolab Inc. v.20(2031)	1.000.000	9.000.000	2.000.000	93,5680	1.648.920,61	0,43
US285512AE93	1,850%	Electronic Arts Inc. v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	95,5440	1.683.743,06	0,44
US26867LAL45	3,250%	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	105,4000	2.786.148,56	0,73
US29446MAD48	2,875%	Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	104,5580	921.297,03	0,24
US29446MAJ18	1,750%	Equinor ASA v.20(2026)	0	0	2.000.000	100,7380	1.775.275,35	0,46
US36474GAA31	6,000%	Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,7700	905.542,34	0,24
US40434LAG05	2,650%	HP Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,5730	868.561,11	0,23
US458140BT64	1,600%	Intel Corporation v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	98,6860	2.608.670,37	0,68
US459200JG74	3,450%	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	107,1630	944.250,59	0,25
US46124HAB24	0,950%	Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	98,5890	868.702,09	0,23
US24422E VW64	1,300%	John Deere Capital Corporation v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,9490	1.743.748,35	0,46
US478160CP78	0,950%	Johnson & Johnson v.20(2027)	5.000.000	0	10.000.000	97,2770	8.571.415,98	2,24

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)								
US478160CQ51	1,300%	Johnson & Johnson v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,9270	845.246,28	0,22
US46647PBL94	2,522%	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	101,0150	890.078,42	0,23
US487836BP25	3,250%	Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	106,0590	2.803.568,60	0,73
US49271VAH33	4,417%	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	0	2.000.000	108,9330	1.919.693,37	0,50
US50220PAC77	2,000%	LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	98,6860	4.347.783,95	1,14
US571676AJ44	0,875%	Mars Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,2130	4.282.888,36	1,12
US571676AL99	1,625%	Mars Inc. 144A v.20(2032)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,5770	833.350,96	0,22
US57636QAU85	2,000%	Mastercard Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	99,4580	876.359,15	0,23
US579780AS64	1,850%	McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,4250	840.822,98	0,22
US58933YBC84	1,700%	Merck & Co. Inc. v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,5860	886.298,35	0,23
US594918BR43	2,400%	Microsoft Corporation v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	104,5660	2.764.102,56	0,72
US60920LAR50	1,250%	Mondelez International Holdings Netherlands BV 144A v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	97,4450	2.575.865,72	0,67
US63111XAD30	1,650%	Nasdaq Inc. v.20(2031)	2.000.000	0	2.000.000	92,8750	1.636.708,08	0,43
US641062AE42	3,500%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	107,2010	2.361.463,57	0,62
US641062AR54	0,625%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	96,8870	4.268.525,86	1,12
US641062AT11	1,250%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,2380	830.363,91	0,22
US67066GAM69	1,550%	NVIDIA Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	98,5580	868.428,94	0,23
US68389XCD57	2,300%	Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,4580	876.359,15	0,23
US70450YAD58	2,650%	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	105,1400	3.705.700,94	0,97
US70478JAA25	6,750%	Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,4350	902.590,54	0,24
US713448EQ79	2,250%	PepsiCo Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,4170	4.556.216,41	1,19
US717081EX73	0,800%	Pfizer Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,5460	4.341.616,00	1,14
US740212AM74	6,875%	Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	102,1990	1.801.022,12	0,47
US74460DAG43	1,500%	Public Storage v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,9470	880.667,90	0,23
US747525AU71	3,250%	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	3.000.000	107,9250	2.852.894,53	0,75
US75508EAB48	7,625%	Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	1.050.400	949.600	104,7310	876.311,20	0,23
US75886FAE79	1,750%	Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	0	0	5.000.000	94,3350	4.156.093,05	1,09
US771196BL53	2,375%	Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	0	2.000.000	103,6080	1.825.852,50	0,48
US77289KAA34	5,500%	Rockcliff Energy II LLC 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	103,1470	908.864,22	0,24
US79466LAJ35	1,950%	salesforce.com Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,6940	869.627,28	0,23

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
USD (vervolg)								
US853254BN98	3,785%	Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	104,8170	1.847.158,34	0,48
US855244AK58	2,450%	Starbucks Corporation v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,7220	913.930,74	0,24
US87854XAE13	6,500%	TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	1.000.000	334.000	666.000	107,0590	628.260,59	0,16
US882508BK94	1,125%	Texas Instruments Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	98,8740	871.213,32	0,23
US191216CU25	1,450%	The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,6160	4.388.756,72	1,15
US191216DK34	2,000%	The Coca-Cola Co. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	99,3790	875.663,05	0,23
US29736RAR12	1,950%	The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,5140	868.041,24	0,23
US382550BH30	9,500%	The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	0	2.000.000	108,2660	1.907.939,03	0,50
US427866BF42	0,900%	The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	98,7040	869.715,39	0,23
US437076CE05	0,900%	The Home Depot Inc. v.21(2028)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	95,4930	841.422,15	0,22
US437076CF79	1,375%	The Home Depot Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	94,1450	829.544,45	0,22
US742718FL83	0,550%	The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,5650	4.298.396,33	1,12
US742718FM66	1,200%	The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	94,4390	832.134,99	0,22
US872540AW92	1,600%	TJX Companies Inc. v.20(2031)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,6090	842.444,27	0,22
US90353TAK60	4,500%	Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)	1.000.000	900.000	100.000	102,1750	90.029,96	0,02
US90290MAC55	6,250%	US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	104,5390	921.129,61	0,24
US92346LAE39	7,500%	Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	103,9870	1.832.531,50	0,48
US92343VFL36	1,500%	Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	0	0	5.000.000	93,4730	4.118.116,13	1,08
US92343VDD38	2,625%	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	0	4.000.000	104,1180	3.669.680,15	0,96
US918204BA53	2,400%	V.F. Corporation v.20(2025)	0	0	3.000.000	102,8960	2.719.957,71	0,71
US92556HAA59	4,750%	ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	109,7560	967.098,42	0,25
US92826CAP77	0,750%	VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	96,0690	4.232.487,44	1,11
US92826CAN20	1,100%	VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	93,2450	821.614,24	0,21
US92826CAD48	3,150%	VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	106,7010	2.820.539,25	0,74
US931142EM13	3,050%	Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	107,1150	4.719.138,25	1,23
US92928QAH11	2,875%	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	0	10.000.000	103,0260	9.077.980,44	2,37
US95081QAN43	7,125%	Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,4060	937.580,40	0,25
US98421MAA45	5,000%	Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,2030	935.791,70	0,24

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

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US983793AH33	6,250% XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	104,9920	1.850.242,31	0,48
						200.799.452,71	52,56
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren						225.158.096,61	58,94
Nieuwe uitgiftes die voor de handel op een georganiseerde markt zijn voorzien							
EUR							
XS2346563500	6,125% Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,2980	1.022.980,00	0,27
						1.022.980,00	0,27
USD							
US88032WBA36	2,880% Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	101,7390	896.457,84	0,23
						896.457,84	0,23
Nieuwe uitgiftes die voor de handel op een georganiseerde markt zijn voorzien						1.919.437,84	0,50
Niet ter beurse verhandelde effecten							
USD							
US00737WAA71	5,500% Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	97,9990	1.727.006,78	0,45
US12598FAA75	8,625% CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,7790	932.055,69	0,24
US771196BS07	0,991% Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,0860	1.728.539,96	0,45
NO0010937501	9,000% Siccar Point Energy Bonds Plc. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,9080	889.135,61	0,23
						5.276.738,04	1,37
Niet ter beurse verhandelde effecten						5.276.738,04	1,37
Obligaties						353.405.346,28	92,46
Converteerbare obligaties							
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							
EUR							
DE000A254NA6	7,500% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	1.700.000	1.500.000	68,0000	1.020.000,00	0,27
						1.020.000,00	0,27
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren						1.020.000,00	0,27
Converteerbare obligaties						1.020.000,00	0,27
Effectenportefeuille						354.425.346,28	92,73

Vermogensinventaris per 31 december 2021

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Termijncontracten							
Short-posities							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Future maart 2022	0 1.400	-1.400			-182.569,92	-0,05
	CBT 20YR US Long Bond Future maart 2022	0 140	-140			106.975,59	0,03
						-75.594,33	-0,02
	Short-posities					-75.594,33	-0,02
	Termijncontracten					-75.594,33	-0,02
	Banktegoeden - Rekening-courant ²⁾					26.279.041,76	6,87
	Saldo van overige vorderingen en verplichtingen					1.720.155,71	0,42
	Nettovermogen in EUR					382.348.949,42	100,00

24

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2021 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	38.660.000,00	37.333.142,77	9,76
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	100.000.000,00	87.824.687,87	22,97
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valutaverkopen	70.000.000,00	61.654.724,73	16,13
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Valutaverkopen	47.800.000,00	42.073.687,05	11,00

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Short-posities			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future maart 2022	-1.400	-160.636.399,68	-42,01
CBT 20YR US Long Bond Future maart 2022	-140	-19.660.322,50	-5,14
		-180.296.722,18	-47,15
Short-posities		-180.296.722,18	-47,15
Termijncontracten		-180.296.722,18	-47,15

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

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020

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

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

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode
Obligaties			
Ter beurze verhandelde effecten			
CHF			
CH0508785745	1,500% Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	2.000.000
CH0333827506	1,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	1.000.000
EUR			
XS2281343256	0,375% Bayer AG Reg.S. v.21(2029)	5.000.000	5.000.000
DE0001141844	0,000% Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.21(2026)	7.500.000	7.500.000
XS2239845097	0,500% Chanel Ceres Plc. Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
XS1801786275	4,000% Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	0	1.000.000
SE0011167972	5,500% Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	0	400.000
XS2324722607	1,625% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	1.200.000	1.200.000
XS2198798659	1,625% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	0	3.000.000
XS2324724645	1,875% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)	3.000.000	3.000.000
XS2303070911	0,250% H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.000.000	4.000.000
XS2264074647	2,375% Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
XS2332552541	1,625% Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.21(2028)	2.000.000	2.000.000
NO0010795701	7,000% Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.010.000
XS2211183244	1,539% Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	10.000.000
DE000A3KNP88	0,125% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2025)	4.000.000	4.000.000
DE000A3KNQA0	1,250% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	1.000.000	1.000.000
XS2324836878	0,250% Wolters Kluwer NV Reg.S. v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
XS2231331260	3,750% ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	0	2.000.000
JPY			
JP1201211A94	1,900% Japan v.10(2030)	0	912.000.000
JP1103601LA4	0,100% Japan v.20(2030)	0	2.605.000.000
JP1103581L42	0,100% Japan v.20(2030)	0	1.400.000.000
JP1103591L73	0,100% Japan v.20(2030)	0	2.600.000.000
JP1103611M11	0,100% Japan v.21(2030)	105.000.000	105.000.000

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

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

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode
USD			
US01609WAT99	3,400% Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	1.000.000
XS1596794971	3,750% Huarong Finance 2017 Co. Ltd. Reg.S. v.17(2022)	500.000	500.000
XS2122990810	3,375% Huarong Finance 2019 Co. Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	500.000	500.000
US24422EVS52	2,000% John Deere Capital Corporation v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US191216BZ21	2,250% The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US437076BN13	2,125% The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	2.000.000
US91282CBP59	1,125% Verenigde Staten van Amerika v.21(2028)	24.000.000	24.000.000
US91282CBZ32	1,250% Verenigde Staten van Amerika v.21(2028)	20.000.000	20.000.000
US92857WBH25	3,750% Vodafone Group Plc. v.18(2024)	0	1.000.000
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien			
EUR			
XS2415386726	0,625% LANXESS AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	1.500.000	1.500.000
USD			
USG7S01XAA27	9,750% Pyrenees Bondco Ltd. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	1.000.000	1.000.000
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren			
CHF			
CH0421460442	2,500% Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
EUR			
XS2393323071	0,800% AGCO International Holdings B.V. Reg.S. v.21(2028)	500.000	500.000
XS1647100848	6,500% CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	2.000.000
XS2242188261	7,500% CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	2.000.000
XS1801788305	4,750% Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	1.000.000
XS2332689681	0,375% Danfoss Finance I B.V. EMTN Reg.S. v.21(2028)	1.500.000	1.500.000
XS2178833427	0,750% Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	1.000.000
DE000A2GSSP3	5,500% Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
SE0012453835	5,500% Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	0	600.000
XS2364593579	4,500% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
XS2228683277	2,652% Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
XS2212959352	2,375% PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
USD			
US071813BZ14	1,730% Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	5.000.000
US075887CL11	1,957% Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US852234AM55	3,500% Block Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US12467AAF57	5,000% C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	1.000.000
US23166MAA18	6,750% Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	2.000.000
US36166NAB91	4,400% GE Capital Funding LLC DL-Notes 2020(20/30) 144A	0	8.000.000
US378272AY43	2,500% Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	0	1.000.000
US50077LBA35	3,875% Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	0	2.000.000
US55616PAA21	8,375% Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US609207AR65	3,625% Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	2.500.000
US609207AY17	1,875% Mondelez International Inc. v.20(2032)	0	3.000.000
US654744AC50	4,345% Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	0	4.000.000
US713448FA19	1,400% PepsiCo Inc. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000
US717081EY56	1,700% Pfizer Inc. v.20(2030)	0	5.000.000
US88167AAL52	6,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	0	2.000.000
US191216DE73	1,375% The Coca-Cola Co. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000

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

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

ISIN	Effecten		Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode
USD (vervolg)				
US90353TAG58	6,250%	Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	0	5.000.000
US911163AA17	6,750%	United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	2.000.000
US912909AN84	6,250%	United States Steel Corporation v.18(2026)	4.500.000	4.500.000
Nieuwe uitgiftes die voor de handel op een georganiseerde markt zijn voorzien				
USD				
US674599EF81	6,125%	Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	0	1.000.000
USD				
US071734AM99	5,000%	Bausch Health Companies Inc. 144A v.20(2029)	0	1.000.000
US18452MAB28	6,625%	Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	0	2.000.000
US50077LBC90	3,875%	Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	1.000.000	1.000.000
Converteerbare obligaties				
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren				
USD				
DE000A2BPEU0	0,925%	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	6.000.000
Participaties in beleggingsfondsen ¹⁾				
Duitsland				
DE0005933964	iShares SMI (DE)	CHF	126.000	126.000
Frankrijk				
FR0011550177	BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	USD	0	1.100.000
Ierland				
IE00BMDX0L03	CSIF IE MSCI USA Small Cap ESG Leaders Blue UCITS ETF	USD	61.500	61.500
IE00BFNM3L97	iShares MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	EUR	5.700.000	5.700.000
IE00BHZPJ908	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	USD	550.000	550.000
IE00BJZ2DD79	Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	USD	8.000	8.000
Luxemburg				
LU1681044563	Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	USD	65.000	300.000
LU1437017863	AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF	USD	190.000	190.000
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	JPY	0	575.000
Cerificaten				
Ter beurse verhandelde effecten				
Verenigde Staten van Amerika				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	340.000	420.000
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	94.000	124.000
Termijncontracten				
EUR				
EUX 10YR Euro-BTP Future september 2021			100	100
EUX 10YR Euro-Bund Future december 2021			180	180

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

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

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

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode
GBP			
	LIF 3MO Sterling Future maart 2021	0	400
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Future december 2021	1.400	1.400
	CBT 10YR US T-Bond Future maart 2021	190	190
	CBT 10YR US T-Bond Future september 2021	680	680
	CBT 20YR US Long Bond Future december 2021	140	140
	CBT 20YR US Long Bond Future juni 2021	310	310
	CBT 20YR US Long Bond Future maart 2021	150	150

Wisselkoersen

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

Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	9,9623
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0364
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1349



Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2021

1.) Algemeen

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

Het werd ingediend bij het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 31 januari 2007 gepubliceerd in het Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het Mémorial werd op 1 juni 2016 vervangen door het nieuwe informatieplatform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) van het handels- en vennootschapsregister in Luxemburg. Het beheerreglement werd voor het laatst op 1 januari 2020 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

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

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. („Beheermaatschappij“), een naamloze vennootschap 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.

De laatste wijziging van de statuten van de beheermaatschappij werd op 1 januari 2015 van kracht en werd op 13 februari 2015 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij 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 waarderingsdag 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 waarderingsdag 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 effectenbeurzen genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat.

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

- c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beheermaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.
- d) aandelen in ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingsdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
- e) indien de respectieve koersen niet marktconform zijn, indien de financiële instrumenten genoemd onder b) niet worden verhandeld op een gereguleerde markt en indien geen prijzen zijn vastgesteld voor andere financiële instrumenten dan die vermeld onder a) tot en met d), worden deze financiële instrumenten net als de andere wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen de respectieve marktwaarde die te goeder trouw door de beheermaatschappij wordt bepaald volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingsregels (bijv. geschikte waarderingsmodellen die rekening houden met de huidige marktomstandigheden).
- f) de liquide activa worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde vermeerderd met rente.
- g) vorderingen, bijv. uitgestelde rentebetalingen en verplichtingen, worden in principe tegen de nominale waarde geboekt.
- h) de marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixings weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winsten en verliezen op valutatransacties worden naar gelang van het geval opgeteld of afgetrokken.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, op basis van de op de waarderingsdag berekende wisselkoers naar de gepaste fondsvaluta omgerekend worden. Winsten en verliezen op valutatransacties worden naar gelang van het geval opgeteld of afgetrokken. Dit staat vermeld in de bijlage van het verkoopprospectus van het fonds.

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

6. De participatiewaarde wordt conform de bovenstaande criteria berekend. Voor zover er echter aandelenklassen in het fonds gevormd werden, wordt de participatiewaarde voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend conform de bovenstaande criteria.
7. In verband met de verantwoording van beursgenoteerde derivaten is het fonds verplicht om ter afdekking van risico's zekerheden in de vorm van banktegoeden of effecten te verstrekken. De gestelde zekerheden in de vorm van banktegoeden bedragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin op 31 december 2021

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 2.590.000,00	USD 759.542,00

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

32

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

Aandelenklasse (A)

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

Aandelenklasse (R-A)

Ongeacht de opbrengst en de waardeontwikkeling wordt aan het einde van het jaar 2,5% van de netto-inventariswaarde van de aandelenklasse (R-A) vast uitgekeerd, tenzij het nettovermogen van het gehele fonds door de uitkeringen onder de minimumgrens van 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.

33

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NV = Nettovermogen

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

8.) Lopende kosten

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

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

9.) Egalisatie van winsten en verliezen

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

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

Alle rekeningen-courant van het fonds (ook die in verschillende valuta's), die in feite en in rechte slechts onderdelen van één enkele rekening-courant zijn, worden in combinatie met het nettovermogen van het fonds als één enkele rekening-courant opgenomen. In vreemde valuta's luidende rekeningen-courant worden, voor zover van toepassing, naar de fondervaluta omgerekend.

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

11.) Risicobeheer (niet gecontroleerd)

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

Periodetoerekening:

In het periodetoerekeningsstelsel worden de posten voor afgeleide financiële instrumenten naar hun overeenkomstige (eventueel delta-gewogen) onderliggende waarde of nominale waarde omgerekend. Daarbij wordt rekening gehouden met effecten van verrekening en afdekking tussen afgeleide financiële instrumenten en hun onderliggende waarden. De som van deze overeenkomstige onderliggende waarden mag de totale nettowaarde van het fonds niet overschrijden.

VaR-benadering:

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

Relatieve VaR-benadering:

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

Absolute VaR-benadering:

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

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

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

ICBE'S

Ethna-DEFENSIV

Toegepaste risicobeheermethode

Absolute VaR

Absolute VaR-benadering voor Ethna-DEFENSIV

In de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de absolute VaR-benadering gebruikt. Als interne bovengrens (limiet) werd een absolute waarde van 10% gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimum aan van 10,49%, een maximum van 25,79% en een gemiddelde van 17,31%. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatie- methode berekend, op basis van de berekeningsgrondslagen van een eenzijdig vertrouwensinterval van 99%, een beleggingsduur van 20 dagen en een (historische) observatietijd van 252 handelsdagen.

De hefboomwerking liet in de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 de volgende waarden zien:

Kleinste hefboomwerking:	53,00%
Grootste hefboomwerking:	136,44%
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	71,44% (67,76%)
Berekeningsmethode:	Nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

Wij wijzen erop dat bij de hefboomwerking geen rekening wordt gehouden met afdekking of verrekening van tegengestelde posities. Derivaten die ter afdekking van vermogensposities werden gebruikt en daardoor het risico voor het fonds als geheel deden afnemen, leidden dus ook tot een sterkere hefboomwerking. Daarnaast heeft het fonds het afgelopen boekjaar o.a. in toenemende mate gebruik gemaakt van rentefutures, waarvan de volatiliteit vrij laag is in vergelijking met andere activaklassen,

en die daarom het gebruik van navenant hoge contractnummers vereisten om een significant effect op fondsniveau te bereiken. De aldus bewerkstelligde hefboomwerking is dus op de eerste plaats een indicator voor de inzet van derivaten en niet noodzakelijkerwijs voor het uit derivaten voortvloeiende risico.

12.) Portefeuille-omloopsnelheid (TOR)

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

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

Omzet = $((\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / M) * 100$ 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-DEFENSIV voor de periode 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021 bedraagt 202,82.

35

13.) Informatie voor Zwitserse beleggers (niet gecontroleerd)

a.) Valor-codes:

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (A): Valor nr. 3058302

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

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

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

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

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

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

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

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

Bij nieuw opgerichte fondsen wordt de TER voor de eerste keer berekend aan de hand van de in het eerste jaar- of halfjaarverslag gepubliceerde resultatenrekening. In voorkomend geval worden de bedrijfskosten omgerekend naar een periode van 12 maanden. Als gemiddelde waarde voor het fondsvermogen geldt het gemiddelde van de waarden aan het eind van de maanden van de verslagperiode.

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

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

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

Ethna-DEFENSIV	Zwitserse TER in %	Zwitserse prestatievergoeding in %
Aandelenklasse (A)	1,13	0,00
Aandelenklasse (T)	1,12	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	0,82	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	0,85	0,00
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	0,83	0,00

c.) Informatie voor beleggers

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

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

14.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

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

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

36

Informatie in verband met de COVID-19-pandemie

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

Sinds het virus eind december 2019 in China de kop opstak, is de uitbraak uitgemond in een wereldwijde epidemie, in de eerste plaats een humanitaire ramp. Vanaf maart 2020 zijn er over de hele wereld verregaande contactverboden, en sindsdien heeft de pandemie ook duidelijk zijn weerslag op de ontwikkeling van de wereldeconomie. Dagelijkse recordverliezen in bijna alle belangrijke indices in maart 2020 zijn een van de vele andere indicatoren.

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

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

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

15.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode

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

- Tenuitvoerlegging van de taxonomieverordening,
- Modelaanpassingen en redactionele aanpassingen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

37

17.) Vergoedingsregeling (niet gecontroleerd)

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

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

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

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

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

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

In het boekjaar van het beleggingsfonds is geen gebruik gemaakt van effectenfinancieringstransacties en total return swaps in de zin van deze verordening. Daardoor hoeft in het jaarverslag geen informatie in de zin van artikel 13 van de genoemde verordening aan beleggers te worden verstrekt.

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

Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)

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

38 Accountantsverklaring

Wij hebben de jaarrekening van Ethna-DEFENSIV ("het fonds") gecontroleerd, die bestaat uit de nettovermogensinventaris op 31 december 2021, de ontwikkeling van het nettovermogen van het fonds en de resultatenrekening voor het op die datum afgesloten boekjaar, alsook uit een bijlage met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging.

Naar ons oordeel geeft de bijgevoegde jaarrekening, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van jaarverslagen, een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van het fonds per 31 december 2021, en van de bedrijfsresultaten en ontwikkelingen van het nettofondsvermogen voor het boekjaar eindigend op deze datum.

Grondslag voor de accountantsverklaring

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

Overige informatie

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

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

In verband met onze audit van de jaarrekening bestaat onze verantwoordelijkheid uit het lezen van de overige informatie en dienen we hierbij na te gaan of de overige informatie verenigbaar is met de jaarrekening of met de door ons gedurende de audit verkregen kennis, en of de overige informatie anderszins wezenlijk verkeerd lijkt te zijn weergegeven. Indien wij op basis van de door ons verrichte werkzaamheden tot de conclusie komen dat er een afwijking van materieel belang is in de overige informatie, dan zijn wij verplicht dit te melden. In dit verband hebben wij niets te melden.

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

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 aanname van voortzetting van de bedrijfsactiviteiten te gebruiken als basis voor de verslaggeving, tenzij de raad van bestuur van de beheermaatschappij voornemens is het fonds te liquideren, de bedrijfsactiviteiten te staken of geen ander realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

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

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

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:

40

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

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

Luxemburg, 11 maart 2022

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Beheer, verkoop en advies

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

Centrale administratie, Registerhouder en transferkantoor:

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

Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:

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

Informatie voor beleggers in de bondsrepubliek Duitsland:

Betaal- en informatiekantoor:

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

Informatie voor beleggers in België:

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

Betaalkantoor en verkoop:

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

Verkoop:

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

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

43

Informatie voor beleggers in Italië:

Betaalkantoren: **Société Générale Securities Services**
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20123 Milano

State Street Bank International –
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

