

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Halfjaarverslag
per 30 juni 2021

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEIA

Inhoud

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-AKTIV	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV	7
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	11
Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV per 30 juni 2021	16
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2021 tot 30 juni 2021 van Ethna-AKTIV	26
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2021	31
Beheer, verkoop en advies	36

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervennootschap en bij de bewaarder, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt en bij de vertegenwoordiger in Zwitserland. Meer informatie is steeds beschikbaar bij de beheermaatschappij tijdens de normale kantooruren.

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

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

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

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

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

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A)*	Aandelenklasse (R-T)*
WP-nummer:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 1,00 %	tot 1,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	2,10 % p.j.	2,10 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	1,10 % p.j.	1,10 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA USD-T)
WP-nummer:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
ISIN-code:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,10 % p.j.	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	1,10 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	CHF	USD	USD	USD

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

Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	41,81 %
Ierland	7,26 %
Luxemburg	5,45 %
België	2,24 %
Duitsland	2,12 %
Verenigd Koninkrijk	1,40 %
Nederland	1,35 %
Taiwan	1,27 %
Frankrijk	0,36 %
Noorwegen	0,36 %
Kaaimaneilanden	0,24 %
Zwitserland	0,20 %
Canada	0,14 %
Effectenportefeuille	64,20 %
Opties	0,12 %
Termijncontracten	0,23 %
Termijndeposito's	6,08 %
Banktegoeden ²⁾	29,68 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,31 %
	100,00 %

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

4

Sectorspreiding ¹⁾	
Staatsobligaties	9,36 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	7,09 %
Groot- en kleinhandel	5,33 %
Beleggingsfondsen	5,22 %
Software & diensten	5,13 %
Consumentendiensten	4,95 %
Overige	4,42 %
Media & Entertainment	3,86 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	3,34 %
Kapitaalgoederen	3,14 %
Diverse financiële diensten	2,72 %
Grond- en hulpstoffen	2,50 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	1,56 %
Banken	1,02 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	0,69 %
Energie	0,65 %
Auto's en auto-onderdelen	0,60 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,54 %
Transportwezen	0,45 %
Verzekeringen	0,45 %
Vastgoed	0,36 %
Media	0,35 %
Hardware & apparatuur	0,32 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	0,11 %
Nutsbedrijven	0,04 %
Effectenportefeuille	64,20 %
Opties	0,12 %
Termijncontracten	0,23 %
Termijndeposito's	6,08 %
Banktegoeden ²⁾	29,68 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,31 %
	100,00 %

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

Aandelenklasse (A)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01
31.12.2020	1.524,73	11.344.148	-294.895,52	134,41
30.06.2021	1.430,98	10.448.080	-121.764,51	136,96

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61
31.12.2020	842,77	5.967.449	-243.139,19	141,23
30.06.2021	770,68	5.350.738	-87.747,22	144,03

5

Aandelenklasse (R-A)*

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66
30.06.2021	6,22	65.882	-698,24	94,48

Aandelenklasse (R-T)*

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22
30.06.2021	37,24	299.459	-4.364,09	124,35

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 ¹⁾
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 ²⁾
30.06.2021	4,73	44.993	-991,74	105,12	115,20 ³⁾

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 ¹⁾
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 ²⁾
30.06.2021	25,78	222.564	-2.657,91	115,83	126,94 ³⁾

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

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

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

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

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86
30.06.2021	9,66	16.702	-4.290,42	578,20

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55
30.06.2021	112,42	174.080	-70.470,10	645,80

6

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 ¹⁾
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 ²⁾
30.06.2021	51,62	104.298	-54.997,17	494,97	542,44 ³⁾

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 ⁴⁾
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 ⁵⁾
30.06.2021	1,12	11.601	-136,84	96,80	115,23 ⁶⁾

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 ⁴⁾
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 ⁵⁾
30.06.2021	12,04	116.728	-629,59	103,19	122,84 ⁶⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 ⁴⁾
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 ⁵⁾
30.06.2021	4,67	9.341	-429,13	500,03	595,24 ⁶⁾

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

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

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

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

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

⁶⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2021: 1 EUR = 1,1904 USD

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2021

7

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 1.539.968.853,08)	1.584.972.109,77
Opties	2.920.614,91
Termijndeposito's	149.986.145,83
Banktegoeden ¹⁾	732.355.016,35
Latente winst op termijncontracten	5.589.140,20
Te ontvangen rente	3.765.111,73
Te ontvangen dividenden	366.002,82
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	3.037.534,71
Te ontvangen uit effectentransacties	79.849,29
	2.483.071.525,61
Te betalen voor inkopen van aandelen	-4.579.539,13
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-6.792.839,86
Te betalen voor effectentransacties	-848.579,75
Overige passiva ²⁾	-3.674.407,17
	-15.895.365,91
Nettovermogen	2.467.176.159,70

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en Taxe d'Abonnement.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 1.430.982.887,47
Aandelen in omloop	10.448.080,418
Participatiewaarde	EUR 136,96

Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 770.678.513,76
Aandelen in omloop	5.350.738,460
Participatiewaarde	EUR 144,03

Aandelenklasse (R-A)*	
8 Aandeel in het nettovermogen	EUR 6.224.404,05
Aandelen in omloop	65.882,417
Participatiewaarde	EUR 94,48

Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 37.238.987,27
Aandelen in omloop	299.459,498
Participatiewaarde	EUR 124,35

Aandelenklasse (CHF-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 4.729.586,84
Aandelen in omloop	44.993,326
Participatiewaarde	EUR 105,12
Participatiewaarde	CHF 115,20 ¹⁾

Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 25.780.204,01
Aandelen in omloop	222.563,692
Participatiewaarde	EUR 115,83
Participatiewaarde	CHF 126,94 ¹⁾

Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 9.657.302,08
Aandelen in omloop	16.702,220
Participatiewaarde	EUR 578,20

Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 112.421.197,27
Aandelen in omloop	174.080,223
Participatiewaarde	EUR 645,80

Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 51.624.764,19
Aandelen in omloop	104.297,743
Participatiewaarde	EUR 494,97
Participatiewaarde	CHF 542,44 ¹⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

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

Aandelenklasse (USD-A)

Aandeel in het nettovermogen	EUR 1.122.998,63
Aandelen in omloop	11.601,366
Participatiewaarde	EUR 96,80
Participatiewaarde	USD 115,23 ¹⁾

Aandelenklasse (USD-T)

Aandeel in het nettovermogen	EUR 12.044.824,32
Aandelen in omloop	116.728,036
Participatiewaarde	EUR 103,19
Participatiewaarde	USD 122,84 ¹⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Aandeel in het nettovermogen	EUR 4.670.489,81
Aandelen in omloop	9.340,500
Participatiewaarde	EUR 500,03
Participatiewaarde	USD 595,24 ¹⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2021: 1 EUR = 1,1904 USD

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021

10

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	2.766.083.295,64	1.524.729.486,62	842.773.943,09	6.997.825,91
Gewoon resultaat (netto)	-13.353.779,01	-8.146.899,24	-4.314.055,94	-47.751,40
Egalisatie van winsten en verliezen	-982.185,05	-465.470,65	-246.866,56	-3.821,19
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	232.869.557,71	12.698.593,32	178.134.714,67	130.030,46
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-582.046.518,34	-134.463.102,33	-265.881.932,75	-828.265,54
Gerealiseerde winst	317.824.858,26	178.334.331,10	96.366.388,48	850.801,46
Gerealiseerd verlies	-184.517.428,68	-99.880.131,65	-54.966.726,04	-493.952,90
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-103.527.550,51	-61.080.021,04	-31.955.157,60	-274.407,49
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	36.127.217,08	20.341.507,75	10.768.206,41	90.373,02
Uitkeringen	-1.301.307,40	-1.085.406,41	0,00	-196.428,28
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	2.467.176.159,70	1.430.982.887,47	770.678.513,76	6.224.404,05

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	40.983.568,25	5.694.239,32	28.286.828,75	13.711.753,65
Gewoon resultaat (netto)	-295.683,75	-27.306,69	-148.828,56	-27.437,17
Egalisatie van winsten en verliezen	-9.882,93	-5.428,62	-7.129,92	-6.045,97
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	2.777.975,43	233.154,42	1.196.550,49	15.600.043,88
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-7.142.065,42	-1.224.895,56	-3.854.460,65	-19.890.465,43
Gerealiseerde winst	5.023.122,06	831.564,35	4.087.291,46	1.766.887,97
Gerealiseerd verlies	-2.889.129,17	-633.904,58	-3.144.612,35	-962.089,12
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-1.688.067,55	-232.537,79	-1.117.708,21	-630.656,87
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	479.150,35	99.569,83	482.273,00	108.878,64
Uitkeringen	0,00	-4.867,84	0,00	-13.567,50
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	37.238.987,27	4.729.586,84	25.780.204,01	9.657.302,08

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	179.092.897,30	105.710.124,80	1.201.631,91	12.054.864,03
Gewoon resultaat (netto)	-157.236,69	-101.043,23	-6.355,76	-68.389,55
Egalisatie van winsten en verliezen	-177.808,68	-55.480,30	-382,92	-2.921,28
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	21.201.761,30	181.647,47	10.287,35	620.378,03
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-91.671.866,12	-55.178.820,28	-147.130,82	-1.249.963,16
Gerealiseerde winst	19.323.421,44	8.226.373,45	229.442,26	2.010.001,20
Gerealiseerd verlies	-12.178.829,64	-6.706.531,71	-206.579,93	-1.771.653,52
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-4.924.355,71	-1.979.370,23	-26.381,65	274.276,61
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	1.913.214,07	1.527.864,22	69.505,56	178.231,96
Uitkeringen	0,00	0,00	-1.037,37	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	112.421.197,27	51.624.764,19	1.122.998,63	12.044.824,32

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	4.846.132,01
Gewoon resultaat (netto)	-12.791,03
Egalisatie van winsten en verliezen	-946,03
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	84.420,89
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-513.550,28
Gerealiseerde winst	775.233,03
Gerealiseerd verlies	-683.288,07
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	106.837,02
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	68.442,27
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	4.670.489,81

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

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Resultatenrekening van Ethna-AKTIV

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021

11

	Totaal	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A)*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten				
Dividenden	1.054.560,61	608.258,36	323.550,56	2.732,03
Opbrengsten uit aandelen in beleggingsfondsen	76.912,00	44.735,03	24.165,33	198,21
Rente op obligaties	8.843.955,76	5.108.725,93	2.714.952,08	22.901,47
Bankrente	-1.642.901,53	-956.227,58	-506.424,80	-4.240,27
Overige opbrengsten	107.863,50	62.910,49	33.582,91	277,73
Egalisatie van winsten	-438.279,49	-225.993,53	-90.857,22	-1.260,38
Totale opbrengsten	8.002.110,85	4.642.408,70	2.498.968,86	20.608,79
Kosten				
Rentekosten	-29.398,45	-17.110,02	-9.033,09	-76,15
Prestatievergoeding	-553,32	0,00	0,00	0,00
Beheerloon	-21.147.770,41	-12.537.912,21	-6.651.412,70	-69.229,29
Taxe d'abonnement	-621.938,59	-362.516,98	-191.612,47	-1.608,09
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-233.091,28	-132.599,16	-70.909,77	-602,81
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-17.672,09	-10.292,46	-5.455,21	-45,71
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-23.587,69	-13.719,78	-7.273,85	-60,96
Heffingen van overheidswege	-43.806,69	-25.572,02	-13.350,22	-115,84
Overige uitgaven ¹⁾	-658.535,88	-381.049,49	-201.701,27	-1.702,91
Egalisatie van verliezen	1.420.464,54	691.464,18	337.723,78	5.081,57
Totale uitgaven	-21.355.889,86	-12.789.307,94	-6.813.024,80	-68.360,19
Gewoon resultaat (netto)	-13.353.779,01	-8.146.899,24	-4.314.055,94	-47.751,40
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)		1,82	1,82	2,21
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)		1,82	1,82	2,21
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan depotbanken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	16.109,89	2.313,65	11.075,83	5.278,72
Opbrengsten uit aandelen in beleggingsfondsen	1.166,97	173,91	793,09	157,67
Rente op obligaties	135.775,26	19.384,81	92.677,52	43.077,97
Bankrente	-25.142,32	-3.661,22	-17.216,45	-6.944,22
Overige opbrengsten	1.646,47	242,30	1.139,96	225,87
Egalisatie van winsten	-8.645,93	-3.033,34	-4.463,26	-10.521,45
Totale opbrengsten	120.910,34	15.420,11	84.006,69	31.274,56
Kosten				
Rentekosten	-450,91	-64,99	-308,72	-150,75
Prestatievergoeding	0,00	0,00	0,00	0,00
Beheerloon	-410.213,76	-47.641,87	-227.024,86	-66.953,05
Taxe d'abonnement	-9.456,91	-1.286,59	-6.553,89	-3.138,48
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-3.538,21	-500,23	-2.430,00	-1.274,12
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-270,73	-39,49	-184,22	-69,85
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-361,55	-52,37	-247,79	-102,82
Heffingen van overheidswege	-669,45	-96,37	-462,55	-265,84
Overige uitgaven ¹⁾	-10.161,43	-1.506,85	-7.216,40	-3.324,24
Egalisatie van verliezen	18.528,86	8.461,96	11.593,18	16.567,42
Totale uitgaven	-416.594,09	-42.726,80	-232.835,25	-58.711,73
Gewoon resultaat (netto)	-295.683,75	-27.306,69	-148.828,56	-27.437,17
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾	2,22	1,82	1,83	1,25
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)				
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾	2,22	1,82	1,83	1,25
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)				
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾	-	-	-	-
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)				

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan depotbanken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	54.162,05	23.666,68	476,54	5.013,08
Opbrengsten uit aandelen in beleggingsfondsen	3.383,01	1.592,15	33,70	372,83
Rente op obligaties	442.624,71	202.089,66	3.992,03	41.792,13
Bankrente	-76.210,31	-35.143,27	-741,30	-7.948,65
Overige opbrengsten	4.822,22	2.248,49	46,98	523,31
Egalisatie van winsten	-65.069,85	-26.550,22	-222,28	-1.319,40
Totale opbrengsten	363.711,83	167.903,49	3.585,67	38.433,30
Kosten				
Rentekosten	-1.367,40	-627,37	-13,38	-142,27
Prestatievergoeding	0,00	0,00	0,00	0,00
Beheerloon	-685.519,81	-313.586,22	-9.789,38	-103.108,90
Taxe d'abonnement	-28.077,45	-13.171,83	-287,97	-3.065,61
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-13.004,56	-6.652,81	-104,77	-1.062,22
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-807,49	-381,52	-7,91	-85,49
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.115,08	-487,28	-10,48	-112,81
Heffingen van overheidswege	-2.021,46	-936,16	-20,52	-215,96
Overige uitgaven ¹⁾	-31.913,80	-15.134,05	-312,22	-3.270,27
Egalisatie van verliezen	242.878,53	82.030,52	605,20	4.240,68
Totale uitgaven	-520.948,52	-268.946,72	-9.941,43	-106.822,85
Gewoon resultaat (netto)	-157.236,69	-101.043,23	-6.355,76	-68.389,55
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾	1,22	1,22	2,00	1,84
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)				
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾	1,22	1,22	2,00	1,84
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)				
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾	-	-	-	-
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)				

13

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan depotbanken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Opbrengsten	
Dividenden	1.923,22
Opbrengsten uit aandelen in beleggingsfondsen	140,10
Rente op obligaties	15.962,19
Bankrente	-3.001,14
Overige opbrengsten	196,77
Egalisatie van winsten	-342,63
Totale opbrengsten	14.878,51
Kosten	
Rentekosten	-53,40
Prestatievergoeding	-553,32
Beheerloon	-25.378,36
Taxe d'abonnement	-1.162,32
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-412,62
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-32,01
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-42,92
Heffingen van overheidswege	-80,30
Overige uitgaven ¹⁾	-1.242,95
Egalisatie van verliezen	1.288,66
Totale uitgaven	-27.669,54
Gewoon resultaat (netto)	-12.791,03
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾	1,27
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)	
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾	1,27
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)	
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾	-
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)	

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan depotbanken.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	11.344.147,845	5.967.448,830	73.153,553	335.325,788
Uitgegeven deelnemingsrechten	93.556,324	1.248.011,561	1.360,540	22.176,397
Ingekochte deelnemingsrechten	-989.623,751	-1.864.721,931	-8.631,676	-58.042,687
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	10.448.080,418	5.350.738,460	65.882,417	299.459,498

	Aandelenklasse (CHF-A) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	54.454,792	245.684,246	24.231,723	284.026,752
Uitgegeven deelnemingsrechten	2.244,298	10.333,232	27.228,364	33.273,471
Ingekochte deelnemingsrechten	-11.705,764	-33.453,786	-34.757,867	-143.220,000
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	44.993,326	222.563,692	16.702,220	174.080,223

15

	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (USD-A) Aantal	Aandelenklasse (USD-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA USD-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	215.560,502	13.051,945	122.942,106	10.228,500
Uitgegeven deelnemingsrechten	372,078	111,225	6.162,888	170,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-111.634,837	-1.561,804	-12.376,958	-1.058,000
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	104.297,743	11.601,366	116.728,036	9.340,500

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

Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV

per 30 juni 2021

16

Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten		Inschrijvingen gedurende de verslagperiode	Terugkopen gedurende de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
België								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./ NV	EUR	900.000	0	900.000	61,5000	55.350.000,00	2,24
							55.350.000,00	2,24
Duitsland								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	50.000	0	435.000	12,4800	5.428.800,00	0,22
							5.428.800,00	0,22
Ierland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	420.000	310.000	200.000	244,0500	48.810.000,00	1,98
							48.810.000,00	1,98
Taiwan								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	545.000	235.000	310.000	120,2300	31.309.895,83	1,27
							31.309.895,83	1,27
Verenigde Staten van Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	27.000	3.000	24.000	2.445,4500	49.303.427,42	2,00
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	28.000	11.000	17.000	3.448,1400	49.242.590,73	2,00
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	695.000	760.000	200.000	174,1400	29.257.392,47	1,19
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	1.952.549	1.515.418	1.543.452	35,2400	45.691.572,98	1,85
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	280.000	100.000	180.000	368,0000	55.645.161,29	2,26
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	75.000	0	75.000	245,8000	15.486.391,13	0,63
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	300.000	400.000	300.000	173,9300	43.833.165,32	1,78
US92826C8394	VISA Inc.	USD	320.000	400.000	70.000	235,9500	13.874.747,98	0,56
							302.334.449,32	12,27
Verenigd Koninkrijk								
GB00B0130H42	ITM Power Plc.	GBP	2.500.000	0	2.500.000	4,9040	14.249.186,42	0,58
							14.249.186,42	0,58
Ter beurze verhandelde effecten							457.482.331,57	18,56

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten		Inschrijvingen gedurende de verslagperiode	Terugkopen gedurende de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
Zwitserland								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	82.050,38	0,00
							82.050,38	0,00
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
							82.050,38	0,00
Niet-genoteerde effecten								
Luxemburg								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	16.249	51.135	1.544,7200	66.355.305,44	2,69
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	15.053	25.452	1.672,9000	42.577.980,13	1,73
							108.933.285,57	4,42
Zwitserland								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	12,5800	5.055.773,32	0,20
							5.055.773,32	0,20
Niet-genoteerde effecten								
							113.989.058,89	4,62
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
							571.553.440,84	23,18
Obligaties								
Ter beurse verhandelde effecten								
CHF								
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)		4.000.000	4.450.000	6.000.000	90,6050	4.960.580,34	0,20
							4.960.580,34	0,20
EUR								
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)		0	0	1.000.000	101,2360	1.012.360,00	0,04
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)		0	0	1.000.000	102,7950	1.027.950,00	0,04
XS2281343256	0,375 % Bayer AG Reg.S. v.21(2029)		15.000.000	0	15.000.000	97,9190	14.687.850,00	0,60
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)		0	0	1.000.000	99,2040	992.040,00	0,04
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)		0	0	1.000.000	103,0330	1.030.330,00	0,04
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)		0	0	1.000.000	105,2840	1.052.840,00	0,04
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)		0	0	1.000.000	102,7280	1.027.280,00	0,04
XS2206382868	9,000 % Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)		0	0	3.000.000	110,1180	3.303.540,00	0,13
XS2324724645	1,875 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)		15.000.000	0	15.000.000	104,8370	15.725.550,00	0,64
XS2303070911	0,250 % H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)		15.000.000	0	15.000.000	97,7700	14.665.500,00	0,59
XS2264074647	2,375 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)		0	900.000	100.000	106,1260	106.126,00	0,00
XS2211183244	1,539 % Prosus NV Reg.S. v.20(2028)		5.000.000	0	15.000.000	103,5410	15.531.150,00	0,63

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten	Inschrijvingen gedurende de verslagperiode	Terugkopen gedurende de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
DE000A3KNP96	0,750 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	10.000.000	0	10.000.000	100,8720	10.087.200,00	0,41
DE000A3KNQA0	1,250 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	1.000.000	0	1.000.000	101,0970	1.010.970,00	0,04
XS2231715322	3,000 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	9.900.000	100.000	106,1750	106.175,00	0,00
						81.366.861,00	3,28
USD							
USL40756AB19	10,000 % FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	0	1.000.000	112,2020	942.557,12	0,04
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	5.000.000	101,1510	4.248.613,91	0,17
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	1.000.000	107,6040	903.931,45	0,04
US45074JAA25	6,500 % ITT Holdings LLC 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	101,9870	856.745,63	0,03
US24422EVS52	2,000 % John Deere Capital Corporation v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	100,8240	1.693.951,61	0,07
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	106,3040	8.930.107,53	0,36
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	108,5310	9.117.187,50	0,37
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	106,5350	8.949.512,77	0,36
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	29.000.000	1.000.000	108,2610	909.450,60	0,04
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	107,0700	899.445,56	0,04
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	10.000.000	103,0700	8.658.434,14	0,35
US872540AQ25	2,250 % TJX Companies Inc. v.16(2026)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	105,2200	883.904,57	0,04
US91282CBP59	1,125 % Verenigde Staten van Amerika v.21(2028)	150.000.000	5.000.000	145.000.000	99,6172	121.341.500,84	4,92
US91282CBZ32	1,250 % Verenigde Staten van Amerika v.21(2028)	130.000.000	0	130.000.000	100,2266	109.454.410,79	4,44
						277.789.754,02	11,27
Ter beurze verhandelde effecten						364.117.195,36	14,75
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
EUR							
XS2190961784	1,875 % Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	0	0	1.000.000	103,8360	1.038.360,00	0,04
XS2242188261	7,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	2.000.000	3.000.000	111,4210	3.342.630,00	0,14
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	0	1.000.000	103,6440	1.036.440,00	0,04
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	100,4900	3.014.700,00	0,12
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	1.925.000	3.075.000	72,0500	2.215.537,50	0,09
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	95,0000	4.750.000,00	0,19
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	110,9640	2.219.280,00	0,09

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten	Inschrijvingen gedurende de verslagperiode	Terugkopen gedurende de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	4.900.000	100.000	116,5710	116.571,00	0,00
XS2042667944	0,625 % Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,7550	5.037.750,00	0,20
DE000A3KRAP3	8,500 % Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	4.000.000	0	4.000.000	101,0360	4.041.440,00	0,16
XS1690644668	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	0	100.000	99,9490	99.949,00	0,00
XS2212959352	2,375 % PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	0	100.000	103,5980	103.598,00	0,00
						27.016.255,50	1,07
USD							
US00287YBV02	2,950 % AbbVie Inc. v.19(2026)	0	15.000.000	5.000.000	107,4910	4.514.910,95	0,18
US01609WAX02	2,125 % Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	98,2220	3.300.470,43	0,13
US02079KAH05	0,450 % Alphabet Inc. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,0240	8.318.548,39	0,34
US02079KAD90	1,100 % Alphabet Inc. v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	94,9320	3.189.919,35	0,13
US023135BY17	1,650 % Amazon.com Inc. v.21(2028)	7.000.000	0	7.000.000	100,8180	5.928.477,82	0,24
US023135BZ81	2,100 % Amazon.com Inc. v.21(2031)	15.000.000	0	15.000.000	101,6370	12.807.081,65	0,52
US025816CA56	4,200 % American Express Co. v.18(2025)	0	0	10.000.000	113,2400	9.512.768,82	0,39
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	111,6510	4.689.642,14	0,19
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	107,5580	4.517.725,13	0,18
US035240AL43	4,000 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	0	1.000.000	113,8550	956.443,21	0,04
US037833DY36	1,250 % Apple Inc. v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	95,9130	3.222.883,06	0,13
US037833EB24	0,700 % Apple Inc. v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,9460	4.155.997,98	0,17
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	106,3160	2.679.334,68	0,11
US00206RXX17	2,300 % AT & T Inc. v.20(2027)	0	9.000.000	1.000.000	103,4950	869.413,64	0,04
US73179PAM86	5,750 % Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	2.000.000	2.000.000	105,9290	1.779.721,10	0,07
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	1.092.000	2.908.000	102,5040	2.504.045,97	0,10
US110122DN59	0,750 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,0900	8.324.092,74	0,34
US110122DQ80	1,450 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	96,5870	3.245.530,91	0,13
US14913R2H93	0,800 % Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,4780	8.356.686,83	0,34
US149123CK50	1,900 % Caterpillar Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	100,1920	3.366.666,67	0,14
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	0	1.000.000	109,5440	920.228,49	0,04
US172967NA50	1,462 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,5820	4.182.711,69	0,17
US20030NCA72	3,150 % Comcast Corporation v.17(2028)	0	0	1.000.000	109,6240	920.900,54	0,04
US22160KAN54	1,375 % Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	9.000.000	1.000.000	100,7240	846.135,75	0,03
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	0	4.900.000	100.000	100,9790	84.827,79	0,00

19

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2021

20

ISIN	Effecten	Inschrijvingen gedurende de verslagperiode	Terugkopen gedurende de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US12598FAA75	8,625 % CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	106,1440	1.783.333,33	0,07
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	4.000.000	1.000.000	108,2650	909.484,21	0,04
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	0	0	2.000.000	97,0510	1.630.561,16	0,07
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	107,2850	4.506.258,40	0,18
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	5.000.000	111,1150	4.667.128,70	0,19
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000	10.000.000	94,4370	7.933.215,73	0,32
US285512AE93	1,850 % Electronic Arts Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	96,6200	811.659,95	0,03
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	0	0	5.000.000	106,8750	4.489.037,30	0,18
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	0	0	4.000.000	103,0290	3.461.995,97	0,14
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	0	4.000.000	1.000.000	111,4710	936.416,33	0,04
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	5.000.000	5.000.000	110,8350	4.655.367,94	0,19
US375558BX02	1,200 % Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	0	5.000.000	5.000.000	97,4930	4.094.968,08	0,17
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	0	0	3.500.000	107,0560	3.147.647,85	0,13
US40434LAG05	2,650 % HP Inc. 144A v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	100,0740	3.362.701,61	0,14
US458140BD13	2,875 % Intel Corporation v.17(2024)	0	5.000.000	5.000.000	106,3740	4.467.993,95	0,18
US46124HAB24	0,950 % Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	100,2470	4.210.643,48	0,17
US24422EVP14	1,500 % John Deere Capital Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,4470	835.408,27	0,03
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	1.000.000	106,5520	895.094,09	0,04
US478160CP78	0,950 % Johnson & Johnson v.20(2027)	14.000.000	19.000.000	5.000.000	98,2260	4.125.756,05	0,17
US478160CQ51	1,300 % Johnson & Johnson v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	96,9070	3.256.283,60	0,13
US46647PBL94	2,522 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	4.000.000	0	4.000.000	102,8330	3.455.409,95	0,14
US46647PCB04	1,578 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.21(2027)	15.000.000	0	15.000.000	100,5210	12.666.456,65	0,51
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	0	1.000.000	115,6960	971.908,60	0,04
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	5.000.000	5.000.000	112,2930	4.716.607,86	0,19
US49271VAN01	2,250 % Keurig Dr Pepper Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,5830	844.951,28	0,03
US50077LBC90	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	100.000	0	100.000	110,0080	92.412,63	0,00
US50220PAC77	2,000 % LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	101,0680	4.245.127,69	0,17
US50220PAD50	2,500 % LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2031)	10.000.000	0	10.000.000	102,3260	8.595.934,14	0,35
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	4.000.000	1.000.000	110,0400	924.395,16	0,04
US571676AJ44	0,875 % Mars Inc. 144A v.20(2026)	10.000.000	0	10.000.000	97,8250	8.217.825,94	0,33
US571676AL99	1,625 % Mars Inc. 144A v.20(2032)	4.000.000	25.000.000	4.000.000	95,8160	3.219.623,66	0,13
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	0	0	250.000	110,5480	232.165,66	0,01
US579780AS64	1,850 % McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	96,6380	811.811,16	0,03
US58013MFL37	1,450 % McDonald's Corporation v.20(2025)	4.000.000	0	5.000.000	102,0220	4.285.198,25	0,17
US58933YAR62	2,750 % Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	106,5730	8.952.704,97	0,36

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten	Inschrijvingen gedurende de verslagperiode	Terugkopen gedurende de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US609207AU94	1,500 % Mondelez International Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,8440	4.277.721,77	0,17
US63111XAD30	1,650 % Nasdaq Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	10.000.000	94,2810	7.920.110,89	0,32
US641062AR54	0,625 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	10.000.000	0	10.000.000	98,2720	8.255.376,34	0,33
US641062AT11	1,250 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	95,4750	3.208.165,32	0,13
US67066GAN43	2,000 % NVIDIA Corporation v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	100,0770	1.681.401,21	0,07
US68389XCD57	2,300 % Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,6130	862.004,37	0,03
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	5.000.000	107,3290	4.508.106,52	0,18
US713448FA19	1,400 % PepsiCo Inc. v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	96,6340	3.247.110,22	0,13
US717081EX73	0,800 % Pfizer Inc. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,2430	8.420.950,94	0,34
US740212AM74	6,875 % Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	103,3180	867.926,75	0,04
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	9.000.000	1.000.000	110,4200	927.587,37	0,04
US75508EAB48	7,625 % Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	2.000.000	1.000.000	104,6100	878.780,24	0,04
US75886FAE79	1,750 % Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	5.000.000	10.000.000	5.000.000	94,8070	3.982.148,86	0,16
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	105,5240	886.458,33	0,04
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	0	5.000.000	1.000.000	112,8930	948.361,90	0,04
US852234AM55	3,500 % Square Inc. 144A v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	100,9170	1.695.514,11	0,07
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	105,5660	886.811,16	0,04
US87854XAE13	6,500 % TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	107,9950	4.536.080,31	0,18
US191216CU25	1,450 % The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	101,0110	4.242.733,53	0,17
US191216DK34	2,000 % The Coca-Cola Co. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	100,9220	3.391.196,24	0,14
US29736RAR12	1,950 % The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	99,9080	3.357.123,66	0,14
US382550BH30	9,500 % The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	1.000.000	4.000.000	112,0630	3.765.557,80	0,15
US427866BF42	0,900 % The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	100,3190	842.733,53	0,03
US437076CE05	0,900 % The Home Depot Inc. v.21(2028)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	97,3700	817.960,35	0,03
US437076CF79	1,375 % The Home Depot Inc. v.21(2031)	19.000.000	15.000.000	4.000.000	95,6260	3.213.239,25	0,13
US742718FL83	0,550 % The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,8100	8.300.571,24	0,34
US742718FM66	1,200 % The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	95,2720	3.201.344,09	0,13
US872540AW92	1,600 % TJX Companies Inc. v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	96,3470	3.237.466,40	0,13
US911163AA17	6,750 % United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	2.000.000	2.000.000	107,7570	1.810.433,47	0,07
US912909AN84	6,250 % United States Steel Corporation v.18(2026)	2.000.000	0	2.000.000	103,0810	1.731.871,64	0,07
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	106,2760	2.678.326,61	0,11

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten	Inschrijvingen gedurende de verslagperiode	Terugkopen gedurende de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US92346LAE39	7,500 % Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,2260	2.626.663,31	0,11
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	106,2190	4.461.483,53	0,18
US92343VGJ70	2,550 % Verizon Communications Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	102,2160	858.669,35	0,03
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,9120	4.406.586,02	0,18
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	113,1470	950.495,63	0,04
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	10.000.000	109,4010	9.190.272,18	0,37
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	0	9.000.000	1.000.000	109,4980	919.842,07	0,04
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	9.000.000	1.000.000	104,3240	876.377,69	0,04
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	3.000.000	108,0840	2.723.891,13	0,11
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	3.000.000	2.000.000	106,2080	1.784.408,60	0,07
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	106,7820	2.691.078,63	0,11
						359.679.597,89	14,57
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						386.695.853,39	15,64
Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt							
USD							
US88032WBA36	2,880 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	103,3700	1.736.727,15	0,07
US92826CAP77	0,750 % VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	97,1690	4.081.359,21	0,17
US92826CAN20	1,100 % VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	94,5120	3.175.806,45	0,13
						8.993.892,81	0,37
Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt						8.993.892,81	0,37
Niet-genoteerde effecten							
USD							
US771196BS07	0,991 % Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,7590	838.029,23	0,03
						838.029,23	0,03
Niet-genoteerde effecten						838.029,23	0,03
Obligaties						760.644.970,79	30,79
Converteerbare obligaties							
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
EUR							
DE000A254NA6	7,500 % PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	1.000.000	0	6.000.000	70,5000	4.230.000,00	0,17
						4.230.000,00	0,17
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						4.230.000,00	0,17
Converteerbare obligaties						4.230.000,00	0,17

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten		Inschrijvingen gedurende de verslagperiode	Terugkopen gedurende de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Beleggingsfondsen ²⁾								
Ierland								
IE00BGBN6P67	InvescoMI2 EG Blockch ETF	EUR	450.000	0	450.000	97,2500	43.762.500,00	1,77
IE00B1XNHC34	iSharesII-Gl.Clean Energy U.ETF	EUR	2.200.000	300.000	1.900.000	11,4740	21.800.600,00	0,88
IE00BMDH1538	VanEck Hydrogen Eco UC.ETF	USD	335.000	0	335.000	20,9950	5.908.371,14	0,24
IE00BQQP9H09	VanEck Mstr US Moat UC. ETF	EUR	1.175.000	0	1.175.000	45,1550	53.057.125,00	2,15
							124.528.596,14	5,04
Luxemburg								
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	715.000	600.000	115.000	39,6788	4.563.062,00	0,18
							4.563.062,00	0,18
							129.091.658,14	5,22
Certificaten								
Ter beurze verhandelde effecten								
Verenigde Staten van Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	2.120.000	1.995.000	1.245.000	47,5920	59.252.040,00	2,40
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	610.000	560.000	430.000	140,0000	60.200.000,00	2,44
							119.452.040,00	4,84
							119.452.040,00	4,84
							119.452.040,00	4,84
Effectenportefeuille							1.584.972.109,77	64,20
Opties								
Long-posities								
USD								
Put on EUR/USD december 2021/1,170			300.000.000	0	300.000.000		1.930.695,56	0,08
Put on EUR/USD september 2021/1,170			300.000.000	0	300.000.000		989.919,35	0,04
							2.920.614,91	0,12
Long-posities							2.920.614,91	0,12
Opties							2.920.614,91	0,12
Termijncontracten								
Long-posities								
CHF								
Swiss Market Index Future september 2021			1.800	0	1.800		3.146.874,76	0,13
							3.146.874,76	0,13
JPY								
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future september 2021			400	0	400		-208.093,68	-0,01
							-208.093,68	-0,01

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

²⁾ Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en de maximale beheerkosten voor aandelen in de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder en bij de betaalkantoren.

Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten	Inschrijvingen gedurende de verslagperiode	Terugkopen gedurende de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD							
S&P 500 Index Future september 2021		1.600	200	1.400		2.650.359,12	0,11
						2.650.359,12	0,11
Long-posities						5.589.140,20	0,23
Termijncontracten						5.589.140,20	0,23
Banktegoeden - rekening-courant ²⁾						732.355.016,35	29,68
Termijndeposito's						149.986.145,83	6,08
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						-8.646.867,36	-0,31
Nettovermogen in EUR						2.467.176.159,70	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 30 juni 2021 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	91.130.000,00	83.247.083,87	3,37
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	21.545.000,00	18.026.769,49	0,73
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	1.320.000,00	1.205.817,52	0,05
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	290.355.000,00	243.018.726,60	9,85
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valutaverkopen	248.000.000,00	208.081.506,60	8,43
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Valutaverkopen	280.000.000,00	234.577.101,81	9,51

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Long-posities			
CHF			
Swiss Market Index Future september 2021	1.800	197.459.622,23	8,00
		197.459.622,23	8,00
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future september 2021	400	59.196.835,94	2,40
		59.196.835,94	2,40
USD			
S&P 500 Index Future september 2021	1.400	251.797.715,05	10,21
		251.797.715,05	10,21
Long-posities		508.454.173,22	20,61
Termijncontracten		508.454.173,22	20,61

25

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

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2021 tot 30 juni 2021

26 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 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		Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
Kaaimaneilanden				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	0	265.000
China				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.000.000	2.000.000
Duitsland				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	300.000
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	0	573.000
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	745	516.000
Canada				
CA09228F1036	BlackBerry Ltd.	USD	1.050.000	1.050.000
CA44812T1021	Hut 8 Mining Corporation	CAD	1.350.000	1.350.000
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	0	80.000
Nederland				
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	150.000	150.000
Verenigde Staten van Amerika				
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	800.000
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	0	250.000
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	0	500.000
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc	USD	470.000	470.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	150.000	150.000
US3364331070	First Solar Inc.	USD	200.000	200.000
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	600.000	1.215.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.100.000	1.100.000
US6541061031	NIKE Inc.	USD	0	600.000
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	1.300.000	2.400.000
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	0	100.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	125.000	525.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.800.000	1.800.000
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	600.000	600.000
US72919P2020	Plug Power Inc.	USD	300.000	300.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 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		Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
Verenigde Staten van Amerika (vervolg)				
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	25.000	250.000
US8522341036	Square Inc.	USD	225.000	225.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	80.000	80.000
US90138F1021	Twilio Inc.	USD	0	225.000
US90353T1007	Uber Technologies Inc.	USD	500.000	500.000
US9311421039	Walmart Inc.	USD	250.000	790.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	2.250.000	2.250.000
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	0	300.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
Duitsland				
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	4.396	329.396
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
CHF				
CH0333827506	1,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	3.000.000
EUR				
XS2185867830	1,375 %	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
XS1533922263	1,250 %	Avery Dennison Corporation v.17(2025)	0	5.000.000
SE0011167972	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	0	1.000.000
XS2198798659	1,625 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	0	5.000.000
XS2013618421	0,875 %	ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2305244241	0,250 %	LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	2.000.000	2.000.000
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	4.000.000
XS1987097430	0,500 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	1.000.000
JPY				
JP1201211A94	1,900 %	Japan v.10(2030)	0	8.300.000.000
JP1103581L42	0,100 %	Japan v.20(2030)	3.300.000.000	8.300.000.000
JP1103601LA4	0,100 %	Japan v.20(2030)	0	16.700.000.000
JP1103591L73	0,100 %	Japan v.20(2030)	0	16.500.000.000
JP1103611M11	0,100 %	Japan v.21(2030)	800.000.000	800.000.000
USD				
US00737WAA71	5,500 %	Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
US00973RAG83	2,875 %	Aker BP ASA 144A v.20(2026)	0	1.000.000
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	10.000.000
US0258M0EL96	3,300 %	American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000
US18452MAB28	6,625 %	Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	0	5.000.000
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000
US87973RAU41	1,000 %	Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	0	5.000.000
US191216BZ21	2,250 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	10.000.000
US191216BW99	2,550 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	10.000.000
US437076BN13	2,125 %	The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	19.500.000
XS1793296465	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
US912909AM02	6,875 %	United States Steel Corporation v.17(2025)	3.000.000	3.000.000

27

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 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	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
XS1647100848	6,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	5.000.000
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	10.000.000
XS2177443343	1,750 % Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	0	5.000.000
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	5.000.000
USD			
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	1.000.000
US023135BC96	3,150 % Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US037833DN70	2,050 % Apple Inc. v.19(2026)	0	10.000.000
US037833DX52	0,550 % Apple Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US00206RKG64	1,650 % AT & T Inc. v.20(2028)	0	10.000.000
US04685A2M23	2,800 % Athene Global Funding 144A v.20(2023)	0	10.000.000
US071813BZ14	1,730 % Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	10.000.000
US075887CL11	1,957 % Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US110122CN68	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2026)	0	10.000.000
US141781BL76	1,375 % Cargill Inc. 144A v.20(2023)	0	2.000.000
US141781BN33	0,750 % Cargill Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	1.000.000
US14913Q3B33	2,150 % Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	1.000.000
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	0	10.000.000
US12467AAF57	5,000 % C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	3.000.000
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	20.000.000
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	0	10.000.000
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	1.000.000
US609207AY17	1,875 % Mondelez International Inc. v.20(2032)	0	10.000.000
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000
US654744AC50	4,345 % Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	0	5.000.000
US713448DY13	3,000 % PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US713448EQ79	2,250 % PepsiCo Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US71654QDB59	6,490 % Petróleos Mexicanos v.19(2027)	0	100.000
US717081EY56	1,700 % Pfizer Inc. v.20(2030)	0	10.000.000
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	0	1.000.000
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.000.000
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	1.000.000
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	0	3.000.000
US191216DE73	1,375 % The Coca-Cola Co. v.20(2031)	0	10.000.000
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	1.000.000
US90353TAG58	6,250 % Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	0	5.000.000
US91324PDS83	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	2.000.000
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	0	1.000.000
Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt			
USD			
US674599EF81	6,125 % Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	0	1.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 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		Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
Converteerbare obligaties				
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
EUR				
DE000A3H2WQ0	1,500 % Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)		0	1.000.000
USD				
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optie-obligatie cum v.17(2023)		0	20.000.000
Beleggingsfondsen ¹⁾				
Ierland				
IE00BFNM3L97	iShares IV-iShares MSCI Japan ES ETF	EUR	9.910.000	9.910.000
Luxemburg				
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	1.900.000	4.750.000
Opties				
USD				
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2021/3.900,00		1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index april 2021/3.900,00		205	205
Termijncontracten				
CHF				
	Swiss Market Index Future juni 2021		1.500	1.500
EUR				
	DAX Index Future juni 2021		280	280
	DAX Index Future maart 2021		450	450
	EURO STOXX Banks Index Future maart 2021		27.400	27.400
	EUX 10YR Euro-BTP Future september 2021		650	650
JPY				
	Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future juni 2021		1.800	1.800
	Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future maart 2021		1.350	1.350
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future juni 2021		1.370	1.370
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Future maart 2021		1.150	1.150
	CBT 20YR US Long Bond Future juni 2021		3.950	3.950
	CBT 20YR US Long Bond Future maart 2021		950	950
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future maart 2021		1.040	3.200
	Russell 2000 Index Future juni 2021		2.100	2.100
	S&P 500 Index Future juni 2021		1.600	1.600

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.

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2021 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8604
Hongkongse dollar	EUR 1 =	HKD	9,2418
Japane yen	EUR 1 =	JPY	131,5273
Canadese dollar	EUR 1 =	CAD	1,4747
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0959
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1904



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2021

31

1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-AKTIV wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd van kracht op 28 januari 2002. Het werd ingediend bij het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het Mémorial werd op 1 juni 2016 vervangen door het nieuwe informatieplatform Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") van het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg. Het beheerreglement werd voor het laatst op 19 februari 2021 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

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

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap die opgericht is naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het Mémorial gepubliceerd. Wijzigingen van de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 januari 2015 van kracht en werden op 13 februari 2015 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij werd geregistreerd in het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-155427. De aandelenklasse (R-A) en de aandelenklasse (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

Dit verslag 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 verslagen.

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een deelnemingsrecht ("participatiewaarde") luidt in de in de bijlage van het prospectus vermelde valuta ("fondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de bijlage bij het prospectus eventueel een andere valuta dan de fondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De participatiewaarde wordt door de beheermaatschappij of haar gevolmachtigde onder toezicht van de bewaarder berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingdag"). De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de waarde van het aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

De beheermaatschappij kan echter beslissen de participatiewaarde op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de participatiewaarde op een waarderingdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen aanvragen op basis van een op 24 december en/of 31 december van het jaar bepaalde participatiewaarde.

4. Voor de berekening van de participatiewaarde wordt op elke waarderingdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal deelnemingsrechten van het fonds dat op de waarderingdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.

5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van het beheerreglement inlichtingen verstrekt moeten worden over de situatie van het vermogen van het gehele fonds, worden de posities van het fonds in de referentievaluta omgerekend. Het nettovermogen wordt op basis van de volgende principes berekend:

- a) effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is van de beursdag vóór de waarderingsdag.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds. Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen officieel aan meerdere effectenbeurzen genoteerd zijn, wordt voor de notering aan de beurs met de grootste liquiditeit gekozen.

- b) effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereglementeerde 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 vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen bijv. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereglementeerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

- c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beheermaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.
- d) aandelen in ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de 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 actuele koers niet marktgetrouw is, indien de onder b) vermelde financiële instrumenten niet op een gereglementeerde markt verhandeld worden of indien voor andere effecten dan de onder a) tot en met d) vermelde financiële instrumenten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw en volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingsregels (bijv. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingsmodellen) vastgelegd wordt door de beheermaatschappij.
- f) liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met rente.
- g) vorderingen, bijv. uitgestelde rentebetalingen en verplichtingen, worden in principe tegen de nominale waarde geboekt.
- h) de marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixing weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, op basis van de op de waarderingsdag berekende wisselkoers naar de gepaste fondsvaluta omgerekend worden. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

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

6. De participatiewaarde wordt conform de bovenstaande criteria berekend. Voor zover er echter aandelenklassen in het fonds gevormd werden, wordt de participatiewaarde voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend conform de bovenstaande criteria.

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

3.) Belastingen

Belasting van het fonds

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

Over de inkomsten en de winst van het fonds wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds enkel de zogenaamde "taxe d'abonnement" geheven, van thans 0,05 % per jaar. Een verminderde "taxe d'abonnement" van 0,01 % per jaar is van toepassing op (i) aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend aan institutionele beleggers in de zin van artikel 174 van de wet van 17 december 2010 worden uitgegeven, (ii) fondsen die uitsluitend beleggen in geldmarktinstrumenten of termijndeposito's bij kredietinstellingen of in beide. Deze "taxe d'abonnement" moet op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de "taxe d'abonnement" voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Vrijstelling van de "taxe d'abonnement" is o.a. van toepassing indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de "taxe d'abonnement" worden aangeslagen.

Over inkomsten uit het fonds (in het bijzonder rente en dividenden) kan echter bronbelasting of andere belastingheffingen worden geheven in de landen waarin het fondsvermogen is belegd. Daarnaast kan gerealiseerde of niet-gerealiseerde vermogensgroei van de beleggingen van het fonds in het bronland belast worden.

Over uitkeringen door het fonds en winst uit liquidaties en verkoop wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Noch de bewaarder noch de beheermaatschappij zijn verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Beleggers die het Groothertogdom Luxemburg niet als fiscale woonplaats hebben of hadden en die daar geen vaste vestiging of permanente vertegenwoordiger hebben, zijn vrijgesteld van de Luxemburgse winstbelasting over inkomsten of winst uit de verkoop van hun aandelen in het fonds.

Natuurlijke personen met fiscale woonplaats in het Groothertogdom Luxemburg zijn onderworpen aan de progressieve Luxemburgse inkomstenbelasting. Over inkomsten uit fonds aandelen van vennootschappen die fiscaal gezien in het Groothertogdom Luxemburg zijn gevestigd, wordt vennootschapsbelasting geheven.

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

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

Aandelenklasse (R-A)

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

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) 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.

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

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

Eventuele rekeningen-courant in een vreemde valuta worden omgerekend in de fondsvaluta.

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

8.) Informatie voor Zwitserse beleggers**a.) Valor-code:**

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

34

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 juli 2020 tot 30 juni 2021 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,82	0,00
Aandelenklasse (T)	1,82	0,00
Aandelenklasse (CHF-A)	1,82	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	1,83	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,25	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,22	0,00
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,22	0,00
Aandelenklasse (USD-A)	2,00	0,00
Aandelenklasse (USD-T)	1,84	0,00
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,27	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 bekendgemaakt op www.swissfunddata.ch.

9.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

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

- Aanpassing in verband met de Europese verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR):

Het fonds is geclassificeerd als een Artikel-8-fonds. Bijgevolg is de ESG-strategie aan onze beleggingsdoelstellingen toegevoegd.

Bovendien werden modelaanpassingen en redactionele wijzigingen aangebracht overeenkomstig ons standaardprospectus.

Informatie in verband met de COVID-19-pandemie

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

Sinds het virus eind december 2019 in China de kop opstak, is de uitbraak uitgedomd in een wereldwijde epidemie, in de eerste plaats een humanitaire ramp. Vanaf maart 2020 zijn er over de hele wereld verregaande contactverboden, en sindsdien heeft de pandemie ook duidelijk zijn weerslag op de ontwikkeling van de wereldeconomie. Vrijwel alle belangrijke indexen noteerden in maart 2020 de grootste dagverliezen in de geschiedenis – en dat is slechts één van de vele indicatoren.

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

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

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

10.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

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

Gedurende de verslagperiode van het beleggingsfonds werden geen effectenfinancieringstransacties of total return swaps (totale opbrengstswaps) in de zin van deze verordening aangewend. Daardoor hoeft in dit verslag 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).

Beheer, verkoop en advies

36	Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Directeur van de beheermaatschappij:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Raad van bestuur van de beheermaatschappij (beheersorgaan):	
	Voorzitter:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Leden van de raad van bestuur:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	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

37

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:**

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

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Agent in Zwitserland:

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

Betaalkantoor in Zwitserland:

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

Informatie voor beleggers in 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

38

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

Betaalkantoor:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Italië:

Betaalkantoren:

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

RBC Investor Services Bank S.A.
Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

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

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

ALLFUNDS BANK, S.A.U.
Succursale di Milano
Via Bocchetto 6
IT-20123 Milano

Informatie voor beleggers in Spanje:

Betaalkantoor:

Allfunds Bank S.A.U.

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 · Luxemburg
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

