

Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxemburg K817

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. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Inhoud

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV	7
Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV	10
Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2021	13
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 van Ethna-DEFENSIV	20
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2021	23
Beheer, verkoop en advies	28

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 (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:	0,95 % p.j.	0,95 % p.j.	0,65 % p.j.	0,65 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
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:	1,25 % p.j.	1,25 % p.j.	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	56,06 %
Duitsland	10,37 %
Luxemburg	8,51 %
Nederland	7,50 %
Verenigd Koninkrijk	3,96 %
Ierland	3,39 %
Zweden	0,79 %
Noorwegen	0,68 %
Kaaimaneilanden	0,47 %
Canada	0,43 %
Singapore	0,41 %
Italië	0,26 %
Maagdeneilanden (GB)	0,17 %
Effectenportefeuille	93,00 %
Banktegoeden ²⁾	7,60 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,60 %
	100,00 %

3

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

4

Sectorspreiding ¹⁾	
Levensmiddelen, dranken & tabak	12,41 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	9,37 %
Beleggingsfondsen	9,20 %
Groot- en kleinhandel	8,94 %
Diverse financiële diensten	8,30 %
Software & diensten	7,03 %
Vastgoed	4,79 %
Overige	4,33 %
Grond- en hulpstoffen	3,47 %
Banken	3,44 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	3,13 %
Kapitaalgoederen	3,10 %
Consumentendiensten	2,91 %
Hardware & apparatuur	2,39 %
Auto's en auto-onderdelen	2,23 %
Energie	1,80 %
Media	1,11 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,10 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,94 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	0,94 %
Transportwezen	0,89 %
Media & Entertainment	0,50 %
Commerciële diensten en goederen	0,44 %
Nutsbedrijven	0,24 %
Effectenportefeuille	93,00 %
Banktegoeden ²⁾	7,60 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,60 %
	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	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
30.06.2021	140,53	1.041.377	-13.051,32	134,94

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde 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
30.06.2021	188,05	1.096.562	-14.046,85	171,49

5

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
30.06.2021	4,75	9.192	446,47	516,76

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde 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
30.06.2021	16,53	29.383	-2.993,62	562,48

Aandelenklasse (R-A)*

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
30.06.2021	1,93	21.412	-333,02	89,93

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

Aandelenklasse (R-T)*

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
30.06.2021	2,59	24.840	-568,88	104,42

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- vermogen Mln. EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde 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⁾
30.06.2021	34,46	71.394	-1.678,41	482,69	528,98 ³⁾

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

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

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV

7

Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2021

	EUR
Effectenportefeuille	361.342.867,89
(Aankoopkosten effecten: EUR 358.045.637,74)	
Banktegoeden ¹⁾	29.532.047,17
Te ontvangen rente	2.319.739,87
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	146.591,22
Te ontvangen uit effectentransacties	26.037,81
	393.367.283,96
Te betalen voor inkopen van aandelen	-255.740,34
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-3.927.084,38
Overige passiva ²⁾	-354.071,61
	-4.536.896,33
Nettovermogen	388.830.387,63

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 140.526.466,65
Aandelen in omloop		1.041.377,320
Participatiewaarde		EUR 134,94
Aandelenklasse (T)		
Aandeel in het nettovermogen		EUR 188.045.715,81
Aandelen in omloop		1.096.561,990
Participatiewaarde		EUR 171,49
8	Aandelenklasse (SIA-A)	
	Aandeel in het nettovermogen	EUR 4.750.267,85
	Aandelen in omloop	9.192,491
	Participatiewaarde	EUR 516,76
Aandelenklasse (SIA-T)		
	Aandeel in het nettovermogen	EUR 16.527.425,90
	Aandelen in omloop	29.382,983
	Participatiewaarde	EUR 562,48
Aandelenklasse (R-A)*		
	Aandeel in het nettovermogen	EUR 1.925.622,14
	Aandelen in omloop	21.411,908
	Participatiewaarde	EUR 89,93
Aandelenklasse (R-T)*		
	Aandeel in het nettovermogen	EUR 2.593.853,41
	Aandelen in omloop	24.839,560
	Participatiewaarde	EUR 104,42
Aandelenklasse (SIA CHF-T)		
	Aandeel in het nettovermogen	EUR 34.461.035,87
	Aandelen in omloop	71.393,658
	Participatiewaarde	EUR 482,69
	Participatiewaarde	CHF 528,98 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.

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 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
Gewone winst (netto)	1.456.342,63	501.059,56	665.844,31	23.989,13
Egalisatie van winsten en verliezen	51.254,47	18.040,72	22.825,17	-549,88
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	11.392.779,42	4.371.367,56	5.665.204,58	809.288,47
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-43.618.408,87	-17.422.686,30	-19.712.054,71	-362.815,30
Gerealiseerde winst	15.260.618,88	5.313.243,72	6.901.244,12	205.941,44
Gerealiseerd verlies	-17.632.051,86	-5.953.602,14	-7.740.759,19	-223.204,92
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	566.968,34	202.869,97	282.542,24	4.996,70
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	2.710.983,47	942.617,48	1.236.541,03	30.355,36
Uitkeringen	-2.324.246,57	-2.198.377,06	0,00	-70.900,44
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	388.830.387,63	140.526.466,65	188.045.715,81	4.750.267,85

9

	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
Gewone winst (netto)	83.119,99	4.000,91	5.354,53	172.974,20
Egalisatie van winsten en verliezen	6.830,57	257,79	259,88	3.590,22
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	69.266,20	60.582,50	263.007,47	154.062,64
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-3.062.885,75	-393.602,39	-831.890,14	-1.832.474,28
Gerealiseerde winst	740.524,17	77.457,46	97.878,62	1.924.329,35
Gerealiseerd verlies	-820.330,20	-86.636,02	-112.030,82	-2.695.488,57
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	21.669,02	2.544,53	5.339,27	47.006,61
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	113.924,44	13.360,80	19.619,86	354.564,50
Uitkeringen	0,00	-54.969,07	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	16.527.425,90	1.925.622,14	2.593.853,41	34.461.035,87

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

Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV

10

Resultatenrekening

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

	Totaal	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten				
Opbrengsten uit aandelen in beleggingsfondsen	92.567,29	33.488,94	44.772,86	1.076,69
Rente op obligaties	3.730.092,74	1.355.606,47	1.796.215,11	42.946,81
Bankrente	-106.705,04	-38.846,85	-51.263,85	-1.215,77
Overige opbrengsten	1.927,80	708,65	918,90	20,12
Egalisatie van winsten	-142.766,93	-52.945,30	-66.928,76	1.017,45
Totale opbrengsten	3.575.115,86	1.298.011,91	1.723.714,26	43.845,30
Kosten				
Rentekosten	-6.701,90	-2.431,19	-3.235,45	-78,09
Beheerloon	-1.835.619,28	-695.820,48	-921.882,68	-15.089,01
Taxe d'abonnement	-99.173,86	-35.916,34	-47.878,13	-1.184,26
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-70.774,15	-25.885,81	-33.869,41	-768,46
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-11.532,41	-4.180,77	-5.573,14	-137,54
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-9.621,51	-3.487,52	-4.654,65	-112,49
Heffingen van overheidswege	-8.112,75	-2.954,55	-3.889,18	-91,04
Overige uitgaven ¹⁾	-168.749,83	-61.180,27	-80.990,90	-1.927,71
Egalisatie van verliezen	91.512,46	34.904,58	44.103,59	-467,57
Totale uitgaven	-2.118.773,23	-796.952,35	-1.057.869,95	-19.856,17
Gewone winst (netto)	1.456.342,63	501.059,56	665.844,31	23.989,13
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾		1,12	1,12	0,82
(voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)				
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾		1,12	1,12	0,82
(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 "collateral manager"-kosten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

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

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Opbrengsten				
Opbrengsten uit aandelen in beleggingsfondsen	3.951,17	463,71	613,91	8.200,01
Rente op obligaties	165.584,18	19.522,35	25.623,79	324.594,03
Bankrente	-4.793,91	-569,80	-741,98	-9.272,88
Overige opbrengsten	88,75	10,55	14,41	166,42
Egalisatie van winsten	-13.441,78	-1.534,33	-1.716,61	-7.217,60
Totale opbrengsten	151.388,41	17.892,48	23.793,52	316.469,98
Kosten				
Rentekosten	-296,67	-35,08	-45,16	-580,26
Beheerloon	-58.255,23	-13.199,50	-17.318,34	-114.054,04
Taxe d'abonnement	-4.303,23	-516,56	-662,60	-8.712,74
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-3.214,04	-380,94	-512,14	-6.143,35
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-503,31	-59,44	-76,75	-1.001,46
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-424,36	-49,30	-64,23	-828,96
Heffingen van overheidswege	-369,01	-43,85	-57,78	-707,34
Overige uitgaven ¹⁾	-7.513,78	-883,44	-1.158,72	-15.095,01
Egalisatie van verliezen	6.611,21	1.276,54	1.456,73	3.627,38
Totale uitgaven	-68.268,42	-13.891,57	-18.438,99	-143.495,78
Gewone winst (netto)	83.119,99	4.000,91	5.354,53	172.974,20
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)	0,83	1,41	1,41	0,82
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2020 tot en met 30 juni 2021)	0,83	1,41	1,41	0,82
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 "collateral manager"-kosten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

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	32.398,681	33.296,346	1.563,978	123,813
Ingekochte deelnemingsrechten	-128.883,853	-115.817,470	-703,982	-5.491,773
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	1.041.377,320	1.096.561,990	9.192,491	29.382,983

12

	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	2.539,152	319,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-4.361,581	-8.005,667	-3.852,863
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	21.411,908	24.839,560	71.393,658

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

Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2021

13

Vermogensinventaris per 30 juni 2021

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Obligaties							
Ter beurze verhandelde effecten							
CHF							
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	3.000.000	2.000.000	2.000.000	90,6050	1.653.526,78	0,43
						1.653.526,78	0,43
EUR							
XS2281343256	0,375 % Bayer AG Reg.S. v.21(2029)	5.000.000	0	5.000.000	97,9190	4.895.950,00	1,26
XS2239845097	0,500 % Chanel Ceres Plc. Reg.S. v.20(2026)	0	0	1.000.000	100,7420	1.007.420,00	0,26
XS2206382868	9,000 % Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	110,1180	2.202.360,00	0,57
XS2198879145	2,125 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	0	0	2.000.000	106,8440	2.136.880,00	0,55
XS2324724645	1,875 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	104,8370	3.145.110,00	0,81
SE0015657903	4,250 % Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	102,1800	3.065.400,00	0,79
XS2303070911	0,250 % H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.000.000	0	4.000.000	97,7700	3.910.800,00	1,01
XS2305244241	0,250 % LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,6270	1.992.540,00	0,51
XS2332552541	1,625 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	100,9910	2.019.820,00	0,52
XS2211183244	1,539 % Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	0	10.000.000	103,5410	10.354.100,00	2,66
DE000A3KNP96	0,750 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.500.000	0	4.500.000	100,8720	4.539.240,00	1,17
XS2324836878	0,250 % Wolters Kluwer NV Reg.S. v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,7050	997.050,00	0,26
XS2231331260	3,750 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	0	1.000.000	1.000.000	109,7280	1.097.280,00	0,28
						41.363.950,00	10,65
NOK							
XS2046690827	1,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	100.000.000	0	100.000.000	100,6670	9.885.401,73	2,54
						9.885.401,73	2,54

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 tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
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	0,24
US42824CBK45	1,750 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	2.500.000	101,1510	2.124.306,96	0,55
XS1596794971	3,750 % Huarong Finance 2017 Co. Ltd. Reg.S. v.17(2022)	500.000	0	500.000	85,1870	357.808,30	0,09
XS2122990810	3,375 % Huarong Finance 2019 Co. Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	500.000	0	500.000	70,6850	296.896,00	0,08
US24422EVS52	2,000 % John Deere Capital Corporation v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,8240	846.975,81	0,22
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	108,5310	2.279.296,88	0,59
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	106,5350	4.474.756,38	1,15
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	6.000.000	108,2610	5.456.703,63	1,40
US87973RAU41	1,000 % Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	1.000.000	0	2.000.000	93,8420	1.576.646,51	0,41
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	107,0700	899.445,56	0,23
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	5.000.000	103,0700	4.329.217,07	1,11
US872540AQ25	2,250 % TJX Companies Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,2200	883.904,57	0,23
XS1793296465	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000	1.000.000	103,9390	873.143,48	0,22
XS2232101803	5,875 % Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.000.000	108,1740	908.719,76	0,23
US91282CBZ32	1,250 % Verenigde Staten van Amerika v.21(2028)	20.000.000	0	20.000.000	100,2266	16.839.140,12	4,33
						43.089.518,15	11,08
Ter beurze verhandelde effecten						95.992.396,66	24,70
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel							
USD							
US427169AA59	4,750 % Herens Holdco S.à r.l. 144A v.21(2028)	250.000	0	250.000	99,7420	209.471,61	0,05
						209.471,61	0,05
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel						209.471,61	0,05
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
EUR							
XS2010029663	3,250 % ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000	1.000.000	103,3090	1.033.090,00	0,27
XS2332689681	0,375 % Danfoss Finance I B.V. EMTN Reg.S. v.21(2028)	1.500.000	0	1.500.000	99,0110	1.485.165,00	0,38
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	100,4900	3.014.700,00	0,78
DE000A289PZ4	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	100.000	1.900.000	90,0000	1.710.000,00	0,44
DE000A254N04	5,000 % Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	335.000	3.390.000	95,0000	3.220.500,00	0,83
XS2198388592	9,250 % HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	110,9640	2.219.280,00	0,57
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000	5.000.000	102,3390	5.116.950,00	1,32
XS2010037682	6,875 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	1.000.000	1.000.000	116,5710	1.165.710,00	0,30

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 tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS2042667944	0,625 % Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	0	4.000.000	100,7550	4.030.200,00	1,04
DE000A3KRAP3	8,500 % Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	1.010.000	0	1.010.000	101,0360	1.020.463,60	0,26
XS2177443343	1,750 % Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	107,0550	3.211.650,00	0,83
XS2212959352	2,375 % PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.000.000	103,5980	1.035.980,00	0,27
						28.263.688,60	7,29
USD							
US00737WAA71	5,500 % Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	101,7490	1.709.492,61	0,44
US01609WAX02	2,125 % Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	1.200.000	0	1.200.000	98,2220	990.141,13	0,25
US02079KAH05	0,450 % Alphabet Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,0240	4.159.274,19	1,07
US02079KAD90	1,100 % Alphabet Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,9320	797.479,84	0,21
US023135BY17	1,650 % Amazon.com Inc. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	100,8180	1.693.850,81	0,44
US023135BZ81	2,100 % Amazon.com Inc. v.21(2031)	5.000.000	0	5.000.000	101,6370	4.269.027,22	1,10
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	110,5050	4.641.507,06	1,19
US037833BZ29	2,450 % Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	106,3610	4.467.447,92	1,15
US037833DX52	0,550 % Apple Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,9400	4.155.745,97	1,07
US037833DY36	1,250 % Apple Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	95,9130	805.720,77	0,21
US038522AR99	6,375 % Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	106,3160	1.786.223,12	0,46
US00206RKG64	1,650 % AT & T Inc. v.20(2028)	0	4.000.000	1.000.000	99,2920	834.106,18	0,21
US73179PAM86	5,750 % Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	105,9290	889.860,55	0,23
US91831AAC53	6,125 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	30.000	970.000	102,5040	835.256,05	0,21
US075887CL11	1,957 % Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	97,4520	818.649,19	0,21
US110122DN59	0,750 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,0900	4.162.046,37	1,07
US110122DQ80	1,450 % Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	96,5870	811.382,73	0,21
US14913R2H93	0,800 % Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,4780	4.178.343,41	1,07
US149123CK50	1,900 % Caterpillar Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,1920	841.666,67	0,22
US172967NA50	1,462 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	99,5820	836.542,34	0,22
US12598FAA75	8,625 % CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	106,1440	891.666,67	0,23
US22788CAA36	3,000 % Crowdstrike Holdings Inc v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	99,7050	1.675.151,21	0,43
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	1.000.000	1.000.000	108,2650	909.484,21	0,23
US126650DQ03	1,875 % CVS Health Corporation v.20(2031)	2.000.000	0	3.000.000	97,0510	2.445.841,73	0,63
US278865BF65	1,300 % Ecolab Inc. v.20(2031)	1.000.000	9.000.000	2.000.000	94,4370	1.586.643,15	0,41
US285512AE93	1,850 % Electronic Arts Inc. v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	96,6200	1.623.319,89	0,42
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	107,3730	2.705.972,78	0,70
US29446MAD48	2,875 % Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,8750	897.807,46	0,23
US29446MAJ18	1,750 % Equinor ASA v.20(2026)	0	0	2.000.000	103,0290	1.730.997,98	0,45

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 tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
USD (vervolg)								
US40434LAG05	2,650 %	HP Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,0740	840.675,40	0,22
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	110,5200	928.427,42	0,24
US46124HAB24	0,950 %	Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	100,2470	842.128,70	0,22
US478160CP78	0,950 %	Johnson & Johnson v.20(2027)	5.000.000	0	10.000.000	98,2260	8.251.512,10	2,12
US478160CQ51	1,300 %	Johnson & Johnson v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	96,9070	814.070,90	0,21
US46647PBL94	2,522 %	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	102,8330	863.852,49	0,22
US487836BP25	3,250 %	Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	109,1240	2.750.100,81	0,71
US49271VAH33	4,417 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	0	2.000.000	112,2930	1.886.643,15	0,49
US50220PAC77	2,000 %	LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	101,0680	4.245.127,69	1,09
US55616PAA21	8,375 %	Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	110,0400	924.395,16	0,24
US571676AJ44	0,875 %	Mars Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,8250	4.108.912,97	1,06
US571676AL99	1,625 %	Mars Inc. 144A v.20(2032)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	95,8160	804.905,91	0,21
US579780AS64	1,850 %	McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	96,6380	811.811,16	0,21
US609207AR65	3,625 %	Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	110,5420	2.321.530,58	0,60
US63111XAD30	1,650 %	Nasdaq Inc. v.20(2031)	2.000.000	0	2.000.000	94,2810	1.584.022,18	0,41
US641062AE42	3,500 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	110,1560	2.313.424,06	0,59
US641062AR54	0,625 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,2720	4.127.688,17	1,06
US641062AT11	1,250 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	95,4750	802.041,33	0,21
US67066GAM69	1,550 %	NVIDIA Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,5990	836.685,15	0,22
US68389XCD57	2,300 %	Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,6130	862.004,37	0,22
US70450YAD58	2,650 %	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	107,3290	3.606.485,22	0,93
US713448EQ79	2,250 %	PepsiCo Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	105,1290	4.415.700,60	1,14
US717081EX73	0,800 %	Pfizer Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,2430	4.210.475,47	1,08
US740212AM74	6,875 %	Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	103,3180	867.926,75	0,22
US747525AU71	3,250 %	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	3.000.000	110,4200	2.782.762,10	0,72
US75508EAB48	7,625 %	Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	1.000.000	1.000.000	104,6100	878.780,24	0,23
US75886FAE79	1,750 %	Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	0	0	5.000.000	94,8070	3.982.148,86	1,02
US771196BL53	2,375 %	Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	0	2.000.000	105,5240	1.772.916,67	0,46
US852234AL72	2,750 %	Square Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,6980	854.317,88	0,22
US853254BN98	3,785 %	Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	107,4770	1.805.729,17	0,46
US855244AK58	2,450 %	Starbucks Corporation v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,5660	886.811,16	0,23
US87854XAE13	6,500 %	TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	107,9950	907.216,06	0,23
US191216CU25	1,450 %	The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	101,0110	4.242.733,53	1,09
US191216DK34	2,000 %	The Coca-Cola Co. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,9220	847.799,06	0,22
US29736RAR12	1,950 %	The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	99,9080	839.280,91	0,22
US382550BH30	9,500 %	The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	0	2.000.000	112,0630	1.882.778,90	0,48
US427866BF42	0,900 %	The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	100,3190	842.733,53	0,22
US437076CE05	0,900 %	The Home Depot Inc. v.21(2028)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	97,3700	817.960,35	0,21
US437076CF79	1,375 %	The Home Depot Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,6260	803.309,81	0,21

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 tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US742718FL83	0,550 % The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,8100	4.150.285,62	1,07
US742718FM66	1,200 % The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,2720	800.336,02	0,21
US872540AW92	1,600 % TJX Companies Inc. v.20(2031)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	96,3470	809.366,60	0,21
US911163AA17	6,750 % United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	0	2.000.000	107,7570	1.810.433,47	0,47
US912909AN84	6,250 % United States Steel Corporation v.18(2026)	4.500.000	0	4.500.000	103,0810	3.896.711,19	1,00
US90290MAC55	6,250 % US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,2760	892.775,54	0,23
US92346LAE39	7,500 % Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	104,2260	1.751.108,87	0,45
US92343VFL36	1,500 % Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	0	0	5.000.000	95,4290	4.008.274,53	1,03
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	0	4.000.000	106,2190	3.569.186,83	0,92
US918204BA53	2,400 % V.F. Corporation v.20(2025)	0	0	3.000.000	104,9120	2.643.951,61	0,68
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	113,1470	950.495,63	0,24
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	109,4010	2.757.081,65	0,71
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	109,4980	4.599.210,35	1,18
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	0	10.000.000	103,1570	8.665.742,61	2,23
US95081QAN43	7,125 % Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	108,0840	907.963,71	0,23
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,2080	892.204,30	0,23
US983793AH33	6,250 % XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	106,7820	1.794.052,42	0,46
						181.217.656,13	46,42
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						209.481.344,73	53,71
Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt							
EUR							
XS2346563500	6,125 % Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,2420	1.022.420,00	0,26
						1.022.420,00	0,26
USD							
US88032WBA36	2,880 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	103,3700	868.363,58	0,22
US92826CAP77	0,750 % VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	97,1690	4.081.359,21	1,05
US92826CAN20	1,100 % VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,5120	793.951,61	0,20
						5.743.674,40	1,47
Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt						6.766.094,40	1,73
Niet-genoteerde effecten							
USD							
US771196BS07	0,991 % Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,7590	1.676.058,47	0,43
NO0010937501	9,000 % Siccar Point Energy Bonds Plc. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,9450	856.392,81	0,22
						2.532.451,28	0,65
Niet-genoteerde effecten						2.532.451,28	0,65
Obligaties						314.981.758,68	81,08

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 tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
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)	0	1.700.000	1.500.000	70,5000	1.057.500,00	0,27
							1.057.500,00	0,27
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
							1.057.500,00	0,27
Converteerbare obligaties								
							1.057.500,00	0,27
Beleggingsfondsen²⁾								
Duitsland								
DE0005933964	iShares SMI (DE)	CHF	65.000	0	65.000	133,8600	7.939.501,78	2,04
							7.939.501,78	2,04
Ierland								
IE00BMDX0L03	CSIF(IE)ETF-MSCI USA SCELB ETF	USD	61.500	0	61.500	166,1800	8.585.408,27	2,21
IE00BFNM3L97	iShares IV-iShares MSCI Japan ES ETF	EUR	5.700.000	5.600.000	100.000	5,3030	530.300,00	0,14
							9.115.708,27	2,35
Luxemburg								
LU1437017863	AIS-Amundi Index S+P 500 ESG	USD	190.000	0	190.000	114,8620	18.333.148,52	4,71
LU1681044563	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	USD	65.000	290.000	10.000	47,2411	396.850,64	0,10
							18.729.999,16	4,81
Beleggingsfondsen²⁾								
							35.785.209,21	9,20
Certificaten								
Ter beurze verhandelde effecten								
Verenigde Staten van Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	340.000	220.000	200.000	47,5920	9.518.400,00	2,45
							9.518.400,00	2,45
Ter beurze verhandelde effecten								
							9.518.400,00	2,45
Certificaten								
							9.518.400,00	2,45
Effectenportefeuille								
							361.342.867,89	93,00
Banktegoeden - rekening-courant³⁾								
							29.532.047,17	7,60
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen								
							-2.044.527,43	-0,60
Nettovermogen in EUR								
							388.830.387,63	100,00

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

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

³⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Valutatermijncontracten

Per 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	37.775.000,00	34.507.391,57	8,87
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	55.000,00	50.242,40	0,01
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valutaverkopen	73.300.000,00	61.494.128,02	15,82
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Valutaverkopen	182.500.000,00	152.787.687,34	39,29

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

20 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
Obligaties			
Ter beurse 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			
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
XS2264074647	2,375 % Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.010.000
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
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
USD			
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	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
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	0	1.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
CHF			
CH0421460442	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000

Inschrijvingen en inkoop 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
EUR				
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
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
XS2228683277	2,652 %	Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
USD				
US071734AM99	5,000 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.20(2029)	0	1.000.000
US071813BZ14	1,730 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	5.000.000
US18452MAB28	6,625 %	Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	0	2.000.000
US12467AAF57	5,000 %	C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	1.000.000
US36166NAB91	4,400 %	GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	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
US50077LBC90	3,875 %	Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	1.000.000	1.000.000
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
US852234AM55	3,500 %	Square Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
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
US90353TAG58	6,250 %	Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	0	5.000.000
Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt				
USD				
US674599EF81	6,125 %	Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	0	1.000.000
Converteerbare obligaties				
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
USD				
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optie-obligatie cum v.17(2023)	0	6.000.000
Beleggingsfondsen ¹⁾				
Frankrijk				
FR0011550177	BNPPE.FR-S&P 500 UCITS ETF	USD	0	1.100.000
Ierland				
IE00BJZ2DD79	Xtrackers (IE) - Russell 2000	USD	8.000	8.000
Luxemburg				
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	0	575.000

21

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.

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
Certificaten				
Ter beurse verhandelde effecten				
Verenigde Staten van Amerika				
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	29.000	59.000
Termijncontracten				
EUR				
	EUX 10YR Euro-BTP Future september 2021		100	100
GBP				
	LIF 3MO Sterling Future maart 2021		0	400
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Future maart 2021		190	190
	CBT 20YR US Long Bond Future juni 2021		310	310
	CBT 20YR US Long Bond Future maart 2021		150	150

22

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
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	131,5273
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	10,1834
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0959
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1904



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2021

23

1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-DEFENSIV wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd voor het eerst 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 vennootschappenregister in Luxemburg. Het beheerreglement werd voor het laatst op 19 februari 2021 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 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.

Een 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 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 waarderingdag.

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.

24

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

De beheermaatschappij kan voor het fonds 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 gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. Dit 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 waarderingdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingregels.
- e) indien de actuele koers niet marktgetrouw is, indien de onder b) vermelde financiële instrumenten niet op een gereguleerde 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 waarderingregels (bijv. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingmodellen) 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 waarderingdag 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 waarderingdag 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.

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.

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 de aandelenklassen (A), (SIA-A) en (R-A) worden uitgekeerd. De opbrengsten 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 aandelenklasse (R-A) vast uitgekeerd, tenzij het nettovermogen van het gehele fonds door de uitkering onder de minimumgrens van 1.250.000,- euro 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 1.250.000,- euro daalt.

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) 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.

7.) Informatie voor Zwitserse beleggers

a.) Valor-code:

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

Ethna-DEFENSIV	Zwitserse TER in %	Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse A	1,12	0,00
Aandelenklasse T	1,12	0,00
Aandelenklasse SIA-A	0,82	0,00
Aandelenklasse SIA-T	0,83	0,00
Aandelenklasse SIA CHF-T	0,82	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.

8.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

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

- 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 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. 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.

9.) 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

28	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.
	Externe accountant van het fonds en de beheermaatschappij:	Ernst & Young 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 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 Brussel

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 2011:

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Binnenlands fiscaal agent in zin van §186 lid 2 Z 2 van de Investmentfondsgesetz 2011:

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

30

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 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.

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

