

Ethna SICAV R.C.S. B 212494

Halfjaarverslag
per 30 juni 2019

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



ETHENEAS

Inhoud

	Pagina
<u>Geconsolideerd halfjaarverslag van Ethna SICAV</u>	3
<u>Geografische landenspreiding en sectorspreiding van het beleggingscompartment Ethna SICAV - AKTIV A</u>	4
<u>Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartment Ethna SICAV - AKTIV A</u>	5
<u>Vermogensinventaris van het beleggingscompartment Ethna SICAV - AKTIV A per 30 juni 2019</u>	6
<u>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 van het beleggingscompartment Ethna SICAV - AKTIV A</u>	7
<u>Geografische landenspreiding en sectorspreiding van het beleggingscompartment Ethna SICAV - DEFENSIV A</u>	8
<u>Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartment Ethna SICAV - DEFENSIV A</u>	9
<u>Vermogensinventaris van het beleggingscompartment Ethna SICAV - DEFENSIV A per 30 juni 2019</u>	10
<u>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 van beleggingscompartment Ethna SICAV - DEFENSIV A</u>	11

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A	12
Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A	13
Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A per 30 juni 2019	14
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A	15
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2019	16
Beheer, verkoop en advies	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 2019

3

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 28.569.719,35)	28.614.459,18
Banktegoeden ¹⁾	10.067,32
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	23.524,40
Te ontvangen uit effectentransacties	73.205,97
	28.721.256,87
Te betalen voor inkopen van aandelen	-96.730,20
te betalen rente	-8,08
Overige passiva ²⁾	-1.097,93
	-97.836,21
Nettovermogen	28.623.420,66

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat beheervergoedingen.

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

4

Halfjaarverslag
1 januari 2019 - 30 juni 2019

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

Geografische landenspreiding ¹⁾

Luxemburg	99,97 %
Effectenportefeuille	99,97 %
Banktegoeden ²⁾	0,03 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,00 %
	100,00 %

Sectorspreiding ¹⁾

Beleggingsfondsen	99,97 %
Effectenportefeuille	99,97 %
Banktegoeden ²⁾	0,03 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,00 %
	100,00 %

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment per 30 juni 2019

5

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 27.475.189,36)	27.533.898,30
Banktegoeden ¹⁾	9.028,94
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	23.524,40
Te ontvangen uit effectentransacties	73.205,97
	27.639.657,61
Te betalen voor inkopen van aandelen	-96.730,20
te betalen rente	-6,06
Overige passiva ²⁾	-1.056,44
	-97.792,70
Nettovermogen van het beleggingscompartiment	27.541.864,91
Aandelen in omloop	268.637,187
Waarde van het aandeel	102,52 EUR

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat beheervergoedingen.

Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A per 30 juni 2019

6 Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NVB ¹⁾
Beleggingsfondsen ²⁾								
Luxemburg								
LU0136412771	Ethna - AKTIV A	EUR	4.065	28.313	215.041	128,0400	27.533.898,30	99,97
							27.533.898,30	99,97
Beleggingsfondsen ²⁾							27.533.898,30	99,97
Effectenportefeuille							27.533.898,30	99,97
Banktegoeden - rekening-courant ³⁾							9.028,94	0,03
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-1.062,33	0,00
Nettovermogen van het beleggingscompartiment in EUR							27.541.864,91	100,00

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

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

³⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

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 2019 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 2019 - 30 juni 2019

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
Beheerloos:	0,05 % p.a.
Minimale vervolginleg:	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend
Valuta:	EUR

Geografische landenspreiding ¹⁾

Luxemburg	99,93 %
Effectenportefeuille	99,93 %
Banktegoeden ²⁾	0,07 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,00 %
	100,00 %

Sectorspreiding ¹⁾

Beleggingsfondsen	99,93 %
Effectenportefeuille	99,93 %
Banktegoeden ²⁾	0,07 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,00 %
	100,00 %

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment per 30 juni 2019

9

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 509.566,65)	495.003,04
Banktegoeden ¹⁾	354,74
	495.357,78
te betalen rente	-0,62
Overige passiva ²⁾	-19,00
	-19,62
Nettovermogen van het beleggingscompartiment	495.338,16
Aandelen in omloop	5.018,000
Waarde van het aandeel	98,71 EUR

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat beheervergoedingen.

Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DEFENSIV A per 30 juni 2019

10

Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NVB ¹⁾
Beleggingsfondsen ²⁾								
Luxemburg								
LU0279509904	Ethna - DEFENSIV A	EUR	55	63	3.738	132,4200	495.003,04	99,93
							495.003,04	99,93
Beleggingsfondsen ²⁾							495.003,04	99,93
Effectenportefeuille							495.003,04	99,93
Banktegoeden - rekening-courant ³⁾							354,74	0,07
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-19,62	0,00
Nettovermogen van het beleggingscompartiment in EUR							495.338,16	100,00

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

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

³⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DEFENSIV A

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

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 2019 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 2019 - 30 juni 2019

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

Geografische landenspreiding ¹⁾

Luxemburg	99,89 %
Effectenportefeuille	99,89 %
Banktegoeden ²⁾	0,12 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,01 %
	100,00 %

Sectorspreiding ¹⁾

Beleggingsfondsen	99,89 %
Effectenportefeuille	99,89 %
Banktegoeden ²⁾	0,12 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,01 %
	100,00 %

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment per 30 juni 2019

13

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 584.963,34)	585.557,84
Banktegoeden ¹⁾	683,64
	586.241,48
te betalen rente	-1,40
Overige passiva ²⁾	-22,49
	-23,89
Nettovermogen van het beleggingscompartiment	586.217,59
Aandelen in omloop	5.777,831
Waarde van het aandeel	101,46 EUR

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat beheervergoedingen.

Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A per 30 juni 2019

14

Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NVB ¹⁾
Beleggingsfondsen ²⁾								
Luxemburg								
LU0455734433	Ethna - Dynamisch A	EUR	139	23	7.625	76,7900	585.557,84	99,89
							585.557,84	99,89
Beleggingsfondsen ²⁾							585.557,84	99,89
Effectenportefeuille							585.557,84	99,89
Banktegoeden - rekening-courant ³⁾							683,64	0,12
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-23,89	-0,01
Nettovermogen van het beleggingscompartiment in EUR							586.217,59	100,00

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

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

³⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019 van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

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 2019 worden de posities in het beleggingscompartiment uitsluitend uitgedrukt in euro.



16 Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2019

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 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, 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 krachtens hoofdstuk 2 van de wet van 17 december 2010 juridisch onzelfstandige gemeenschappelijke beleggingsfondsen in de vorm van een mono-fonds 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.

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"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de betreffende bijlage bij het prospectus een andere valuta dan de valuta van het 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 b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereglementeerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat.

De beheermaatschappij kan voor 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 waarderingsdag 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 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 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.) Rekeningen-courant (banktegoeden en bankschulden) van de beleggingscompartimenten

Alle rekeningen-courant van het desbetreffende beleggingscompartiment (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 beleggingscompartiment als één enkele rekening-courant opgenomen. Eventuele rekeningen-courant in een vreemde valuta worden netto omgerekend in de valuta van het beleggingscompartiment. Als basis voor de berekening van de rente gelden de voorwaarden van de desbetreffende individuele rekening.

8.) Transparantie van effectentransacties en hergebruik ervan

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

Gedurende de verslagperiode van het beleggingsfonds werden geen effectenfinancieringstransacties of total return swaps (totale-opbrengstswaps) in de zin van deze verordening aangewend. Daardoor hoeft in dit verslag geen informatie in de zin van artikel 13 van de genoemde verordening aan beleggers te worden verstrekt. Meer informatie over de beleggingsstrategie van het beleggingsfonds en de financiële instrumenten die het gebruikt, is te vinden in het prospectus en op de website van de beheermaatschappij (www.ethenea.com).

Beheer, verkoop en advies

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 (tot en met 21 maart 2019) IPConcept (Luxemburg) S.A.	
	Michael Molter (vanaf 27 mei 2019) 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