

Ethna SICAV R.C.S. B 212494

Halfjaarverslag
per 30 juni 2020

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 2020</u>	6
<u>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 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 2020</u>	10
<u>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 van beleggingscompartment Ethna SICAV - DEFENSIV A</u>	11

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van het beleggingscompartment Ethna SICAV - DYNAMISCH A	12
Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartment Ethna SICAV - DYNAMISCH A	13
Vermogensinventaris van het beleggingscompartment Ethna SICAV - DYNAMISCH A per 30 juni 2020	14
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 van het beleggingscompartment Ethna SICAV - DYNAMISCH A	15
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2020	16
Beheer, verkoop en advies	20

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 2020

3

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 26.889.047,56)	26.910.626,96
Banktegoeden ¹⁾	19.368,84
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	8.185,60
Te ontvangen uit effectentransacties	27.154,20
	26.965.335,60
Te betalen voor inkopen van aandelen	-35.339,68
te betalen rente	-14,45
Overige passiva ²⁾	-1.109,67
	-36.463,80
Nettovermogen	26.928.871,80

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 2020 - 30 juni 2020

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	99,95 %
Effectenportefeuille	99,95 %
Banktegoeden ²⁾	0,05 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,00 %
	100,00 %
Sectorspreiding ¹⁾	
Beleggingsfondsen	99,95 %
Effectenportefeuille	99,95 %
Banktegoeden ²⁾	0,05 %
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 van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A

Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartiment per 30 juni 2020

5

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 25.802.460,82)	25.816.996,04
Banktegoeden ¹⁾	13.727,24
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	8.185,60
Te ontvangen uit effectentransacties	27.154,20
	25.866.063,08
Te betalen voor inkopen van aandelen	-35.339,68
te betalen rente	-9,77
Overige passiva ²⁾	-1.064,48
	-36.413,93
Nettovermogen van het beleggingscompartiment	25.829.649,15
Aandelen in omloop	252.391,212
Waarde van het aandeel	102,34 EUR

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat beheervergoedingen.

Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A per 30 juni 2020

6 Vermogensinventaris per 30 juni 2020

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwarde EUR	%-aandeel van NVB ¹⁾
Beleggingsfondsen ²⁾								
Luxemburg								
LU0136412771	Ethna - AKTIV A	EUR	6.014	12.596	201.743	127,9700	25.816.996,04	99,95
							25.816.996,04	99,95
Beleggingsfondsen ²⁾							25.816.996,04	99,95
Effectenportefeuille							25.816.996,04	99,95
Banktegoeden - rekening-courant ³⁾							13.727,24	0,05
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-1.074,13	0,00
Nettovermogen van het beleggingscompartiment in EUR							25.829.649,15	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 2020 tot en met 30 juni 2020 van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - AKTIV A

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

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 2020 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 2020 - 30 juni 2020

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

Geografische landenspreiding ¹⁾

Luxemburg	99,42 %
Effectenportefeuille	99,42 %
Banktegoeden ²⁾	0,58 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,00 %
	100,00 %

Sectorspreiding ¹⁾

Beleggingsfondsen	99,42 %
Effectenportefeuille	99,42 %
Banktegoeden ²⁾	0,58 %
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 2020

9

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 506.920,51)	491.990,99
Banktegoeden ¹⁾	2.879,45
	494.870,44
te betalen rente	-2,23
Overige passiva ²⁾	-20,23
	-22,46
Nettovermogen van het beleggingscompartiment	494.847,98
Aandelen in omloop	5.029,000
Waarde van het aandeel	98,40 EUR

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat beheervergoedingen.

Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DEFENSIV A per 30 juni 2020

10

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NVB ¹⁾
Beleggingsfondsen ²⁾								
Luxemburg								
LU0279509904	Ethna - DEFENSIV A	EUR	8	15	3.719	132,2800	491.990,99	99,42
							491.990,99	99,42
Beleggingsfondsen ²⁾							491.990,99	99,42
Effectenportefeuille							491.990,99	99,42
Banktegoeden - rekening-courant ³⁾							2.879,45	0,58
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-22,46	0,00
Nettovermogen van het beleggingscompartiment in EUR							494.847,98	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 2020 tot en met 30 juni 2020 van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DEFENSIV A

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

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 2020 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 2020 - 30 juni 2020

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	99,55 %
Effectenportefeuille	99,55 %
Banktegoeden ²⁾	0,46 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,01 %
	100,00 %

Sectorspreiding ¹⁾

Beleggingsfondsen	99,55 %
Effectenportefeuille	99,55 %
Banktegoeden ²⁾	0,46 %
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 beleggingscompartment Ethna SICAV - DYNAMISCH A

Samenstelling van het nettovermogen van het beleggingscompartment per 30 juni 2020

13

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 579.666,23)	601.639,93
Banktegoeden ¹⁾	2.762,15
	604.402,08
te betalen rente	-2,45
Overige passiva ²⁾	-24,96
	-27,41
Nettovermogen van het beleggingscompartment	604.374,67
Aandelen in omloop	5.755,055
Waarde van het aandeel	105,02 EUR

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat beheervergoedingen.

Vermogensinventaris van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A per 30 juni 2020

14

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NVB ¹⁾
Beleggingsfondsen ²⁾								
Luxemburg								
LU0455734433	Ethna - Dynamisch A	EUR	0	47	7.556	79,6200	601.639,93	99,55
							601.639,93	99,55
Beleggingsfondsen ²⁾							601.639,93	99,55
Effectenportefeuille							601.639,93	99,55
Banktegoeden - rekening-courant ³⁾							2.762,15	0,46
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-27,41	-0,01
Nettovermogen van het beleggingscompartiment in EUR							604.374,67	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 2020 tot en met 30 juni 2020 van het beleggingscompartiment Ethna SICAV - DYNAMISCH A

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

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 2020 worden de posities in het beleggingscompartiment uitsluitend uitgedrukt in euro.



16 Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2020

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 beleggingsmaatschappij werd geregistreerd in het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B 212494.

Het beheerreglement werd voor het laatst op 1 mei 2020 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

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 de beleggingsvennootschap 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

Het prospectus is met ingang van 1 januari 2020 bijgewerkt. De volgende wijzigingen werden doorgevoerd:

- modelaanpassingen en redactionele wijzigingen
- de berekeningsgrondslag van de vergoedingen moet voor alle fondsen worden omgezet van maandultimo naar maandgemiddelde
- KPMG Luxembourg werd als accountant vervangen door Ernst & Young Luxembourg

Het prospectus is met ingang van 1 mei 2020 bijgewerkt.

De volgende wijzigingen zijn aangebracht:

- De Absolute VaR-methode is als procedure voor risicobeheer vervangen door de Commitment Approach.

Informatie in verband met de COVID-19-pandemie

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

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

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

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

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

7.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode

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

8.) 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.

9.) 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

20

Beleggingsvennootschap:

Ethna SICAV

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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 Molter
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 Groothertogdom Luxemburg:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Betaal- en informatiekantoor in België:

CACEIS Belgium SA/NV

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussel

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

Ernst & Young S.A.

35E, 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