

# Ethna SICAV R.C.S. B 212494

Halfjaarverslag  
per 30 juni 2018

---

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 “Société d’Investissement à Capital Variable” (SICAV)

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEIA**  
*managing the Ethna Funds*

# Inhoud

	<b>Pagina</b>
<b><u>Geconsolideerde halfjaarrekening van Ethna SICAV</u></b>	3
<b><u>Geografische landenspreiding en sectorspreiding van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A</u></b>	4
<b><u>Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A</u></b>	5
<b><u>Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A per 30 juni 2018</u></b>	6
<b><u>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A</u></b>	7
<b><u>Geografische landenspreiding en sectorspreiding van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DEFENSIV A</u></b>	8
<b><u>Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DEFENSIV A</u></b>	9
<b><u>Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DEFENSIV A per 30 juni 2018</u></b>	10
<b><u>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 van beleggingscompartiment Ethna SICAV - DEFENSIV A</u></b>	11

	<b>Pagina</b>
<b>Geografische landenspreiding en sectorspreiding van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A</b>	12
<b>Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A</b>	13
<b>Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A per 30 juni 2018</b>	14
<b>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A</b>	15
<b>Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2018</b>	16
<b>Beheer, verkoop en advies</b>	19

Het prospectus met daarin de statuten, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beleggingsvennootschap en bij de bewaarder, de betaalkantoren en de distributeurs in de landen waar het fonds verhandeld wordt. Meer informatie is steeds beschikbaar bij de beleggingsvennootschap 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 gegevens en cijfers in dit verslag hebben betrekking op het verleden en zijn geen indicatie voor de toekomst.

---

# Geconsolideerd halfjaarverslag van Ethna SICAV met het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A, Ethna SICAV - DEFENSIV A en Ethna SICAV - DYNAMISCH A

## Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2018

3

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 32.450.339,12)	32.022.426,73
Banktegoeden	2.566,66
Te ontvangen uit effectentransacties	192.694,27
	<b>32.217.687,66</b>
Te betalen voor inkopen van aandelen	-192.694,15
te betalen rente	-2,25
Overige passiva <sup>1)</sup>	-1.272,23
	<b>-193.968,63</b>
<b>Nettovermogen</b>	<b>32.023.719,03</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat beheervergoedingen.

# Geografische landenspreiding en sectorspreiding van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A

4

Halfjaarverslag  
1 januari 2018 - 30 juni 2018

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met aandelen met onderling verschillende rechten te creëren.

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

WP-nummer:	A2AH5Q
ISIN-code:	LU1546153187
Instapvergoeding:	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen
Beheerloon:	0,05 % p.a.
Minimale vervolginleg:	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend
Valuta:	EUR

<b>Geografische landenspreiding <sup>1)</sup></b>	
Luxemburg	100,00 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>100,00 %</b>
Banktegoeden	0,01 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,01 %
	<b>100,00 %</b>

<b>Sectorspreiding <sup>1)</sup></b>	
Beleggingsfondsen	100,00 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>100,00 %</b>
Banktegoeden	0,01 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,01 %
	<b>100,00 %</b>

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

# Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A

## Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment per 30 juni 2018

5

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 31.297.751,81)	30.874.807,33
Banktegoeden	2.153,86
Te ontvangen uit effectentransacties	192.694,27
	<b>31.069.655,46</b>
Te betalen voor inkopen van aandelen	-192.694,15
te betalen rente	-0,50
Overige passiva <sup>1)</sup>	-1.226,62
	<b>-193.921,27</b>
<b>Nettovermogen van het beleggingscompartiment</b>	<b>30.875.734,19</b>
<b>Aandelen in omloop</b>	<b>305.446,286</b>
<b>Waarde van het aandeel</b>	<b>101,08 EUR</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat beheervergoedingen.

# Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A per 30 juni 2018

## 6 Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwarde EUR	% van NVB <sup>1)</sup>
<b>Beleggingsfondsen<sup>2)</sup></b>								
<b>Luxemburg</b>								
LU0136412771	Ethna - AKTIV	EUR	241.333	2.110	244.766	126,1400	30.874.807,33	100,00
							<b>30.874.807,33</b>	<b>100,00</b>
<b>Beleggingsfondsen<sup>2)</sup></b>								
							<b>30.874.807,33</b>	<b>100,00</b>
<b>Effectenportefeuille</b>								
							<b>30.874.807,33</b>	<b>100,00</b>
<b>Banktegoeden - rekening-courant</b>								
							<b>2.153,86</b>	<b>0,01</b>
<b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b>								
							<b>-1.227,00</b>	<b>-0,01</b>
<b>Nettovermogen van het beleggingscompartiment in EUR</b>								
							<b>30.875.734,19</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> 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 2018 tot en met 30 juni 2018

## **Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018**

7

Tijdens de verslagperiode werden geen verdere aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, verricht die niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

## **Wisselkoersen**

Per 30 juni 2018 worden de posities in het beleggingscompartiment uitsluitend uitgedrukt in euro.



# Geografische landenspreiding en sectorspreiding van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DEFENSIV A

8

Halfjaarverslag  
1 januari 2018 - 30 juni 2018

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met aandelen met onderling verschillende rechten te creëren.

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

WP-nummer:	A2AH5R
ISIN-code:	LU1546156875
Instapvergoeding:	tot 2,50 %
Uitstapvergoeding:	geen
Beheerloon:	0,05 % p.a.
Minimale vervolginleg:	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend
Valuta:	EUR

<b>Geografische landenspreiding <sup>1)</sup></b>	
Luxemburg	99,96 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>99,96 %</b>
Banktegoeden	0,04 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,00 %
	<b>100,00 %</b>

<b>Sectorspreiding <sup>1)</sup></b>	
Beleggingsfondsen	99,96 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>99,96 %</b>
Banktegoeden	0,04 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,00 %
	<b>100,00 %</b>

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

# Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DEFENSIV A

## Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment per 30 juni 2018

9

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 571.668,00)	544.044,31
Banktegoeden	221,26
	<b>544.265,57</b>
te betalen rente	-1,47
Overige passiva <sup>1)</sup>	-21,62
	<b>-23,09</b>
<b>Nettovermogen van het beleggingscompartiment</b>	<b>544.242,48</b>
<b>Aandelen in omloop</b>	<b>5.612,000</b>
<b>Waarde van het aandeel</b>	<b>96,98 EUR</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat beheervergoedingen.

# Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DEFENSIV A per 30 juni 2018

10

## Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NVB <sup>1)</sup>
<b>Beleggingsfondsen <sup>2)</sup></b>								
<b>Luxemburg</b>								
LU0279509904	Ethna - DEFENSIV	EUR	92	68	4.189	129,8600	544.044,31	99,96
							<b>544.044,31</b>	<b>99,96</b>
<b>Beleggingsfondsen <sup>2)</sup></b>								
							<b>544.044,31</b>	<b>99,96</b>
<b>Effectenportefeuille</b>							<b>544.044,31</b>	<b>99,96</b>
<b>Banktegoeden - rekening-courant</b>							<b>221,26</b>	<b>0,04</b>
<b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b>							<b>-23,09</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettovermogen van het beleggingscompartiment in EUR</b>							<b>544.242,48</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> 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 2018 tot en met 30 juni 2018

## **Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018**

11

Tijdens de verslagperiode werden geen verdere aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, verricht die niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

## **Wisselkoersen**

Per 30 juni 2018 worden de posities in het beleggingscompartiment uitsluitend uitgedrukt in euro.

# Geografische landenspreiding en sectorspreiding van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A

12

Halfjaarverslag  
1 januari 2018 - 30 juni 2018

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met aandelen met onderling verschillende rechten te creëren.

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

WP-nummer:	A2AH5S
ISIN-code:	LU1546162501
Instapvergoeding:	tot 5,00 %
Uitstapvergoeding:	geen
Beheerloon:	0,05 % p.a.
Minimale vervolginleg:	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend
Valuta:	EUR

<b>Geografische landenspreiding <sup>1)</sup></b>	
Luxemburg	99,97 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>99,97 %</b>
Banktegoeden	0,03 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,00 %
	<b>100,00 %</b>

<b>Sectorspreiding <sup>1)</sup></b>	
Beleggingsfondsen	99,97 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>99,97 %</b>
Banktegoeden	0,03 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,00 %
	<b>100,00 %</b>

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

# Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A

## Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment per 30 juni 2018

13

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 580.919,31)	603.575,09
Banktegoeden	191,54
	<b>603.766,63</b>
te betalen rente	-0,28
Overige passiva <sup>1)</sup>	-23,99
	<b>-24,27</b>
<b>Nettovermogen van het beleggingscompartiment</b>	<b>603.742,36</b>
<b>Aandelen in omloop</b>	<b>5.726,831</b>
<b>Waarde van het aandeel</b>	<b>105,42 EUR</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat beheervergoedingen.

# Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A per 30 juni 2018

14

## Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NVB <sup>1)</sup>
<b>Beleggingsfondsen <sup>2)</sup></b>								
<b>Luxemburg</b>								
LU0455734433	Ethna - DYNAMISCH A	EUR	987	4	7.574	79,6900	603.575,09	99,97
							<b>603.575,09</b>	<b>99,97</b>
<b>Beleggingsfondsen <sup>2)</sup></b>							<b>603.575,09</b>	<b>99,97</b>
<b>Effectenportefeuille</b>							<b>603.575,09</b>	<b>99,97</b>
<b>Banktegoeden - rekening-courant</b>							<b>191,54</b>	<b>0,03</b>
<b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b>							<b>-24,27</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettovermogen van het beleggingscompartiment in EUR</b>							<b>603.742,36</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> 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 2018 tot en met 30 juni 2018

## **Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018**

15

Tijdens de verslagperiode werden geen verdere aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, verricht die niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

## **Wisselkoersen**

Per 30 juni 2018 worden de posities in het beleggingscompartiment uitsluitend uitgedrukt in euro.





## 16 Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2018

### 1.) Algemeen

De beleggingsvennootschap Ethna SICAV is een naamloze vennootschap met veranderlijk kapitaal (société d'investissement à capital variable) naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, Luxemburg. De vennootschap werd op 3 februari 2017 voor onbepaalde tijd opgericht in de vorm van een paraplufonds. Haar statuten werden gepubliceerd in het Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") van het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg. De beleggingsvennootschap is geregistreerd in het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-212494.

Ethna SICAV is een Luxemburgse beleggingsvennootschap (société d'investissement à capital variable), die overeenkomstig deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging, in de op dit moment geldende versie ("wet van 17 december 2010"), voor onbepaalde tijd werd opgericht in de vorm van een paraplufonds ("beleggingsvennootschap" of "fonds") met één of meer beleggingscompartimenten. De beleggingsdoelstelling van Ethna SICAV met zijn drie beleggingscompartimenten als feeder-ICBE is om de waardeontwikkeling van de mono-fondsen Ethna - AKTIV, Ethna - DEFENSIV en Ethna - DYNAMISCH, die juridisch onzelfstandige gemeenschappelijke beleggingsfondsen in de vorm van een monofonds conform hoofdstuk 2 van de wet van 17 december 2010 zijn, als master-ICBE na te bootsen. De desbetreffende beleggingscompartimenten zijn derhalve feeder-ICBE in de zin van artikel 77 van de wet van 17 december 2010.

De raad van bestuur van de beleggingsvennootschap heeft 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, met het beleggingsbeheer, de administratie en verkoop van de aandelen van de beleggingsvennootschap belast. 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 actuele versie van het prospectus met daarin het beheerreglement, het meest recente jaar- en halfjaarverslag alsmede de "Essentiële beleggersinformatie" van de betreffende master-ICBE kunnen worden opgevraagd op de homepage van de beheermaatschappij [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com).

### 2.) Belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaglegging en de waardering; berekening van de aandelenwaarde

Dit verslag is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij, conform de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling en presentatie van verslagen.

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een aandeel ("netto-inventariswaarde per aandeel") luidt in de in de betreffende bijlage van het prospectus vermelde valuta ("valuta van het beleggingscompartiment of fonds"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de betreffende bijlage bij het prospectus een andere valuta dan de valuta van het fonds- of beleggingscompartiment wordt vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De netto-inventariswaarde per aandeel 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 commercieel afgerond op twee decimalen. De raad van bestuur van de beleggingsvennootschap kan een afwijkende regeling treffen voor afzonderlijke beleggingscompartimenten, met dien verstande dat de netto-inventariswaarde per aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

4. Voor de berekening van de netto-inventariswaarde per aandeel wordt op elke waarderingsdag de waarde berekend van de posities van het betreffende beleggingscompartiment, verminderd met de verplichtingen van het betreffende beleggingscompartiment, ("nettovermogen van het beleggingscompartiment"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal aandelen van het betreffende beleggingscompartiment dat op de waarderingsdag in omloop is. De beheermaatschappij kan echter beslissen de netto-inventariswaarde per aandeel op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de netto-inventariswaarde per aandeel op een waarderingsdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 4. Bijgevolg kunnen de aandeelhouders geen uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen aanvragen op basis van een op 24 december en/of 31 december van het jaar bepaalde netto-inventariswaarde per aandeel.

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

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

De beheermaatschappij kan voor de afzonderlijke beleggingscompartimenten 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 van het prospectus van het betreffende beleggingscompartiment.

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 bijv. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereglementeerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij in 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 zijn dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat.

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

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

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

Eventuele uitkeringen aan de aandeelhouders van het beleggingscompartiment worden in mindering gebracht op het nettovermogen.

6. De netto-inventariswaarde per aandeel wordt conform de bovenstaande criteria voor elk afzonderlijk beleggingscompartiment berekend. Voor zover er echter aandelenklassen in het beleggingscompartiment gevormd werden, wordt de netto-inventariswaarde per aandeel binnen het betreffende beleggingscompartiment 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.

18

### 3.) Belastingen

#### Belasting van de beleggingsvennootschap

In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vennootschapsvermogen een belasting geheven, de zogenaamde "taxe d'abonnement", van thans 0,05 % per jaar resp. 0,01 % per jaar voor de beleggingscompartimenten of aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend aan institutionele aandeelhouders worden uitgegeven. Deze "taxe d'abonnement" moet op basis van het netto-vennootschapsvermogen aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de taxe d'abonnement voor het betreffende beleggingscompartiment of de aandelenklassen wordt in de betreffende bijlage van het prospectus vermeld. Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de taxe d'abonnement worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is.

Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen van het betreffende fonds/beleggingscompartiment wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Over deze inkomsten kan echter bronbelasting worden geheven in de landen waarin het vermogen van het betreffende fonds/beleggingscompartiment is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de bewaarder noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

#### Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van de beleggingsvennootschap

Aandeelhouders die niet in het Groothertogdom Luxemburg woonachtig zijn, of daar geen vaste vestiging hebben, hoeven over hun aandelen of inkomsten uit aandelen in het Groothertogdom Luxemburg bovendien geen inkomstenbelasting, successierechten of vermogensbelasting af te dragen. Voor hen gelden de desbetreffende nationale belastingregels.

Natuurlijke personen die in het Groothertogdom Luxemburg verblijven en niet in een andere lidstaat hun fiscale woonplaats hebben, moeten sinds 1 januari 2017 overeenkomstig de Luxemburgse wet tot invoering van de richtlijn over de daarin genoemde rentebaten bij wijze van eindheffing een bronbelasting ter hoogte van 20 % afdragen. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds.

Potentiële beleggers worden geadviseerd zich te informeren over de wetten en voorschriften die op de aankoop, het bezit en de terugkoop van aandelen van toepassing zijn en zo nodig advies in te winnen.

### 4.) Bestemming van de opbrengsten

Verdere informatie over de bestemming van de opbrengsten is te vinden in het prospectus.

### 5.) Informatie over vergoedingen en kosten

Informatie over beheerkosten en de vergoeding voor de depotbank is te vinden in het prospectus.

### 6.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Er deden zich geen wezenlijke wijzigingen of andere belangrijke gebeurtenissen voor.

### 7.) Transparantie van effectentransacties en van hergebruik (niet gecontroleerd)

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

# Beheer, verkoop en advies

**Beleggingsvennootschap:****Ethna SICAV**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

19

**Raad van bestuur van de beleggingsvennootschap:****Voorzitter van de raad van bestuur**

Frank Hauprich  
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Leden van de raad van bestuur:**

Josiane Jennes  
ETHENEA Independent Investors S.A.

Michael Borelbach  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

**Beheermaatschappij:****ETHENEA Independent Investors S.A.**

16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**Directeur van de beheermaatschappij:**

Frank Hauprich  
Thomas Bernard  
Josiane Jennes

**Raad van bestuur van de beheermaatschappij  
(beheersorgaan):****Voorzitter van de raad van bestuur**

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.

**Bewaarder:**

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

**Registerhouder en transferkantoor en  
Centrale administratie:**

**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

20

**Betaal- en informatiekantoor België:**

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

**Accountant van de beleggingsvennootschap  
en de beheermaatschappij:**

**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBURG

---

**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