

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Halfjaarverslag per 30 juni 2022

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Inhoud

	Bladzijde
<u>Geografische landenspreiding van Ethna-DEFENSIV</u>	3
<u>Sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV</u>	4
<u>Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV</u>	7
<u>Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV</u>	10
<u>Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2022</u>	13
<u>Aankopen en terugkopen van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022</u>	21
<u>Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2022</u>	24
<u>Beheer, verkoop en advies</u>	29

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 beheerverenootschap en bij de bewaarder, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt en bij de vertegenwoordiger in Zwitserland. Nadere informatie is op elk moment tijdens de normale kantooruren verkrijgbaar bij de beheermaatschappij.

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

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

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

2

De vennootschap 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:	AOLF5Y	AOLF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
In stapvergoeding:	tot 2,50%	tot 2,50%	tot 2,50%	tot 2,50%
Uit stapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	0,95% per jaar	0,95% per jaar	0,65% per jaar	0,65% per jaar
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	
In stapvergoeding:	tot 1,00%	tot 1,00%	tot 2,50%	
Uit stapvergoeding:	geen	geen	geen	
Beheerloon:	1,25% per jaar	1,25% per jaar	0,65% per jaar	
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	69,04%
Duitsland	11,24%
Zwitserland	6,47%
Nederland	3,43%
Luxemburg	1,39%
Verenigd Koninkrijk	1,25%
Noorwegen	0,74%
Zweden	0,69%
Frankrijk	0,24%
Italië	0,24%
Bermuda	0,17%
Effectenportefeuille	94,90%
Termijncontracten	0,47%
Banktegoeden ²⁾	7,02%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-2,39%
	100,00%

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV

4

Sectorspreiding ¹⁾	
Staatsobligaties	32,88%
Levensmiddelen, dranken & tabak	9,08%
Software & diensten	8,75%
Groot- en kleinhandel	7,16%
Banken	5,58%
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	5,41%
Diverse financiële diensten	4,50%
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	3,12%
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	2,74%
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	2,55%
Grond- en hulpstoffen	2,26%
Kapitaalgoederen	2,10%
Auto's en auto-onderdelen	1,79%
Vastgoed	1,72%
Media	1,20%
Energie	1,17%
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,99%
Hardware & apparatuur	0,93%
Transportwezen	0,38%
Nutsbedrijven	0,26%
Media & Entertainment	0,22%
Commerciële diensten & consumptiegoederen	0,11%
Effectenportefeuille	94,90%
Termijncontracten	0,47%
Banktegoeden ²⁾	7,02%
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-2,39%
	100,00%

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

Aandelenklasse A

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
31.12.2021	130,66	962.040	-23.817,36	135,82
30.06.2022	120,51	922.439	-5.227,33	130,64

Aandelenklasse T

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24
31.12.2021	178,07	1.031.727	-25.230,70	172,60
30.06.2022	165,40	980.912	-8.592,88	168,61

5

Aandelenklasse SIA-A

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
31.12.2021	5,35	10.265	1.003,47	520,90
30.06.2022	2,83	5.637	-2.343,43	501,83

Aandelenklasse SIA-T

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55
31.12.2021	26,21	46.233	6.588,27	566,85
30.06.2022	13,06	23.548	-12.519,28	554,64

Aandelenklasse R-A*

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
31.12.2021	1,87	20.654	-401,59	90,38
30.06.2022	2,03	23.684	262,62	85,90

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

Aandelenklasse R-A*

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
31.12.2021	2,91	27.779	-260,34	104,87
30.06.2022	2,65	25.905	-192,37	102,29

Datum	Nettovermogen miljoenen EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom duizenden EUR	Participatie- waarde EUR	Participatie- waarde CHF
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ¹⁾
31.12.2021	37,28	72.576	-1.089,11	513,67	532,37 ²⁾
30.06.2022	59,81	114.722	21.164,48	521,31	520,27 ³⁾

6

- ¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2020: EUR 1 = CHF 1,0832
- ²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2021: EUR 1 = CHF 1,0364
- ³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2022: EUR 1 = CHF 0,9980

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

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV

Samenstelling van het nettovermogen

per 30 juni 2022

	EUR
Effectenportefeuille	347.487.190,41
(Aankoopkosten effecten: EUR 349.653.445,57)	
Banktegoeden ¹⁾	25.708.048,89
Latente winsten op termijncontracten	1.739.754,35
Te ontvangen rente	1.932.001,55
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	76.668,05
Te ontvangen uit effectentransacties	950.402,45
	377.894.065,70
Te betalen voor inkopen van aandelen	-304.597,22
Latente verliezen op valutatermijncontracten	-5.405.528,32
Te betalen voor effectentransacties	-5.576.478,12
Overige passiva ²⁾	-326.297,07
	-11.612.900,73
Nettovermogen	366.281.164,97

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 120.506.328,14
Aandelen in omloop	922.438,721
Participatiewaarde	EUR 130,64
Aandelenklasse T	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 165.395.317,53
Aandelen in omloop	980.911,532
Participatiewaarde	EUR 168,61
Aandelenklasse SIA-A	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 2.828.968,67
Aandelen in omloop	5.637,340
Participatiewaarde	EUR 501,83
Aandelenklasse SIA-T	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 13.060.621,50
Aandelen in omloop	23.548,084
Participatiewaarde	EUR 554,64
Aandelenklasse R-A*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 2.034.360,45
Aandelen in omloop	23.683,567
Participatiewaarde	EUR 85,90
Aandelenklasse R-T*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 2.649.970,13
Aandelen in omloop	25.905,353
Participatiewaarde	EUR 102,29
Aandelenklasse SIA CHF-T	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 59.805.598,55
Aandelen in omloop	114.722,121
Participatiewaarde	EUR 521,31
Participatiewaarde	CHF 520,27 ¹⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2022: EUR 1 = CHF 0,9980

* 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 2022 tot en met 30 juni 2022

	Totaal EUR	Aandelenklasse A EUR	Aandelenklasse T EUR	Aandelenklasse SIA-A EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	382.348.949,42	130.660.526,27	178.073.676,94	5.347.020,85
Gewoon netto-resultaat	1.783.896,25	560.847,07	763.566,01	17.604,57
Egalisatie van winsten en verliezen	-11.004,26	12.411,98	17.440,85	6.720,80
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	34.346.496,30	5.017.929,61	5.749.010,16	53.671,05
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-41.794.687,89	-10.245.261,16	-14.341.891,66	-2.397.102,30
Gerealiseerde winst	26.012.885,14	8.349.600,85	11.415.546,92	270.036,74
Gerealiseerd verlies	-23.218.217,67	-7.796.836,18	-10.658.397,68	-242.785,12
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-76.489,18	-346.385,32	-458.921,00	-41.664,25
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-11.099.690,86	-3.793.295,52	-5.164.713,01	-137.525,15
Uitkeringen	-2.010.972,28	-1.913.209,46	0,00	-47.008,52
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	366.281.164,97	120.506.328,14	165.395.317,53	2.828.968,67

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	26.207.566,48	1.866.765,37	2.913.113,07	37.280.280,44
Gewoon netto-resultaat	80.654,24	6.400,89	8.273,69	346.549,78
Egalisatie van winsten en verliezen	37.443,57	-464,98	361,63	-84.918,11
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	930.982,44	276.519,94	245.305,23	22.073.077,87
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-13.450.258,61	-13.895,45	-437.677,79	-908.600,92
Gerealiseerde winst	1.300.181,86	136.361,53	186.971,45	4.354.185,79
Gerealiseerd verlies	-1.148.554,94	-127.071,20	-174.191,45	-3.070.381,10
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-173.629,14	-3.934,18	-7.969,18	956.013,89
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-723.764,40	-55.567,17	-84.216,52	-1.140.609,09
Uitkeringen	0,00	-50.754,30	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	13.060.621,50	2.034.360,45	2.649.970,13	59.805.598,55

* 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 2022 tot en met 30 juni 2022

	Totaal	Aandelenklasse A	Aandelenklasse T	Aandelenklasse SIA-A
	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten				
Rente op obligaties	3.900.042,58	1.327.362,05	1.808.469,77	42.532,74
Bankrente	-56.792,27	-19.438,28	-26.432,89	-685,10
Egalisatie van winsten	1.380,47	-29.321,90	-41.615,18	-11.855,65
Totale opbrengsten	3.844.630,78	1.278.601,87	1.740.421,70	29.991,99
Kosten				
Rentekosten	-16.175,23	-5.498,69	-7.505,74	-162,81
Beheerloon	-1.644.285,31	-591.104,68	-805.385,99	-12.931,16
Taxe d'abonnement	-90.694,76	-30.555,29	-41.671,64	-753,82
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-69.634,80	-23.767,31	-32.374,44	-893,44
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-8.458,97	-2.846,95	-3.883,96	-69,37
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-14.355,44	-4.903,70	-6.684,02	-131,66
Heffingen van overheidswege	-9.159,27	-3.118,10	-4.257,02	-109,56
Overige uitgaven ¹⁾	-217.594,54	-72.870,00	-99.267,21	-2.470,45
Egalisatie van verliezen	9.623,79	16.909,92	24.174,33	5.134,85
Totale uitgaven	-2.060.734,53	-717.754,80	-976.855,69	-12.387,42
Gewoon netto-resultaat	1.783.896,25	560.847,07	763.566,01	17.604,57
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 juli 2021 - 30 juni 2022)		1,14	1,14	0,83
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 juli 2021 - 30 juni 2022)		1,14	1,14	0,83
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 juli 2021 - 30 juni 2022)		-	-	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

	Aandelen- klasse SIA-T EUR	Aandelen- klasse R-A* EUR	Aandelen- klasse R-T* EUR	Aandelen- klasse SIA CHF-T EUR
Opbrengsten				
Rente op obligaties	206.536,12	20.429,49	29.562,71	465.149,70
Bankrente	-3.318,20	-291,42	-433,97	-6.192,41
Egalisatie van winsten	-65.893,15	1.586,03	-1.222,26	149.702,58
Totale opbrengsten	137.324,77	21.724,10	27.906,48	608.659,87
Kosten				
Rentekosten	-805,05	-85,64	-122,59	-1.994,71
Beheerloon	-62.708,39	-11.991,73	-17.306,74	-142.856,62
Taxe d'abonnement	-3.608,74	-500,35	-673,41	-12.931,51
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-4.315,22	-350,20	-527,59	-7.406,60
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-338,75	-46,80	-63,37	-1.209,77
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-638,03	-76,45	-108,88	-1.812,70
Heffingen van overheidswege	-541,06	-46,62	-68,64	-1.018,27
Overige uitgaven ¹⁾	-12.164,87	-1.104,37	-1.622,20	-28.095,44
Egalisatie van verliezen	28.449,58	-1.121,05	860,63	-64.784,47
Totale uitgaven	-56.670,53	-15.323,21	-19.632,79	-262.110,09
Gewoon netto-resultaat	80.654,24	6.400,89	8.273,69	346.549,78
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 juli 2021 - 30 juni 2022)	0,87	1,44	1,52	0,86
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 juli 2021 - 30 juni 2022)	0,87	1,44	1,52	0,86
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode 1 juli 2021 - 30 juni 2022)		-	-	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

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	962.040,257	1.031.726,630	10.265,029	46.233,357
Uitgegeven deelnemingsrechten	38.032,033	33.986,132	105,000	1.676,843
Ingekochte deelnemingsrechten	-77.633,569	-84.801,230	-4.732,689	-24.362,116
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	922.438,721	980.911,532	5.637,340	23.548,084

	Aandelenklasse R-A* Aantal	Aandelenklasse R-T* Aantal	Aandelenklasse SIA CHF-T Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	20.654,449	27.778,984	72.576,043
Uitgegeven deelnemingsrechten	3.183,718	2.365,999	43.957,274
Ingekochte deelnemingsrechten	-154,600	-4.239,630	-1.811,196
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	23.683,567	25.905,353	114.722,121

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

Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2022

Vermogensinventaris per 30 juni 2022

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾	
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
CHF								
CH0353945394	3,000%	gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	0	0	1.870.000	75,0000	1.405.310,62	0,38
CH0127181177	1,250%	Schweiz Reg.S. v.12(2024)	4.500.000	0	4.500.000	102,0030	4.599.333,67	1,26
CH0184249990	1,500%	Zwitserland Reg.S. v.13(2025)	0	0	3.500.000	103,2660	3.621.553,11	0,99
CH0224396983	1,250%	Zwitserland Reg.S. v.14(2026)	0	0	15.000.000	102,7410	15.442.034,07	4,22
						25.068.231,47	6,85	
EUR								
XS1875331636	1,125%	Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	95,4550	2.863.650,00	0,78
XS1991265478	0,808%	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	0	0	1.000.000	94,4310	944.310,00	0,26
XS2491542457	3,750%	BASF SE EMTN Reg.S. v.22(2032)	1.000.000	0	1.000.000	97,7000	977.000,00	0,27
FR0013444759	0,125%	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	1.000.000	87,8630	878.630,00	0,24
XS2308321962	0,100%	Booking Holdings Inc. v.21(2025)	3.000.000	0	3.000.000	94,0020	2.820.060,00	0,77
DE0001141794	0,000%	Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.19(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,8300	9.883.000,00	2,70
DE0001141802	0,000%	Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.19(2024)	10.000.000	0	10.000.000	97,9910	9.799.100,00	2,68
XS1859010685	1,500%	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	0	1.000.000	95,6730	956.730,00	0,26
XS2206382868	9,000%	Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	74,2040	1.484.080,00	0,41
SE0015657903	4,250%	Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	84,0060	2.520.180,00	0,69

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2022

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
EUR (vervolg)								
XS2369020644	6,375%	Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	63,5060	1.905.180,00	0,52
XS2442802349	6,375%	Promontoria Holding 264 B.V. Reg.S. v.22(2027)	1.000.000	0	1.000.000	84,6820	846.820,00	0,23
XS2438615606	0,250%	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	93,6030	2.808.090,00	0,77
XS2417090789	3,750%	WP/AP Telecom Holdings IV B.V. Reg.S. v.21(2029)	0	0	1.000.000	83,4940	834.940,00	0,23
						39.521.770,00	10,81	
NOK								
XS2046690827	1,250%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	0	0	100.000.000	98,3740	9.520.740,18	2,60
						9.520.740,18	2,60	
USD								
US42824CBK45	1,750%	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	1.500.000	1.000.000	91,0810	869.342,37	0,24
US654106AF00	2,375%	NIKE Inc. v.16(2026)	0	0	3.000.000	94,9580	2.719.041,71	0,74
US66989HAJ77	3,000%	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	98,4210	2.348.501,48	0,64
US713448DN57	2,375%	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	95,7270	4.568.435,62	1,25
US75625QAE98	3,000%	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	3.000.000	3.000.000	94,4160	2.703.522,00	0,74
US742718ER62	2,450%	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	95,9410	2.747.189,08	0,75
US25468PDM59	1,850%	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	5.000.000	92,1500	4.397.728,36	1,20
US872540AQ25	2,250%	TJX Companies Inc. v.16(2026)	0	0	1.000.000	93,4730	892.173,33	0,24
XS1793296465	5,250%	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	0	1.000.000	98,5660	940.784,58	0,26
US912828W713	2,125%	Verenigde Staten van Amerika v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,4297	9.394.835,16	2,56
US91282CCN92	0,125%	Verenigde Staten van Amerika v.21(2023)	0	0	11.000.000	96,9668	10.180.726,99	2,78
US91282CDK45	1,250%	Verenigde Staten van Amerika v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	92,1641	8.796.798,89	2,40
US91282CDQ15	1,250%	Verenigde Staten van Amerika v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	92,0000	8.781.139,64	2,40
US91282CBH34	0,375%	Verenigde Staten van Amerika v.21(2026)	15.000.000	0	15.000.000	90,5938	12.970.375,58	3,54
US91282CDG33	1,125%	Verenigde Staten van Amerika v.21(2026)	20.000.000	0	20.000.000	91,7539	17.515.301,33	4,78
US91282CEG24	2,250%	Verenigde Staten van Amerika v.22(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,6348	9.414.409,28	2,57
						99.240.305,40	27,09	
Ter beurze verhandelde effecten						173.351.047,05	47,35	

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2022

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien								
EUR								
NO0011123432	7,000%	Golar LNG Ltd. v.21(2025)	0	0	700.000	94,4170	630.828,48	0,17
US87612EBM75	1,950%	Target Corporation v.22(2027)	2.000.000	0	2.000.000	92,6360	1.768.368,81	0,48
						2.399.197,29	0,65	
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien								
						2.399.197,29	0,65	
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren								
EUR								
XS2366276595	4,625%	APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)	0	0	500.000	82,8050	414.025,00	0,11
XS2466172280	1,250%	Daimler Truck International Finance B.V. EMTN Reg.S. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	96,4050	2.892.150,00	0,79
DE000A255D05	7,500%	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	92,5000	2.775.000,00	0,76
DE000A289PZ4	0,000%	Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	0	1.900.000	15,0600	286.140,00	0,08
DE000A254N04	5,000%	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	3.000.000	88,5000	2.655.000,00	0,72
XS2198388592	9,250%	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000	1.000.000	89,7960	897.960,00	0,25
XS2346563500	6,125%	Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	1.000.000	87,7060	877.060,00	0,24
DE000A3KRAP3	8,500%	Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	1.010.000	83,6120	844.481,20	0,23
XS2407914394	0,000%	Thermo Fisher Scientific [Finance I] BV Sustainability Bond v.21(2025)	3.000.000	0	3.000.000	92,5860	2.777.580,00	0,76
						14.419.396,20	3,94	
USD								
US00287Y AQ26	3,600%	AbbVie Inc. v.15(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	98,5790	940.908,66	0,26
US02079KAH05	0,450%	Alphabet Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,7920	4.380.643,31	1,20
US02079KAD90	1,100%	Alphabet Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,7650	780.423,79	0,21
US023135BQ82	0,800%	Amazon.com Inc. v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	92,8160	6.201.317,17	1,69
US025816CM94	1,650%	American Express Co. v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,3270	862.145,65	0,24
US031162CJ71	2,600%	Amgen Inc. v.16(2026)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	94,3110	900.171,80	0,25
US03522AAG58	3,650%	Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	4.000.000	1.000.000	98,1980	937.272,12	0,26
US037833BZ29	2,450%	Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	95,6010	4.562.422,45	1,25
US037833DX52	0,550%	Apple Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,5960	4.371.289,49	1,19
US037833DY36	1,250%	Apple Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,8650	781.378,26	0,21
US00206RML32	1,700%	AT & T Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	91,0440	868.989,21	0,24

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2022

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US06051GKM05	3,384% Bank of America Corporation Fix-to-Float v.22(2026)	5.000.000	0	5.000.000	96,8490	4.621.981,48	1,26
US110122DN59	0,750% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,8930	4.337.739,81	1,18
US110122DQ80	1,450% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,9600	782.285,01	0,21
US141781BU75	3,500% Cargill Inc. 144A v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,0930	945.814,64	0,26
US14913R2H93	0,800% Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,6950	4.328.290,54	1,18
US149123CK50	1,900% Caterpillar Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	85,3650	814.784,77	0,22
US172967NA50	1,462% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	0	0	1.000.000	88,1980	841.824,95	0,23
US22160KAN54	1,375% Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	0	3.000.000	89,4500	2.561.324,81	0,70
US126650DM98	1,300% CVS Health Corporation v.20(2027)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	85,9950	820.797,94	0,22
US233853AF73	2,000% Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2026)	0	500.000	1.000.000	89,6150	855.349,81	0,23
US278865BF65	1,300% Ecolab Inc. v.20(2031)	0	1.000.000	1.000.000	79,9710	763.300,56	0,21
US285512AE93	1,850% Electronic Arts Inc. v.21(2031)	0	1.000.000	1.000.000	80,8710	771.890,81	0,21
US26867LAL45	3,250% EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	98,2350	2.812.875,82	0,77
US29446MAD48	2,875% Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	97,9860	935.248,64	0,26
US29446MAJ18	1,750% Equinor ASA v.20(2026)	0	0	2.000.000	92,8760	1.772.950,27	0,48
US36474GAA31	6,000% Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)	0	0	1.000.000	85,7940	818.879,45	0,22
US40434LAJ44	2,650% HP Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	80,0850	764.388,66	0,21
US458140BP43	3,400% Intel Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,6180	4.754.128,09	1,30
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	98,5280	940.421,88	0,26
US46124HAB24	0,950% Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	91,9300	877.445,83	0,24
US24422EVB64	1,300% John Deere Capital Corporation v.21(2026)	0	0	2.000.000	90,4030	1.725.742,10	0,47
US478160CQ51	1,300% Johnson & Johnson v.20(2030)	0	0	1.000.000	84,0480	802.214,37	0,22
US46647PBL94	2,522% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	0	0	1.000.000	85,0240	811.530,02	0,22
US487836BP25	3,250% Kellogg Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	96,9010	924.892,62	0,25
US26138EAS81	3,400% Keurig Dr Pepper Inc. v.15(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	97,5000	930.609,91	0,25

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2022

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
USD (vervolg)								
US58933YBC84	1,700%	Merck & Co. Inc. v.21(2027)	0	0	1.000.000	90,4700	863.510,55	0,24
US594918BR43	2,400%	Microsoft Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	8.000.000	96,1590	7.342.483,54	2,00
US60920LAR50	1,250%	Mondelez International Holdings Netherlands BV 144A v.21(2026)	0	2.000.000	1.000.000	88,7120	846.730,93	0,23
US609207BA22	2,625%	Mondelez International Inc. v.22(2027)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	93,2150	889.710,80	0,24
US631103AG34	3,850%	Nasdaq Inc. v.16(2026)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	99,2100	946.931,37	0,26
US63111XAD30	1,650%	Nasdaq Inc. v.20(2031)	0	1.000.000	1.000.000	78,2680	747.045,91	0,20
US63743HFE71	3,450%	National Rural Utilities Cooperative Fin v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,2200	947.026,82	0,26
US641062AE42	3,500%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	99,8860	2.383.459,01	0,65
US641062AR54	0,625%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	0	0	5.000.000	89,8230	4.286.675,58	1,17
US641062AT11	1,250%	Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,1640	774.687,41	0,21
US67066GAL86	0,584%	NVIDIA Corporation v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,8180	905.010,98	0,25
US68389XCC74	1,650%	Oracle Corporation v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	89,3650	852.963,63	0,23
US70450YAD58	2,650%	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	94,6360	3.613.095,35	0,99
US713448EQ79	2,250%	PepsiCo Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	97,2070	4.639.066,53	1,27
US717081EX73	0,800%	Pfizer Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	93,0830	4.442.254,46	1,21
US74460DAG43	1,500%	Public Storage v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,1730	860.675,77	0,23
US747525AU71	3,250%	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	3.000.000	97,4850	2.791.400,21	0,76
US75886FAE79	1,750%	Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	0	4.000.000	1.000.000	79,9910	763.491,46	0,21
US771196BS07	0,991%	Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	0	0	2.000.000	90,7320	1.732.022,53	0,47
USU75000BT27	2,132%	Roche Holdings Inc. Reg.S. v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	96,3770	4.599.455,95	1,26
US79466LAG95	0,625%	Salesforce Inc. v.21(2024)	2.000.000	0	2.000.000	94,5380	1.804.676,91	0,49
US853254BN98	3,785%	Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	98,0220	1.871.184,50	0,51
US855244AK58	2,450%	Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	94,0870	898.033,79	0,25
US882508BK94	1,125%	Texas Instruments Inc. v.21(2026)	0	0	1.000.000	90,6640	865.362,22	0,24
US191216CU25	1,450%	The Coca-Cola Co. v.20(2027)	1.000.000	0	6.000.000	89,9940	5.153.803,57	1,41
US29736RAR12	1,950%	The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	84,0120	801.870,76	0,22
US427866BF42	0,900%	The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	92,4680	882.580,89	0,24

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2022

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
US437076BK73	3,350% The Home Depot Inc. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,1270	4.730.695,81	1,29
USD (vervolg)							
US742718FL83	0,550% The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,8810	4.384.890,71	1,20
US742718FM66	1,200% The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,4510	777.426,74	0,21
US883556CS94	1,215% Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,6020	902.949,32	0,25
US872540AW92	1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)	0	0	1.000.000	80,8320	771.518,56	0,21
US92346LAE39	7,500% Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	76,1140	1.452.973,18	0,40
US92343VFL36	1,500% Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	0	4.000.000	1.000.000	79,7600	761.286,63	0,21
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	3.000.000	1.000.000	94,3630	900.668,13	0,25
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	0	2.000.000	1.000.000	95,7580	913.983,01	0,25
US92826CAN20	1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	0	0	1.000.000	79,6410	760.150,81	0,21
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	2.000.000	0	5.000.000	98,3990	4.695.953,04	1,28
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	98,9250	4.721.055,65	1,29
						156.207.549,87	42,66
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren						170.626.946,07	46,60
Obligaties						346.377.190,41	94,60
Converteerbare obligaties							
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren							
EUR							
DE000A254NA6	7,500% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	0	1.500.000	74,0000	1.110.000,00	0,30
						1.110.000,00	0,30
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren						1.110.000,00	0,30
Converteerbare obligaties						1.110.000,00	0,30
Effectenportefeuille						347.487.190,41	94,90
Termijncontracten							
Short-posities							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future december 2022		0	500	-500		2.826.835,00	0,77
						2.826.835,00	0,77

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2022

ISIN	Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
USD							
	CBT 20YR US Long Bond Future september 2022	325	550	-225		-1.087.080,65	-0,30
						-1.087.080,65	-0,30
	Short-posities					1.739.754,35	0,47
	Termijncontracten					1.739.754,35	0,47
	Banktegoeden - Rekening-courant ²⁾					25.708.048,89	7,02
	Saldo van overige vorderingen en verplichtingen					-8.653.828,68	-2,39
	Nettovermogen in EUR					366.281.164,97	100,00

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 2022 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	59.960.000,00	60.131.253,82	16,42
USD/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Valuta-aankopen	13.000.000,00	12.404.236,91	3,39
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	250.000,00	250.714,03	0,07
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Valutaverkopen	188.000.000,00	178.606.221,82	48,76
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Valutaverkopen	49.500.000,00	47.117.368,89	12,86

Termijncontracten

20

	Positie	Verplichtingen EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Short-posities			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future december 2022	-500	-73.495.000,00	-20,07
		-73.495.000,00	-20,07
USD			
CBT 20YR US Long Bond Future maart 2022	-225	-29.408.167,89	-8,03
		-29.408.167,89	-8,03
Short-posities		-102.903.167,89	-28,10
Termijncontracten		-102.903.167,89	-28,10

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

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022

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.

21

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode
Obligaties			
Ter beurze verhandelde effecten			
EUR			
XS2076155105	0,375% Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2430951660	0,877% Barclays Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.22(2028)	1.500.000	1.500.000
DE0001102416	0,250% Bondsrepubliek Duitsland Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
XS2198879145	2,125% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	0	2.000.000
XS2384273715	0,500% Holcim Finance [Luxemburg] S.A. EMTN Reg.S. v.21(2030)	0	5.500.000
XS2443920249	1,250% ING Groep NV Reg.S. Fix-to-Float v.22(2027)	4.000.000	4.000.000
XS2305244241	0,250% LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	0	2.000.000
XS2361254597	2,875% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)	0	1.000.000
XS2361255057	3,375% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)	0	3.000.000
DE000A3KNP96	0,750% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	0	4.500.000
XS2438616240	0,875% Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2028)	2.000.000	2.000.000
USD			
US01609WAT99	3,400% Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	1.200.000	1.200.000
USL40756AB19	10,000% FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	1.000.000
US427169AA59	4,750% Herens Holdco S.à r.l. 144A v.21(2028)	750.000	1.000.000
US87973RAU41	1,000% Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	0	2.000.000
US883556CK68	1,750% Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)	0	2.000.000
XS2232101803	5,875% Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
US912828ZR48	0,125% Verenigde Staten van Amerika v.20(2022)	0	13.000.000
US91282CDP32	1,375% Verenigde Staten van Amerika v.21(2028)	11.000.000	11.000.000
US91282CDW82	1,750% Verenigde Staten van Amerika v.22(2029)	11.000.000	11.000.000
Nieuwe uitgiftes die voor de beurshandel zijn voorzien			
USD			
USG7052TAF87	9,750% Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)	0	1.000.000
Op georganiseerde markten toegelaten of verhandelde waardepapieren			
EUR			
XS2010029663	3,250% ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
DE000A2SBDE0	1,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000
XS2010037682	6,875% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	1.000.000
XS2042667944	0,625% Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	0	4.000.000
XS2177443343	1,750% Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	0	3.000.000

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022

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

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode
USD			
US01609WAX02	2,125% Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	0	1.200.000
US023135BY17	1,650% Amazon.com Inc. v.21(2028)	5.000.000	7.000.000
US023135BZ81	2,100% Amazon.com Inc. v.21(2031)	0	5.000.000
US038522AR99	6,375% Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000
US00206RKG64	1,650% AT & T Inc. v.20(2028)	0	1.000.000
US81254UAK25	5,500% Atlas Corporation 144A v.21(2029)	0	200.000
US73179PAM86	5,750% Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US91831AAC53	6,125% Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	816.000
US084664CZ24	2,300% Berkshire Hathaway Finance Corporation v.22(2027)	3.000.000	3.000.000
US852234AL72	2,750% Block Inc. 144A v.21(2026)	0	1.000.000
US22788CAA36	3,000% CrowdStrike Holdings Inc v.21(2029)	0	2.000.000
US126650DQ03	1,875% CVS Health Corporation v.20(2031)	0	3.000.000
US40434LAG05	2,650% HP Inc. 144A v.21(2031)	0	1.000.000
US458140BT64	1,600% Intel Corporation v.21(2028)	0	3.000.000
US459200KM24	2,200% International Business Machines Corporation v.22(2027)	2.000.000	2.000.000
US478160CP78	0,950% Johnson & Johnson v.20(2027)	0	10.000.000
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	2.000.000
US50220PAC77	2,000% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	0	5.000.000
US571676AL99	1,625% Mars Inc. 144A v.20(2032)	0	1.000.000
US57636QAU85	2,000% Mastercard Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US579780AS64	1,850% McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US67066GAM69	1,550% NVIDIA Corporation v.21(2028)	0	1.000.000
US68389XCD57	2,300% Oracle Corporation v.21(2028)	0	1.000.000
US92556HAA59	4,750% Paramount Global v.20(2025)	0	1.000.000
US70478JAA25	6,750% Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)	172.000	1.172.000
US740212AM74	6,875% Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	0	2.000.000
US75508EAB48	7,625% Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	949.600
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	2.000.000
US77289KAA34	5,500% Rockcliff Energy II LLC 144A v.21(2029)	0	1.000.000
US79466LAH78	1,500% Salesforce Inc. v.21(2028)	2.000.000	2.000.000
US79466LAJ35	1,950% Salesforce Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US87854XAE13	6,500% TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	0	666.000
US191216DJ60	1,500% The Coca-Cola Co. v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
US191216DK34	2,000% The Coca-Cola Co. v.21(2031)	0	1.000.000
US382550BH30	9,500% The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	2.000.000
US437076CE05	0,900% The Home Depot Inc. v.21(2028)	1.000.000	2.000.000
US437076CF79	1,375% The Home Depot Inc. v.21(2031)	0	1.000.000
US90353TAK60	4,500% Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)	0	100.000
US90290MAC55	6,250% US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US92826CAP77	0,750% VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	0	5.000.000
US92928QAH11	2,875% WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	10.000.000
US95081QAN43	7,125% Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US98421MAA45	5,000% Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US983793AH33	6,250% XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000
Nieuwe uitgiftes die voor de handel op een georganiseerde markt zijn voorzien			
USD			
US88032WBA36	2,880% Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	0	1.000.000

Aankopen en terugkopen van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022

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

ISIN	Effecten	Aankopen in de verslagperiode	Terugkopen in de verslagperiode
USD			
US00737WAA71	5,500% Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	0	2.000.000
US12598FAA75	8,625% CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	0	1.000.000
NO0010937501	9,000% Siccar Point Energy Bonds Plc. Reg.S. v.21(2026)	0	1.000.000
Termijncontracten			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2022		500	500
EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2022		220	220
EUX 2YR Euro-Schatz Future juni 2022		1.300	1.300
EUX 2YR Euro-Schatz Future september 2022		1.300	1.300
EUX 5YR Euro-Bobl Future september 2022		730	730
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future juni 2022		800	800
CBT 10YR US T-Bond Future maart 2022		1.400	0
CBT 10YR US T-Bond Future september 2022		900	900
CBT 20YR US Long Bond Future juni 2022		500	500
CBT 20YR US Long Bond Future maart 2022		140	0
CBT 5YR US T-Bond Future juni 2022		1.250	1.250
CBT 5YR US T-Bond Future maart 2022		485	485

23

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2022 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Noorse kroon	NOK	1	10,3326
Zwitserse frank	CHF	1	0,9980
Amerikaanse dollar	USD	1	1,0477



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2022

1.) Algemeen

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

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

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

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. („Beheermaatschappij“), een naamloze vennootschap volgens de wet van het Groothertogdom Luxemburg, gevestigd te 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het Mémorial gepubliceerd.

De laatste wijziging van de statuten van de beheermaatschappij werd op 1 januari 2015 van kracht en werd op 13 februari 2015 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij staat geregistreerd in het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-155427.

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

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

Dit 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 berekend door de beheermaatschappij of een van haar agenten onder toezicht van de bewaarder op elke dag die een bankwerkdag is in Luxemburg, met uitzondering van 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingdag") en afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee moet worden gehouden dat de participatiewaarde minimaal twee keer per maand moet worden berekend.

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

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

5. Voor zover op grond van wettelijke bepalingen of in overeenstemming met de bepalingen van het beheerreglement in jaar- en halfjaarverslagen en andere financiële statistieken informatie over de stand van het fondsvermogen als geheel moet worden verstrekt, worden de posities van het fonds omgezet in de referentievaluta. Het nettovermogen van het fonds wordt op basis van de volgende grondslagen berekend:

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

De beheermaatschappij kan voor het fonds bepalen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare slotkoers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is. Dit staat vermeld in de bijlage van het verkoopprospectus van het fonds.

Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen officieel aan meerdere effectenbeurzen genoteerd zijn, wordt voor de notering aan de beurs met de grootste liquiditeit gekozen.

b) effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een 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.

25

De beheermaatschappij kan voor het fonds bepalen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een 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. Dit staat vermeld in de bijlage van het verkoopprospectus van het fonds.

c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beheermaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.

d) aandelen in ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingsdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.

e) indien de respectieve koersen niet marktconform zijn, indien de financiële instrumenten genoemd onder b) niet worden verhandeld op een gereglementeerde markt en indien geen prijzen zijn vastgesteld voor andere financiële instrumenten dan die vermeld onder a) tot en met d), worden deze financiële instrumenten net als de andere wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen de respectieve marktwaarde die te goeder trouw door de beheermaatschappij wordt bepaald volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingsregels (bijv. geschikte waarderingsmodellen die rekening houden met de huidige marktomstandigheden).

f) de liquide activa worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde vermeerderd met rente.

g) vorderingen, bijv. uitgestelde rentebetalingen en verplichtingen, worden in principe tegen de nominale waarde geboekt.

h) de marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixings weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winsten en verliezen op valutatransacties worden naar gelang van het geval opgeteld of afgetrokken.

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

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

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

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

3.) Belastingen

Belasting van het fonds

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

Over de inkomsten en de winst van het fonds wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds enkel de zogenaamde "taxe d'abonnement" geheven van thans 0,05% per jaar. Een verminderde "taxe d'abonnement" van 0,01% per jaar is van toepassing op (i) aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend aan institutionele beleggers in de zin van artikel 174 van de wet van 17 december 2010 worden uitgegeven, (ii) fondsen die uitsluitend beleggen in geldmarktinstrumenten of termijndeposito's bij kredietinstellingen of in beide. De "taxe d'abonnement" moet elke drie maand worden betaald over het aan het einde van het kwartaal gerapporteerde nettofondsvermogen. Het tarief van de "taxe d'abonnement" voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Vrijstelling van de "taxe d'abonnement" is o.a. van toepassing indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor 26 van 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.

Over natuurlijke personen die fiscaal gezien in het Groothertogdom Luxemburg zijn gevestigd, wordt progressieve Luxemburgse inkomstenbelasting geheven.

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

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

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

Aandelenklasse (A)

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

Aandelenklasse (R-A)

Ongeacht de opbrengst en de waardeontwikkeling wordt aan het einde van het jaar 2,5% van de netto-inventariswaarde van de aandelenklasse (R-A) vast uitgekeerd, tenzij het nettovermogen van het gehele fonds door de uitkeringen onder de minimumgrens van EUR 1.250.000,- daalt.

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

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

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

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

7.) Informatie voor Zwitserse beleggers

a.) Valor-codes:

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse A:	Valor nr. 3058302
Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse T:	Valor nr. 3087284
Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse SIA-A:	Valor nr. 2036414
Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse SIA-T:	Valor nr. 20364332
Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse SIA CHF-T:	Valor nr. 26480260

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

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

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

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

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

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

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

Volgens de richtlijn van de Asset Management Association Switzerland van 16 mei 2008 (versie van 5 augustus 2021) is er voor de periode van 1 juli 2021 tot en met 30 juni 2022 de volgende TER als percentage vastgesteld:

Ethna-DEFENSIV	Zwitserse TER in % zonder prestatievergoeding	met prestatievergoeding
Aandelenklasse (A)	1,14	1,14
Aandelenklasse T	1,14	1,14
Aandelenklasse SIA-A	0,83	0,83
Aandelenklasse SIA-T	0,87	0,87
Aandelenklasse SIA CHF-T	0,86	0,86

c.) Informatie voor beleggers

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

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

8.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

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

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

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

Russisch-Oekraïens conflict

De maatregelen die over de hele wereld zijn getroffen naar aanleiding van de Russische inval in Oekraïne eind februari 2022, veroorzaakten vooral aan de Europese beurzen aanzienlijke verliezen. De financiële markten en de wereldeconomie zijn hierdoor overschaduwd door donkere wolken van onzekerheid die ook op middellange termijn niet van wijken weten. Niemand kan nauwkeurig voorspellen welke consequenties het slepende conflict gaat hebben voor de activa van het fonds. Aangezien het fonds nooit beleggingen heeft aangehouden die gerelateerd zijn aan Rusland of Belarus, kreeg het niet te maken met rechtstreekse impact van de sancties. Maar de huidige situatie heeft ingrijpende gevolgen voor de wereldwijde markten, waar het fonds zich niet volledig aan heeft kunnen onttrekken.

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

De Beheermaatschappij heeft relevante toezichtsmaatregelen en controles opgesteld waarmee de effecten op het fonds tijdig in kaart kunnen worden gebracht.

Informatie in verband met de COVID-19-pandemie

Op 11 maart 2020 heeft de Wereldgezondheidsorganisatie ("WHO") de wereldwijde verspreiding van het coronavirus (COVID-19) bestempeld als pandemie. Het is al tien jaar geleden dat de organisatie een internationale noodsituatie als pandemie bestempelde: dat gebeurde toen het H1N1-virus zich in 2009/2010 over de hele wereld verspreidde. Sinds het virus eind december 2019 in China de kop opstak, is de uitbraak uitgemond in een wereldwijde epidemie, in de eerste plaats een humanitaire ramp. Vanaf maart 2020 zijn er over de hele wereld verregaande contactverboden, en sindsdien heeft de pandemie ook duidelijk zijn weerslag op de ontwikkeling van de wereldeconomie. Dagelijkse recordverliezen in bijna alle belangrijke indices in maart 2020 zijn een van de vele andere indicatoren.

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

1. Dankzij het crisismanagement van alle contractpartners van het fonds kunnen de dagelijkse werkzaamheden ongewijzigd voortgezet worden. Dankzij een uitstekende verbinding met onze servers kunnen de dienstverleners van het fonds (waaronder de beheermaatschappij, de centrale administratie, de bewaarder, de registerhouder en het transferkantoor, het betaalkantoor en de fondsbeheerders) het fondsbeheer ook vanuit huis met dezelfde capaciteit als voorheen uitvoeren. Bij algemeen geldende avondklokregelingen, grenssluitingen of verdergaande maatregelen die op de dag van de accountantsverklaring nog niet bekend waren in Luxemburg, zou zodoende een onbeperkte voortzetting van het fondsbeheer gewaarborgd zijn. Indien de COVID-19-epidemie verder escaleert en het daarmee samenhangende ziekteverzuim toeneemt, beschikken alle contractpartners van het fonds over voldoende personeel om zich ook bij grotere uitval aan hun contractuele verplichtingen te kunnen houden. Elke medewerker binnen een team is voldoende opgeleid en in staat het werk van collega's die eventueel afwezig zijn wegens ziekte over te nemen.
2. De beheermaatschappij van het fonds is verantwoordelijk voor het risicobeheer van het fonds. In de huidige omstandigheden houdt ETHENEA Independent Investors S.A. onder andere de ontwikkelingen rondom deelnemingsrechten extra zorgvuldig in de gaten, met name in het geval van omvangrijke terugkoopverzoeken, en reageert indien nodig op passende wijze. Hoewel de activa van het fonds in de regel op korte termijn kunnen worden geliquideerd, bestaat er in de extreme marktomstandigheden van deze crisis een zeker risico dat omvangrijke terugkoopverzoeken niet kunnen worden ingewilligd. Indien een dergelijk terugkoopverzoek te overzien is, kan 27 de beheermaatschappij besluiten de uitgifte en terugkoop van deelnemingsrechten op te schorten. Indien een terugkoopverzoek dermate omvangrijk is dat het fonds zou moeten worden geliquideerd om het verzoek in te willigen, dan zal de beheermaatschappij passende maatregelen nemen om te garanderen dat alle houders van deelnemingsrechten van het fonds gelijk worden behandeld.
3. Informatie over de recente marktontwikkelingen van het fonds is te allen tijde op verzoek beschikbaar op de website van de beheermaatschappij www.ethenea.com. Als er meer evenementen met uitleg over de laatste marktontwikkelingen van het fonds worden georganiseerd, dan zullen alle beleggers hierover tijdig worden geïnformeerd. Alle documenten die op, voor en na informatieve bijeenkomsten worden verspreid, zijn op verzoek ook achteraf bij de beheermaatschappij verkrijgbaar.

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

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").

In de verslagperiode van het beleggingsfonds is geen gebruik gemaakt van effectenfinancieringstransacties en total return swaps in de zin van deze verordening. 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

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:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Leden van de raad van bestuur:	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.
Externe accountant van het fonds en de beheermaatschappij:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Bewaarder:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsbeheerder:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

**Centrale administratie,
Registerhouder en transferkantoor:**

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

**Betaalkantoor
in het Groothertogdom Luxemburg:**

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

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

Betaal- en informatiekantoor:

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

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

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

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

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

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

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

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

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Betaalkantoor in Zwitserland:

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

Betaalkantoor in Zwitserland:

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

Informatie voor beleggers in België:

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

Betaalkantoor en verkoop:

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

Verkoop:

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

31

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

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
IT-20159 Milano

**State Street Bank International GmbH –
Succursale Italia**
Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

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

Informatie voor beleggers in Spanje:**Betaalkantoor:**

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

Informatie voor beleggers in Frankrijk:**Betaalkantoor:**

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

