

Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

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 “fonds commun de placement” (FCP, gemeenschappelijk beleggingsfonds)

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Inhoud

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-AKTIV	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV	7
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	11
Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV per 30 juni 2020	16
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot 30 juni 2020 van Ethna-AKTIV	25
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2020	31
Beheer, verkoop en advies	36

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervennootschap en bij de bewaarder, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt en bij de vertegenwoordiger in Zwitserland. Meer informatie is steeds beschikbaar bij de beheermaatschappij tijdens de normale kantooruren.

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

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

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

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

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

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A)*	Aandelenklasse (R-T)*
WP-nummer:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 1,00 %	tot 1,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	2,10 % p.j.	2,10 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	1,10 % p.j.	1,10 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA USD-T)
WP-nummer:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
ISIN-code:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,10 % p.j.	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	1,10 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	CHF	USD	USD	USD

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

Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

3

Verenigde Staten van Amerika	51,23 %
Duitsland	9,08 %
Luxemburg	7,59 %
Nederland	5,86 %
Verenigd Koninkrijk	5,50 %
Zwitserland	4,81 %
Frankrijk	2,14 %
België	1,24 %
Kaaimaneilanden	0,74 %
Noorwegen	0,45 %
Denemarken	0,35 %
Oostenrijk	0,34 %
Spanje	0,29 %
Ierland	0,17 %
Liberia	0,16 %
Zuid-Korea	0,16 %
Canada	0,13 %
Mexico	0,01 %
Effectenportefeuille	90,25 %
Banktegoeden ²⁾	9,55 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,20 %
	100,00 %

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

4

Consumentendiensten	10,30 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	10,28 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	7,92 %
Overige	6,75 %
Software & diensten	6,48 %
Auto's en auto-onderdelen	4,77 %
Energie	4,76 %
Banken	4,31 %
Diverse financiële diensten	4,31 %
Groot- en kleinhandel	4,29 %
Verzekeringen	4,01 %
Vastgoed	3,83 %
Kapitaalgoederen	3,33 %
Grond- en hulpstoffen	2,73 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	2,59 %
Media & Entertainment	2,41 %
Hardware & apparatuur	2,03 %
Transportwezen	1,45 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,23 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	1,06 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,93 %
Media	0,33 %
Commerciële diensten en goederen	0,11 %
Nutsbedrijven	0,04 %
Effectenportefeuille	90,25 %
Banktegoeden ²⁾	9,55 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,20 %
	100,00 %

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren**Aandelenklasse (A)**

31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30		120,54
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05		133,01
30.06.2020	1.575,78	12.313.975	-168.045,71		127,97

Aandelenklasse (T)

31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89		126,45
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79		139,61
30.06.2020	839,54	6.243.710	-206.007,36		134,46

5

Aandelenklasse (R-A)*

31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03		91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54		98,13
30.06.2020	7,95	87.066	-173,27		91,26

Aandelenklasse (R-T)*

31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82		110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37		121,34
30.06.2020	43,57	373.684	-5.811,80		116,60

Aandelenklasse (CHF-A)

31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ¹⁾
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 ²⁾
30.06.2020	6,35	62.757	23,04	101,16	108,05 ³⁾

Aandelenklasse (CHF-T)

31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ¹⁾
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 ²⁾
30.06.2020	30,16	270.773	-3.968,56	111,39	118,98 ³⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

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

Aandelenklasse (SIA-A)

31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
30.06.2020	9,64	17.944	-1.502,98	537,24

Aandelenklasse (SIA-T)

31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
30.06.2020	173,63	290.087	-133.329,36	598,55

6

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ¹⁾
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 ²⁾
30.06.2020	103,32	218.429	157,53	473,00	505,21 ³⁾

Aandelenklasse (USD-A)

31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁴⁾
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 ⁵⁾
30.06.2020	1,49	15.620	-228,26	95,16	107,01 ⁶⁾

Aandelenklasse (USD-T)

31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁴⁾
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 ⁵⁾
30.06.2020	13,64	134.784	-4.007,35	101,23	113,83 ⁶⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)

31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁴⁾
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 ⁵⁾
30.06.2020	4,89	10.032	301,79	487,70	548,42 ⁶⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

⁴⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

⁵⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

⁶⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

Samenstelling van het nettovermogen

per 30 juni 2020

7

Effectenportefeuille	2.532.991.042,05
(Aankoopkosten effecten: EUR 2.401.316.398,38)	
Banktegoeden ¹⁾	268.293.648,16
Latente winst op valutatermijncontracten	1.311.613,60
Te ontvangen rente	8.572.232,16
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	598.990,56
Te ontvangen uit effectentransacties	56.818.937,20
Te ontvangen uit valutatransacties	187.138.027,58
	3.055.724.491,31
Te betalen voor inkopen van aandelen	-10.329.163,99
Te betalen voor effectentransacties	-44.187.430,04
Te betalen voor valutatransacties	-187.015.413,82
Overige passiva ²⁾	-4.234.322,77
	-245.766.330,62
Nettovermogen	2.809.958.160,69

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en Taxe d'abonnement.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandeel in het nettovermogen	1.575.779.592,14 EUR
Aandelen in omloop	12.313.975,480
Participatiewaarde	127,97 EUR

Aandeel in het nettovermogen	839.540.319,07 EUR
Aandelen in omloop	6.243.709,753
Participatiewaarde	134,46 EUR

Aandeel in het nettovermogen	7.945.413,01 EUR
Aandelen in omloop	87.065,724
Participatiewaarde	91,26 EUR

Aandeel in het nettovermogen	43.572.443,56 EUR
Aandelen in omloop	373.683,680
Participatiewaarde	116,60 EUR

Aandeel in het nettovermogen	6.348.524,81 EUR
Aandelen in omloop	62.756,781
Participatiewaarde	101,16 EUR
Participatiewaarde	108,05 CHF ¹⁾

Aandeel in het nettovermogen	30.162.125,05 EUR
Aandelen in omloop	270.772,632
Participatiewaarde	111,39 EUR
Participatiewaarde	118,98 CHF ¹⁾

Aandeel in het nettovermogen	9.640.536,87 EUR
Aandelen in omloop	17.944,458
Participatiewaarde	537,24 EUR

Aandeel in het nettovermogen	173.630.797,75 EUR
Aandelen in omloop	290.086,603
Participatiewaarde	598,55 EUR

Aandeel in het nettovermogen	103.316.186,02 EUR
Aandelen in omloop	218.428,798
Participatiewaarde	473,00 EUR
Participatiewaarde	505,21 CHF ¹⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

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

Aandeel in het nettovermogen	1.486.386,98 EUR
Aandelen in omloop	15.619,794
Participatiewaarde	95,16 EUR
Participatiewaarde	107,01 USD ¹⁾

Aandeel in het nettovermogen	13.643.519,33 EUR
Aandelen in omloop	134.783,889
Participatiewaarde	101,23 EUR
Participatiewaarde	113,83 USD ¹⁾

Aandeel in het nettovermogen	4.892.316,10 EUR
Aandelen in omloop	10.031,500
Participatiewaarde	487,70 EUR
Participatiewaarde	548,42 USD ¹⁾

9

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 30 juni 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

10

Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	3.450.294.129,27	1.809.342.582,14	1.077.623.067,82	8.709.875,56
Gewoon resultaat (netto)	-1.853.912,69	-1.571.831,87	-624.016,31	-25.374,74
Egalisatie van winsten en verliezen	-340.336,27	-238.508,20	-479.526,90	-279,82
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	576.364.509,34	19.254.166,72	448.349.510,00	420.633,74
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.098.956.792,54	-187.299.872,46	-654.356.871,32	-593.907,05
Gerealiseerde winst	286.696.962,90	147.715.322,80	83.485.954,70	763.909,82
Gerealiseerd verlies	-349.761.206,33	-186.886.516,99	-101.538.075,66	-963.506,46
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-29.775.983,54	-15.096.561,48	-7.811.146,31	-73.167,67
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-21.178.801,25	-8.176.983,32	-5.108.576,95	-37.923,86
Uitkeringen	-1.530.408,20	-1.262.205,20	0,00	-254.846,51
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	2.809.958.160,69	1.575.779.592,14	839.540.319,07	7.945.413,01

Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	51.223.041,82	6.414.831,36	34.747.955,71	11.240.755,56
Gewoon resultaat (netto)	-132.504,78	-5.854,69	-28.195,52	40.268,77
Egalisatie van winsten en verliezen	-7.807,04	-4.951,35	-6.153,13	-25.341,12
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.780.619,21	864.136,65	933.757,02	4.063.441,84
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-7.592.414,31	-841.097,35	-4.902.316,30	-5.566.420,37
Gerealiseerde winst	4.238.517,91	872.618,81	4.677.012,03	805.713,22
Gerealiseerd verlies	-5.308.270,38	-887.286,51	-4.626.773,59	-913.105,37
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-417.965,72	-73.908,02	-463.718,21	-17.055,17
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-210.773,15	16.141,81	-169.442,96	17.972,09
Uitkeringen	0,00	-6.105,90	0,00	-5.692,58
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	43.572.443,56	6.348.524,81	30.162.125,05	9.640.536,87

Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	321.159.604,22	105.170.080,94	1.769.882,18	18.136.687,43
Gewoon resultaat (netto)	298.070,26	195.002,31	-1.121,66	-8.675,00
Egalisatie van winsten en verliezen	422.988,61	6.670,72	-521,51	-6.592,61
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	97.362.587,42	2.731.812,32	2.922,11	234.233,36
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-230.691.949,61	-2.574.286,35	-231.179,24	-4.241.582,10
Gerealiseerde winst	25.676.077,00	14.306.671,87	339.989,95	2.878.751,51
Gerealiseerd verlies	-29.437.315,75	-14.578.986,73	-375.361,77	-3.177.059,24
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-4.144.309,23	-1.536.483,82	-12.217,71	-94.214,04
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-7.014.955,17	-404.295,24	-4.447,36	-78.029,98
Uitkeringen	0,00	0,00	-1.558,01	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	173.630.797,75	103.316.186,02	1.486.386,98	13.643.519,33

Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	4.755.764,53
Gewoon resultaat (netto)	10.320,54
Egalisatie van winsten en verliezen	-313,92
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	366.688,95
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-64.896,08
Gerealiseerde winst	936.423,28
Gerealiseerd verlies	-1.068.947,88
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-35.236,16
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-7.487,16
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	4.892.316,10

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

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Resultatenrekening van Ethna-AKTIV

Resultatenrekening

11

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

Opbrengsten				
Dividenden	2.139.969,44	1.191.011,96	656.821,42	5.870,72
Rente op obligaties	23.412.998,90	12.756.344,81	7.126.081,94	62.838,33
Bankrente	-485.841,63	-268.693,13	-148.426,01	-1.326,79
Opbrengsten uit deelnemingen	0,00	-116.308,39	-146.709,81	-843,10
Egalisatie van winsten	-1.943.281,75	-599.159,06	-584.715,77	-1,43
Totale opbrengsten	23.123.844,96	12.963.196,19	6.903.051,77	66.537,73
Kosten				
Rentekosten	-61.151,76	-33.093,33	-18.201,20	-163,35
Beheerloon	-25.073.978,21	-14.171.792,77	-7.929.126,62	-86.246,42
Taxe d'abonnement	-691.873,63	-390.606,03	-207.173,62	-1.964,29
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-262.861,85	-142.055,55	-78.672,56	-698,03
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-38.118,71	-20.562,72	-11.715,52	-101,35
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-19.120,98	-10.335,37	-5.837,58	-50,92
Heffingen van overheidswege	-45.338,77	-25.626,94	-13.559,05	-127,83
Overige uitgaven ¹⁾	-1.068.931,76	-578.622,61	-327.024,60	-2.841,53
Egalisatie van verliezen	2.283.618,02	837.667,26	1.064.242,67	281,25
Totale uitgaven	-24.977.757,65	-14.535.028,06	-7.527.068,08	-91.912,47
Gewoon resultaat (netto)	-1.853.912,69	-1.571.831,87	-624.016,31	-25.374,74
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾				
(voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020)		1,84	1,83	2,25
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾				
(voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020)		1,84	1,83	2,25
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾				
(voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

12

Opbrengsten				
Dividenden	32.736,33	4.772,39	22.903,72	5.338,32
Rente op obligaties	349.486,01	48.300,56	246.818,45	62.362,34
Bankrente	-7.330,67	-1.061,74	-5.206,62	-1.261,08
Opbrengsten uit deelnemingen	-2.666,14	-4.384,19	-1.227,08	-521,25
Egalisatie van winsten	-13.531,45	5.029,86	-13.291,47	13.226,08
Totale opbrengsten	358.694,08	52.656,88	249.997,00	79.144,41
Kosten				
Rentekosten	-901,47	-121,62	-641,94	-146,35
Beheerloon	-479.573,05	-53.785,07	-274.267,94	-45.156,47
Taxe d'abonnement	-10.749,41	-1.585,39	-7.540,71	-1.935,65
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-3.894,90	-519,74	-2.755,95	-662,11
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-564,32	-76,38	-396,93	-103,59
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-284,22	-38,60	-199,66	-51,67
Heffingen van overheidswege	-699,89	-102,42	-496,79	-102,23
Overige uitgaven ¹⁾	-15.870,09	-2.203,84	-11.337,20	-2.832,61
Egalisatie van verliezen	21.338,49	-78,51	19.444,60	12.115,04
Totale uitgaven	-491.198,86	-58.511,57	-278.192,52	-38.875,64
Gewoon resultaat (netto)	-132.504,78	-5.854,69	-28.195,52	40.268,77
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020)				
	2,25	1,85	1,72	1,31
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020)				
	2,25	1,85	1,72	1,31
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020)				
	-	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

Opbrengsten				
Dividenden	128.015,84	77.067,19	1.167,13	10.567,76
Rente op obligaties	1.783.987,82	810.049,39	12.605,91	116.440,92
Bankrente	-31.689,26	-17.339,88	-267,52	-2.419,52
Opbrengsten uit deelnemingen	280.925,27	-8.767,21	32,62	354,71
Egalisatie van winsten	-735.713,04	-6.063,53	-900,82	-8.984,87
Totale opbrengsten	1.425.526,63	854.945,96	12.637,32	115.959,00
Kosten				
Rentekosten	-5.335,23	-2.121,10	-32,34	-296,01
Beheerloon	-1.281.321,22	-582.349,77	-13.995,99	-129.281,35
Taxe d'abonnement	-39.686,83	-25.608,13	-379,26	-3.442,14
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-22.815,64	-8.939,37	-139,12	-1.295,77
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-3.028,28	-1.301,67	-20,12	-187,96
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.536,75	-649,81	-10,23	-96,07
Heffingen van overheidswege	-2.629,34	-1.653,64	-26,08	-235,71
Overige uitgaven ¹⁾	-83.827,51	-36.712,97	-578,17	-5.376,47
Egalisatie van verliezen	312.724,43	-607,19	1.422,33	15.577,48
Totale uitgaven	-1.127.456,37	-659.943,65	-13.758,98	-124.634,00
Gewoon resultaat (netto)	298.070,26	195.002,31	-1.121,66	-8.675,00
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020)				
	1,27	1,26	1,97	1,86
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020)				
	1,27	1,26	2,49	2,50
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020)				
	-	-	0,52	0,64

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

14

Opbrengsten	
Dividenden	3.696,66
Rente op obligaties	37.682,42
Bankrente	-819,41
Opbrengsten uit deelnemingen	114,57
Egalisatie van winsten	823,75
Totale opbrengsten	41.497,99
Kosten	
Rentekosten	-97,82
Beheerloon	-27.081,54
Taxe d'abonnement	-1.202,17
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-413,11
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-59,87
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-30,10
Heffingen van overheidswege	-78,85
Overige uitgaven ¹⁾	-1.704,16
Egalisatie van verliezen	-509,83
Totale uitgaven	-31.177,45
Gewoon resultaat (netto)	10.320,54
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020)	
	1,30
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020)	
	2,07
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020)	
	0,77

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	13.603.289,499	7.718.697,596	88.762,887	422.135,148
Uitgegeven deelnemingsrechten	147.331,274	3.297.776,440	4.467,764	14.798,466
Ingekochte deelnemingsrechten	-1.436.645,293	-4.772.764,283	-6.164,927	-63.249,934
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	12.313.975,480	6.243.709,753	87.065,724	373.683,680

Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	61.998,569	305.343,584	20.228,575	518.045,212
Uitgegeven deelnemingsrechten	8.834,802	8.075,846	7.665,882	158.733,846
Ingekochte deelnemingsrechten	-8.076,590	-42.646,798	-9.949,999	-386.692,455
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	62.756,781	270.772,632	17.944,458	290.086,603

15

Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	218.260,864	17.922,897	172.794,390	9.439,157
Uitgegeven deelnemingsrechten	5.504,143	30,452	2.286,042	720,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-5.336,209	-2.333,555	-40.296,543	-127,657
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	218.428,798	15.619,794	134.783,889	10.031,500

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

Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV

per 30 juni 2020

16

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurse verhandelde effecten								
België								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	800.000	0	800.000	43,6000	34.880.000,00	1,24
							34.880.000,00	1,24
Duitsland								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	900.000	0	900.000	66,9000	60.210.000,00	2,14
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	211.106	156.608	767.985	23,6000	18.124.446,00	0,65
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	207.604	26.000	181.604	70,4000	12.784.921,60	0,45
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	570.044	44	570.000	6,8800	3.921.600,00	0,14
DE000A2NBX80	Instone Real Estate Group AG	EUR	1.110.000	1.085.000	25.000	19,0400	476.000,00	0,02
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics AG	EUR	308.988	212.964	96.024	19,3400	1.857.104,16	0,07
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	350.000	4.000.000	4.000.000	3,0800	12.320.000,00	0,44
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	543.338	102.088	441.250	31,5000	13.899.375,00	0,49
							123.593.446,76	4,40
Zwitserland								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.050.000	0	1.050.000	83,3700	81.957.213,74	2,92
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	100.000	0	100.000	347,8000	32.562.494,15	1,16
							114.519.707,89	4,08
Verenigde Staten van Amerika								
US1667641005	Chevron Corporation	USD	340.000	180.000	160.000	87,6700	12.474.166,30	0,44
US2220702037	Coty Inc.	USD	783.728	783.728	1.500.000	4,7400	6.322.810,14	0,23
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	110.000	0	110.000	83,7200	8.189.595,38	0,29
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	905.000	1.005.000	900.000	21,0000	16.807.469,99	0,60
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	750.000	430.000	320.000	44,3200	12.612.183,19	0,45
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	325.000	0	325.000	97,0100	28.037.572,25	1,00
US4282911084	Hexcel Corporation	USD	350.000	0	350.000	47,0000	14.628.723,88	0,52
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	700.000	0	700.000	31,6400	19.695.864,83	0,70
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	115.000	0	115.000	292,9300	29.957.269,90	1,07
US8522341036	Square Inc.	USD	300.000	0	300.000	103,6800	27.660.293,46	0,98
US92826C8394	VISA Inc.	USD	430.000	255.000	175.000	191,3800	29.783.459,32	1,06
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	125.000	0	125.000	105,3900	11.715.206,76	0,42
							217.884.615,40	7,76

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

Verenigd Koninkrijk								
GB00BFZ4N465	Cushman and Wakefield Plc.	USD	1.900.000	0	1.900.000	12,4000	20.951.534,02	0,75
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	5.000.000	1.000.000	4.000.000	14,8620	59.448.000,00	2,12
							80.399.534,02	2,87
Ter beurze verhandelde effecten							571.277.304,07	20,35
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
Zwitserland								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	84.185,95	0,00
							84.185,95	0,00
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							84.185,95	0,00
Niet-genoteerde effecten								
Luxemburg								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	7.054	77.519	1.544,7200	106.487.517,55	3,79
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	6.737	49.774	1.672,9000	83.266.090,66	2,96
							189.753.608,21	6,75
Zwitserland								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	27,9300	11.516.934,58	0,41
							11.516.934,58	0,41
Niet-genoteerde effecten							201.270.542,79	7,16
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							772.632.032,81	27,51
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
CHF								
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)		7.500.000	0	7.500.000	82,0500	5.761.398,75	0,21
CH0517825318	0,260 % Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)		5.000.000	0	5.000.000	96,8670	4.534.547,33	0,16
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)		0	0	10.000.000	95,4050	8.932.216,08	0,32
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)		0	0	3.000.000	86,3940	2.426.570,55	0,09
							21.654.732,71	0,78
EUR								
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)		0	0	1.000.000	100,0070	1.000.070,00	0,04
XS2102283061	0,600 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)		10.000.000	1.000.000	9.000.000	98,6450	8.878.050,00	0,32
XS2185867830	1,375 % Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)		6.000.000	0	6.000.000	101,3910	6.083.460,00	0,22
XS2152796269	2,000 % Airbus SE Reg.S. v.20(2028)		10.000.000	0	10.000.000	105,7280	10.572.800,00	0,38
XS2177552390	2,500 % Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2024)		3.000.000	0	3.000.000	103,4930	3.104.790,00	0,11
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)		0	0	10.000.000	104,6420	10.464.200,00	0,37
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)		0	0	10.000.000	101,7170	10.171.700,00	0,36
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)		40.000.000	30.000.000	10.000.000	100,5470	10.054.700,00	0,36
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)		0	10.000.000	10.000.000	97,7760	9.777.600,00	0,35

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

18

EUR (vervolg)								
XS1998215559	1,300 %	Baxter International Inc. v.19(2029)	0	9.000.000	1.000.000	104,6540	1.046.540,00	0,04
XS2002532724	1,208 %	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	100,4760	1.004.760,00	0,04
FR0013444759	0,125 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	96,0730	19.214.600,00	0,68
XS1992931508	0,831 %	BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	0	10.000.000	98,6460	9.864.600,00	0,35
XS2099128055	0,875 %	CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	94,6550	9.465.500,00	0,34
XS1785795763	1,550 %	Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	10.000.000	105,4910	10.549.100,00	0,38
XS1859010685	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	10.000.000	10.000.000	103,2260	10.322.600,00	0,37
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,9640	9.996.400,00	0,36
DE000A289XH6	1,625 %	Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	7.000.000	0	7.000.000	102,2610	7.158.270,00	0,25
DE000A2R9ZU9	0,625 %	Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	0	10.000.000	94,7920	9.479.200,00	0,34
XS1732232340	0,625 %	Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	101,7530	1.017.530,00	0,04
XS2079388828	2,000 %	Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	1.440.000	11.440.000	5.000.000	76,9920	3.849.600,00	0,14
XS1883245331	1,750 %	DXC Technology Co. v.18(2026)	500.000	0	1.000.000	98,5800	985.800,00	0,04
DE000A289NX4	0,625 %	Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	101,0370	7.072.590,00	0,25
XS2034629134	1,300 %	Fedex Corporation v.19(2031)	3.000.000	13.000.000	10.000.000	95,7830	9.578.300,00	0,34
SE0011167972	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	1.000.000	0	1.000.000	102,0970	1.020.970,00	0,04
XS2100788780	0,450 %	General Mills Inc. v.20(2026)	9.000.000	1.000.000	8.000.000	98,5210	7.881.680,00	0,28
XS2125145867	0,850 %	General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v.20(2026)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	87,8610	878.610,00	0,03
DE000A2YN2U2	0,500 %	HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	4.000.000	1.000.000	99,1160	991.160,00	0,04
XS2198388592	9,250 %	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,2390	2.044.780,00	0,07
XS2013618421	0,875 %	ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	0	10.000.000	10.000.000	97,0400	9.704.000,00	0,35
FR0013509627	2,000 %	JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	4.000.000	0	4.000.000	101,1790	4.047.160,00	0,14
XS1456422135	0,625 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	35.000.000	25.000.000	10.000.000	100,8850	10.088.500,00	0,36
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	950.000	0	4.000.000	80,0000	3.200.000,00	0,11
FR0013425139	0,625 %	MMS USA Financing Inc. Reg.S. v.19(2025)	0	2.000.000	13.000.000	95,7060	12.441.780,00	0,44
XS2100690036	0,375 %	Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,5470	4.927.350,00	0,18
XS2182055181	0,250 %	Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,6110	1.006.110,00	0,04
XS2122485845	0,500 %	The Dow Chemical Co. v.20(2027)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	94,8890	6.642.230,00	0,24
XS1843435501	1,500 %	TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	0	10.000.000	10.000.000	100,1850	10.018.500,00	0,36
XS1167667283	1,625 %	Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	2.000.000	22.000.000	40.000.000	99,6450	39.858.000,00	1,42
XS1586555945	1,875 %	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	20.000.000	102,5610	20.512.200,00	0,73

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

EUR (vervolg)								
XS2014291616	1,500 %	Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	20.000.000	100,5600	20.112.000,00	0,72
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,8920	5.244.600,00	0,19
DE000A19X8A4	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	0	20.000.000	105,3590	21.071.800,00	0,75
XS1463043973	1,000 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	36.000.000	26.000.000	10.000.000	100,7480	10.074.800,00	0,36
XS1987097430	0,500 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)	35.000.000	25.000.000	10.000.000	99,3250	9.932.500,00	0,35
							382.411.490,00	13,67
USD								
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	0	10.000.000	110,8000	9.853.268,12	0,35
US0258M0EL96	3,300 %	American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,5690	10.099.510,89	0,36
US404280BZ11	3,803 %	HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	10.000.000	107,9830	9.602.756,78	0,34
US46124HAB24	0,950 %	Intuit Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,3380	4.461.449,53	0,16
US46625HRS12	3,200 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	111,0250	4.936.638,51	0,18
US654106AF00	2,375 %	NIKE Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,1710	9.708.403,74	0,35
US66989HAJ77	3,000 %	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	111,0600	9.876.389,51	0,35
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,0530	9.608.981,77	0,34
US713448DN57	2,375 %	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,9990	9.693.108,05	0,34
US717081DV27	2,750 %	Pfizer Inc. v.16(2026)	0	0	1.000.000	110,9780	986.909,74	0,04
US75625QAE98	3,000 %	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	40.000.000	109,1330	38.820.097,82	1,38
US191216BZ21	2,250 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	108,3240	9.633.081,37	0,34
US191216BW99	2,550 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	109,8520	9.768.963,98	0,35
US437076BN13	2,125 %	The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	19.500.000	107,7800	18.690.173,41	0,67
US460690BL39	4,200 %	The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	5.000.000	10.000.000	109,2180	9.712.583,37	0,35
US742718ER62	2,450 %	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	31.500.000	1.000.000	110,0890	979.004,00	0,03
US25468PDM59	1,850 %	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	103,3330	9.189.239,66	0,33
XS1793296465	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	8.000.000	0	8.000.000	97,3520	6.925.887,06	0,25
US912909AM02	6,875 %	United States Steel Corporation v.17(2025)	4.000.000	0	4.000.000	68,4790	2.435.891,51	0,09
US98978VAL71	3,000 %	Zoetis Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	110,6680	9.841.529,57	0,35
							194.823.868,39	6,95
Ter beurze verhandelde effecten							598.890.091,10	21,40
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel								
EUR								
XS2066744231	1,000 %	Carnival Plc. v.19(2029)	4.550.000	12.750.000	1.800.000	53,7060	966.708,00	0,03
FR0013512407	0,750 %	Kering S.A. EMTN Reg.S. v.20(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,0330	1.020.330,00	0,04
XS2197673747	3,000 %	MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,7670	10.276.700,00	0,37
XS2195096420	1,375 %	Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,9090	10.090.900,00	0,36
							22.354.638,00	0,80

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

20

USD								
US036752AJ29	2,375 %	Anthem Inc. v.19(2025)	3.800.000	0	3.800.000	105,8300	3.576.291,69	0,13
							3.576.291,69	0,13
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel							25.930.929,69	0,93
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
EUR								
XS1627602201	1,875 %	American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	20.000.000	105,1940	21.038.800,00	0,75
XS2190961784	1,875 %	Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,8990	10.089.900,00	0,36
XS2178833427	0,750 %	Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	102,9100	4.116.400,00	0,15
DE000A255D05	7,500 %	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,10
XS1706202592	4,125 %	Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	0	3.000.000	77,6250	2.328.750,00	0,08
DE000A2GSSP3	5,500 %	Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	91,5000	4.575.000,00	0,16
DE000A254N04	5,000 %	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	5.900.000	900.000	5.000.000	90,0500	4.502.500,00	0,16
DE000A2E4QG3	4,500 %	IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	7.000.000	0	7.000.000	100,4030	7.028.210,00	0,25
DE000A1919G4	1,750 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	0	1.000.000	103,1680	1.031.680,00	0,04
DE000A2SBDE0	1,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	10.000.000	97,2680	9.726.800,00	0,35
XS2010037682	6,875 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	6.000.000	0	6.000.000	85,3570	5.121.420,00	0,18
XS2052310054	0,875 %	LYB International Finance II BV v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	96,0830	9.608.300,00	0,34
XS2177443343	1,750 %	Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	500.000	0	500.000	103,0410	515.205,00	0,02
XS1690644668	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	6.000.000	5.900.000	100.000	98,8230	98.823,00	0,00
XS2047619064	0,625 %	PostNL NV Green Bond v.19(2026)	0	0	1.000.000	98,0440	980.440,00	0,03
XS1814546013	3,875 %	Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	1.000.000	0	6.000.000	93,5380	5.612.280,00	0,20
XS1514149159	1,250 %	Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	0	5.000.000	100,0900	5.004.500,00	0,18
XS2054209833	0,840 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	95,0150	9.501.500,00	0,34
XS2176562812	2,375 %	WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	102,8620	7.200.340,00	0,26
							111.005.848,00	3,95
USD								
US00287YBU29	2,950 %	AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	20.000.000	108,5980	19.314.895,51	0,69
US00774MAN56	6,500 %	AerCap Ireland Capital DAC/ AerCap Global Aviation Trust v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	104,5210	3.717.954,65	0,13
US023135AZ90	2,800 %	Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	0	1.000.000	108,8580	968.056,91	0,03
US023135BC96	3,150 %	Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,6060	10.102.801,25	0,36
US023771S586	11,750 %	American Airlines Inc. 144A v.20(2025)	19.000.000	0	19.000.000	95,3790	16.115.615,83	0,57
US025816CA56	4,200 %	American Express Co. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	116,3460	10.346.465,10	0,37

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

USD (vervolg)									
US026874DH71	3,900 %	American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	112,9700	10.046.242,77	0,36	
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	109,7890	9.763.361,49	0,35	
US031162CQ15	3,200 %	Amgen Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	112,3900	9.994.664,30	0,36	
US03522AAG58	3,650 %	Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	20.000.000	112,2450	19.963.539,35	0,71	
US035240AL43	4,000 %	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	115,6020	1.028.030,24	0,04	
US037389BD49	2,200 %	AON Corporation v.19(2022)	0	9.000.000	1.000.000	103,8910	923.886,17	0,03	
US037833DN70	2,050 %	Apple Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	106,5460	9.474.966,65	0,34	
US038522AR99	6,375 %	Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,9800	4.578.923,97	0,16	
US00206RCN08	3,400 %	AT & T Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	20.000.000	109,8760	19.542.196,53	0,70	
US00206RJX17	2,300 %	AT & T Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	103,2870	9.185.148,96	0,33	
US04685A2M23	2,800 %	Athene Global Funding 144A v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	102,1000	9.079.590,93	0,32	
US06051GFX25	3,500 %	Bank of America Corporation v.16(2026)	0	5.000.000	10.000.000	112,7130	10.023.388,17	0,36	
US91831AAC53	6,125 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	0	4.000.000	100,6850	3.581.502,89	0,13	
US071813BV00	3,750 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0170	1.013.935,08	0,04	
US097023CY98	5,150 %	Boeing Co. v.20(2030)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	110,9790	9.869.186,31	0,35	
US097023CV59	5,705 %	Boeing Co. v.20(2040)	29.500.000	16.500.000	13.000.000	113,3830	13.107.861,27	0,47	
US110122CA48	3,200 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	0	0	10.000.000	112,1550	9.973.766,12	0,35	
US110122CB21	3,400 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	0	0	1.000.000	115,6030	1.028.039,13	0,04	
US141781BL76	1,375 %	Cargill Inc. 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	101,7180	1.809.124,06	0,06	
US142339AJ92	2,750 %	Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,1500	9.172.965,76	0,33	
US14913Q3B33	2,150 %	Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	0	1.000.000	106,0650	943.219,21	0,03	
US125523AG54	4,125 %	Cigna Corporation v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	114,7990	10.208.892,84	0,36	
US172967LS86	3,520 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	29.000.000	1.000.000	110,4850	982.525,57	0,03	
US20030NCA72	3,150 %	Comcast Corporation v.17(2028)	0	9.000.000	1.000.000	111,5010	991.560,69	0,04	
US20030NCS80	3,950 %	Comcast Corporation v.18(2025)	0	0	10.000.000	114,4440	10.177.323,25	0,36	
US222070AB02	6,500 %	Coty Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	5.000.000	21.000.000	85,0130	15.876.149,40	0,56	
US23166MAA18	6,750 %	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	7.000.000	0	7.000.000	105,1420	6.545.077,81	0,23	
USF12033TP59	2,947 %	Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	25.000.000	109,9690	24.448.421,52	0,87	
US23355LAK26	4,125 %	DXC Technology Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,4560	4.733.481,55	0,17	
US278642AU75	3,600 %	eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	112,9460	10.044.108,49	0,36	
USF2893TAU00	4,500 %	Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	116,4080	1.035.197,87	0,04	
US26867LAL45	3,250 %	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	108,8330	19.356.691,86	0,69	
US29446MAD48	2,875 %	Equinor ASA v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	108,0000	4.802.134,28	0,17	
US29446MAJ18	1,750 %	Equinor ASA v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	102,6250	3.650.511,34	0,13	
US30212PAU93	7,000 %	Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	104,9280	6.531.756,34	0,23	
US345370CW84	9,000 %	Ford Motor Co. v.20(2025)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	108,2590	4.813.650,51	0,17	
US34964CAC01	4,000 %	Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	0	5.000.000	109,5100	4.869.275,23	0,17	

21

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

22

USD (vervolg)								
US34964CAE66	3,250 %	Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	13.000.000	2.000.000	106,6500	1.896.843,04	0,07
US36166NAB91	4,400 %	GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,8840	9.238.239,22	0,33
US369604BW26	3,625 %	General Electric Co. v.20(2030)	3.000.000	0	3.000.000	99,7530	2.661.262,78	0,09
US370334CF96	4,000 %	General Mills Inc. v.18(2025)	0	5.000.000	15.000.000	113,1300	15.090.706,98	0,54
US375558BM47	2,950 %	Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	0	0	10.000.000	111,6520	9.929.035,13	0,35
US42824CBG33	4,450 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2023)	5.000.000	0	5.000.000	109,2490	4.857.670,08	0,17
US40434LAB18	3,000 %	HP Inc. v.20(2027)	3.500.000	0	3.500.000	104,9700	3.267.185,42	0,12
US44891CBD48	3,500 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	2.000.000	3.000.000	102,4980	2.734.495,33	0,10
US44891CBG78	3,000 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	98,2690	6.117.234,33	0,22
US458140BD13	2,875 %	Intel Corporation v.17(2024)	0	0	10.000.000	108,4040	9.640.195,64	0,34
US478160BY94	2,450 %	Johnson & Johnson v.16(2026)	0	14.000.000	1.000.000	109,5250	973.988,44	0,03
US487836BW75	4,300 %	Kellogg Co. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	117,9470	1.048.883,95	0,04
US49271VAH33	4,417 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	10.000.000	10.000.000	115,3780	10.260.382,39	0,37
US500255AW45	9,500 %	Kohl's Corporation v.20(2025)	7.000.000	6.500.000	500.000	114,0160	506.963,09	0,02
US50077LBA35	3,875 %	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,6440	930.582,48	0,03
US501797AU81	9,375 %	L Brands Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	101,1130	6.294.273,01	0,22
US55616PAA21	8,375 %	Macy's Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,6650	4.431.525,12	0,16
US57636QAR56	3,300 %	Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,5350	252.412,18	0,01
US58013MFL37	1,450 %	McDonald's Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,7610	9.138.372,61	0,33
US58933YAR62	2,750 %	Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	108,4700	9.646.064,92	0,34
US609207AR65	3,625 %	Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	30.000.000	112,7340	30.075.767,01	1,07
US615369AM79	3,250 %	Moody's Corporation v.17(2028)	0	4.000.000	1.000.000	110,8890	986.118,27	0,04
US641062AE42	3,500 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	113,0300	10.051.578,48	0,36
US70450YAD58	2,650 %	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	25.000.000	108,5950	24.142.952,42	0,86
US713448DY13	3,000 %	PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	112,2090	9.978.568,25	0,36
USP78625DW03	6,490 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	6.000.000	5.500.000	500.000	90,7260	403.405,96	0,01
US73179PAM86	5,750 %	PolyOne Corporation 144A v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	102,3750	3.641.618,50	0,13
US747525AU71	3,250 %	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	20.000.000	113,1330	20.121.476,21	0,72
US731572AA14	1,700 %	Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	1.000.000	0	1.000.000	101,7660	904.988,88	0,03
US771196BE11	3,350 %	Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	9.000.000	1.000.000	110,8890	986.118,27	0,04
US771196BL53	2,375 %	Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	20.000.000	10.000.000	107,2060	9.533.659,40	0,34
US778296AB92	4,600 %	Ross Stores Inc. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	114,9360	6.132.645,62	0,22
US78355HKQ10	4,625 %	Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	111,7910	994.139,62	0,04
US78355HKR92	3,350 %	Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,1650	944.108,49	0,03
US806851AG69	4,000 %	Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	0	10.000.000	110,7690	9.850.511,34	0,35
US855244AK58	2,450 %	Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	106,9210	9.508.314,81	0,34
US88032WAG15	3,595 %	Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	9.000.000	1.000.000	108,8450	967.941,31	0,03

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

USD (vervolg)									
US88167AAL52	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	3.000.000	0	3.000.000	102,5530	2.735.962,65	0,10	
US29736RAN08	2,000 %	The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	1.000.000	105,4270	937.545,58	0,03	
US382550BH30	9,500 %	The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	106,4050	5.677.456,65	0,20	
US427866BF42	0,900 %	The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6760	895.295,69	0,03	
US883556CF73	4,133 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	114,2010	2.031.142,73	0,07	
US91324PDS83	2,875 %	UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	0	1.000.000	111,7410	993.694,98	0,04	
US90290MAC55	6,250 %	US Foods Inc. 144A v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	101,8390	5.433.828,37	0,19	
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	15.000.000	108,8070	14.514.050,69	0,52	
US918204BA53	2,400 %	V.F. Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,0600	9.342.819,03	0,33	
US92556HAA59	4,750 %	ViacomCBS Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	114,0230	5.069.942,20	0,18	
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	15.000.000	111,5110	14.874.744,33	0,53	
US92826CAH51	2,750 %	VISA Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	110,7500	9.848.821,70	0,35	
US928668BE16	3,350 %	Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	107,7950	4.793.019,12	0,17	
US931142EM13	3,050 %	Walmart Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	112,8560	10.036.104,94	0,36	
US92928QAH11	2,875 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	97,4410	1.733.054,69	0,06	
US92928QAF54	3,500 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	1.000.000	16.000.000	15.000.000	97,0070	12.940.017,79	0,46	
US95081QAN43	7,125 %	Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,3800	2.811.382,84	0,10	
US983793AH33	6,250 %	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	0	7.000.000	104,8510	6.526.963,09	0,23	
US88579YBG52	3,375 %	3M Co. v.19(2029)	0	0	1.000.000	114,8050	1.020.942,64	0,04	
							714.093.105,85	25,43	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							825.098.953,85	29,38	
Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt									
EUR									
XS2115092954	0,500 %	Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	7.500.000	6.500.000	1.000.000	93,2180	932.180,00	0,03	
							932.180,00	0,03	
Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt							932.180,00	0,03	
Niet-genoteerde effecten									
USD									
USF0183JNQ06	2,250 %	Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	0	1.000.000	105,4900	938.105,82	0,03	
US780153AZ50	11,500 %	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	7.500.000	2.500.000	5.000.000	103,7810	4.614.539,80	0,16	
							5.552.645,62	0,19	
Niet-genoteerde effecten							5.552.645,62	0,19	
Obligaties							1.456.404.800,26	51,93	

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

24

Converteerbare obligaties									
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten									
EUR									
DE000A2G9H97	4,000 %	Consus Real Estate AG/Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	6.000.000	0	6.000.000	100,2710	6.016.260,00	0,21	
DE000A254NA6	7,500 %	PREOS Real Estate AG/PREOS Real Estate AG CV v.19(2024)	6.000.000	0	6.000.000	97,5000	5.850.000,00	0,21	
							11.866.260,00	0,42	
USD									
DE000A2BPEU0	0,925 %	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	30.000.000	98,1040	26.172.698,98	0,93	
							26.172.698,98	0,93	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							38.038.958,98	1,35	
Converteerbare obligaties							38.038.958,98	1,35	
Certificaten									
Ter beurze verhandelde effecten									
Verenigde Staten van Amerika									
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	720.000	2.080.000	2.590.000	50,6750	131.248.250,00	4,67
DE000A0N62G0		Wisdom Tree Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.353.000	833.000	900.000	149,6300	134.667.000,00	4,79
							265.915.250,00	9,46	
Ter beurze verhandelde effecten							265.915.250,00	9,46	
Certificaten							265.915.250,00	9,46	
Effectenportefeuille							2.532.991.042,05	90,25	
Banktegoeden - rekening-courant ²⁾							268.293.648,16	9,55	
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							8.673.470,48	0,20	
Nettovermogen in EUR							2.809.958.160,69	100,00	

Valutatermijncontracten

Per 30 juni 2020 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	150.425.000,00	140.856.082,87	5,01
CHF/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valuta-aankopen	245.000.000,00	229.438.497,93	8,17
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Valuta-aankopen	283.000.000,00	264.991.198,17	9,43
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	22.935.000,00	20.386.721,05	0,73
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	1.090.000,00	1.020.662,33	0,04
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	517.425.000,00	459.281.812,08	16,34
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valutaverkopen	480.000.000,00	425.974.135,43	15,16
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Valutaverkopen	85.000.000,00	75.579.875,48	2,69

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2020 tot 30 juni 2020

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

25

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

Aandelen, rechten en participatiebewijzen

Ter beurze verhandelde effecten

Kaaimaneilanden

US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	35.000	35.000
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.050.000	1.550.000

Duitsland

DE000A2G8XX3	Covivio Office AG	EUR	0	950.000
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	1.000	1.000
DE000A254XR9	Eyemaxx Real Estate AG BZR 04.03.20	EUR	900.000	900.000
DE0005089031	United Internet AG	EUR	380.000	1.000.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	50.000

Färöer

FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	130.000	130.000
--------------	----------------	-----	---------	---------

Italië

IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	0	525.000
--------------	----------------------------	-----	---	---------

Canada

CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	2.000	2.000
--------------	--------------	-----	-------	-------

Nederland

NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	250.922	561.061
--------------	-------------------------	-----	---------	---------

Zwitserland

CH0002497458	SGS S.A.	CHF	7.000	7.000
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	195.112	412.612
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	70.000	70.000

Verenigde Staten van Amerika

US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	50.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	5.000	5.000
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	100.000	100.000
US0798231009	BellRing Brands Inc.	USD	270.000	270.000
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	0	120.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	175.000	175.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

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

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

26

Verenigde Staten van Amerika (vervolg)

US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	50.000	140.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	415.000	415.000
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	120.000	120.000
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	325.000	325.000

Niet-genoteerde effecten**Kaaimaneilanden**

US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	500.000	500.000
--------------	---------------------------	-----	---------	---------

Obligaties**Ter beurse verhandelde effecten****CHF**

CH0511961390	1,500 %	Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	1.000.000
CH0505011897	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000

EUR

DE000A28RSQ8	0,000 %	Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS1991265395	1,381 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	40.000.000
XS2148370211	3,648 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	2.000.000	2.000.000
FR0013422011	1,375 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	20.000.000
XS2070192591	0,625 %	Boston Scientific Corporation v.19(2027)	0	1.000.000
XS1795253134	0,107 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	15.000.000	15.000.000
XS2057069762	1,125 %	CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	0	10.000.000
XS2188805845	1,375 %	Covestro AG EMTN Reg.S. v.20(2030)	1.500.000	1.500.000
DE000A0D24Z1	0,427 %	Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	12.500.000
XS2050406094	0,750 %	DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	20.000.000
FR0013463668	0,375 %	EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	8.500.000	10.000.000
XS2009943379	1,125 %	Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
XS1843434793	1,000 %	Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	0	10.000.000
XS1960248919	1,090 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	40.000.000
XS2033262622	1,001 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)	0	20.000.000
XS2020670852	1,000 %	Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	0	1.000.000
XS2023644540	0,875 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
XS2102916793	0,125 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS1813593313	1,625 %	Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1511787589	1,375 %	Morgan Stanley v.16(2026)	0	5.000.000
XS2019815062	1,400 %	Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	30.000.000
XS2013539635	1,000 %	Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	30.000.000
AT0000A10683	2,400 %	Oostenrijk Reg.S. v.13(2034)	35.000.000	35.000.000
XS2049583607	0,625 %	Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	2.000.000	12.000.000
XS2063268754	1,250 %	Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
ES00000128H5	1,300 %	Spanje Reg.S. v.16(2026)	60.000.000	150.000.000
ES0000012F43	0,600 %	Spanje Reg.S. v.19(2029)	100.000.000	260.000.000
ES0000012E51	1,450 %	Spanje Reg.S. v.19(2029)	0	40.000.000
XS1676952481	0,875 %	SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10.000.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

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

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

EUR (vervolg)

XS2086868010	0,875 %	Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS2107332483	0,307 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	35.000.000	35.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	5.000.000
DE000A2TEDB8	2,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	100.000
XS2152058868	2,500 %	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
DE000A2RWZZ6	1,800 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	0	10.000.000
XS2056400299	0,625 %	Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	0	26.000.000
XS2010039894	3,000 %	ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	12.000.000

USD

US00287YAY59	3,200 %	AbbVie Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US46650CAB54	5,750 %	JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	0	5.000.000
US539439AR07	4,375 %	Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US9128282R06	2,250 %	Verenigde Staten van Amerika v.17(2027)	50.000.000	50.000.000
US912828YD60	1,375 %	Verenigde Staten van Amerika v.19(2026)	50.000.000	50.000.000
US912828ZH65	0,250 %	Verenigde Staten van Amerika v.20(2023)	75.000.000	75.000.000
US912828ZF00	0,500 %	Verenigde Staten van Amerika v.20(2025)	75.000.000	75.000.000
US92857WBK53	4,375 %	Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000

Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel**EUR**

XS2133056114	0,000 %	Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
DE000A0DEN75	0,059 %	Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	10.000.000
XS2052337503	2,330 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	2.000.000	12.000.000
XS1843442622	1,750 %	Nasdaq Inc. v.19(2029)	0	15.000.000

Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten**EUR**

XS1801788305	4,750 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	5.000.000
XS2052313827	1,625 %	LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	10.000.000
XS2077666316	2,875 %	OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2115190451	2,000 %	Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS2083962691	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	0	4.000.000
XS2055079904	1,823 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	20.000.000

USD

US00287YBF51	4,250 %	AbbVie Inc. v.18(2028)	0	20.000.000
US00724PAB58	1,900 %	Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US03073EAP07	3,450 %	AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	0	8.000.000
US036752AG89	4,101 %	Anthem Inc. v.18(2028)	0	12.000.000
US00206RCP55	4,500 %	AT & T Inc. v.15(2035)	0	1.000.000
US14448CAH79	2,493 %	Carrier Global Corporation 144A v.20(2027)	500.000	500.000
USP2253TJN02	5,450 %	Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
US177376AF70	3,300 %	Citrix Systems Inc. v.20(2030)	16.000.000	16.000.000
US20030NBT72	3,200 %	Comcast Corporation v.16(2036)	0	1.000.000

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

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

28

USD (vervolg)

US126650DF48	3,000 %	CVS Health Corporation v.19(2026)	0	2.500.000
US24703DBB64	5,850 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
USN2557FFL33	4,375 %	Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US29390WAA45	12,000 %	Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000
US37045VAV27	6,125 %	General Motors Co. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US378272AV04	4,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	10.000.000
US418056AZ06	3,900 %	Hasbro Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 %	J.M. Smucker Co. v.20(2030)	4.000.000	4.000.000
US478160BU72	3,550 %	Johnson & Johnson v.16(2036)	0	1.000.000
US49271VAF76	4,597 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	0	1.000.000
US49338LAF04	3,000 %	Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US548661DR53	3,650 %	Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US56585ABH41	4,700 %	Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US58013MFJ80	2,625 %	McDonald's Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
US55354GAH39	4,000 %	MSCI Inc. 144A v.19(2029)	4.000.000	9.000.000
US55354GAK67	3,625 %	MSCI Inc. 144A v.20(2030)	5.000.000	5.000.000
US674599CS21	3,500 %	Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	0	10.000.000
US74166MAE66	6,250 %	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
US751212AC57	3,750 %	Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	25.000.000
US759351AN90	3,900 %	Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US855244AQ29	3,800 %	Starbucks Corporation v.18(2025)	0	30.000.000
US437076BK73	3,350 %	The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
US254687FL52	2,000 %	The Walt Disney Co. v.19(2029)	0	1.000.000
US254687FN19	3,350 %	The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 %	TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US911312BR66	3,400 %	United Parcel Service Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US911312BX35	3,900 %	United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US92343VCV45	4,272 %	Verizon Communications Inc. v.15(2036)	0	1.000.000
US92343VEN01	3,376 %	Verizon Communications Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US124857AZ68	4,200 %	ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US963320AW61	4,750 %	Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	1.000.000

Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt**USD**

US31428XBV73	3,100 %	Fedex Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
--------------	---------	------------------------------	---	-----------

Niet-genoteerde effecten**EUR**

XS2114009603	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
DE000A28S4Y9	1,500 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	10.000.000

USD

US85858EAB92	6,125 %	Stena International S.A. 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
--------------	---------	--	-----------	-----------

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

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

Converteerbare obligaties**Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten**

EUR				
DE000A19Y072	4,500 %	Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	2.000.000	15.000.000

Opties

CHF				
Call on EUR/CHF december 2020/1,05			460.000.000	460.000.000
Put on EUR/CHF januari 2020/1,085			0	150.000.000

USD

Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020 juni 2020/3.450,00	12.700	12.700
Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020/2.900,00	1.100	1.100
Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020 maart 2020/3.130,00	2.400	2.400
Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020/3.300,00	3.700	10.400
Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020/3.370,00	3.200	3.200
Call on EUR/USD december 2020/1,10	495.000.000	495.000.000
Call on S&P 500 Index april 2020/3.420,00	250	250
Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020/2.650,00	1.100	1.100
Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020 maart 2020/3.130,00	2.400	2.400
Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020/3.200,00	1.300	1.300

Termijncontracten

CHF		
Swiss Market Index Future juni 2020	2.950	2.950
Swiss Market Index Future juni 2020	1.275	1.275

EUR

EURO STOXX Banks Index Future maart 2020	0	35.000
Euro Stoxx 50 Price Index Future juni 2020	29.585	29.585
Euro Stoxx 50 Price Index Future maart 2020	13.700	13.700
EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2020	5.500	5.500
EUX 5YR Euro-Bobl Future juni 2020	4.750	4.750

USD

CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2020	3.800	1.800
E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020	3.650	3.650
E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020	3.500	3.500
E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020	1.650	5.850
Nasdaq 100 Index Future juni 2020	350	350

29

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2020 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,6404
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,9165
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	10,9029
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0681
Zuid-Afrikaanse rand	EUR 1 =	ZAR	19,4509
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1245



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2020

31

1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-AKTIV wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd van kracht op 28 januari 2002. Het werd ingediend bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het Mémorial werd op 1 juni 2016 vervangen door het nieuwe informatieplatform Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") van het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg. Het beheerreglement werd voor het laatst op 1 januari 2020 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

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

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap die opgericht is naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het Mémorial gepubliceerd. Wijzigingen van de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 januari 2015 van kracht en werden op 13 februari 2015 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij werd geregistreerd in het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-155427. De aandelenklasse (R-A) en de aandelenklasse (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

Dit verslag werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van verslagen.

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een deelnemingsrecht ("participatiewaarde") luidt in de in de bijlage van het prospectus vermelde valuta ("fondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de bijlage bij het prospectus eventueel een andere valuta dan de fondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De participatiewaarde wordt door de beheermaatschappij of haar gevolmachtigde onder toezicht van de bewaarder berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingsdag"). De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de waarde van het aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

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

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

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

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

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds. Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen officieel aan meerdere effectenbeurzen genoteerd zijn, wordt voor de notering aan de beurs met de grootste liquiditeit gekozen.

32

- 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 het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen bijv. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een 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 bij het prospectus van het fonds.

- c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beheermaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.
- d) aandelen in ICB's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingsdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
- e) indien de 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 fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixing weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.

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

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

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

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

3.) Belastingen

Belasting van het fonds

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

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

Over inkomsten uit het fonds (in het bijzonder rente en dividenden) kan echter bronbelasting of andere belastingheffingen worden geheven in de landen waarin het fondsvermogen is belegd. Daarnaast kan gerealiseerde of niet-gerealiseerde vermogensgroei van de beleggingen van het fonds in het bronland belast worden.

33

Over uitkeringen door het fonds en winst uit liquidaties en verkoop wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Noch de bewaarder noch de beheermaatschappij zijn verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Beleggers die het Groothertogdom Luxemburg niet als fiscale woonplaats hebben of hadden en die daar geen vaste vestiging of permanente vertegenwoordiger hebben, zijn vrijgesteld van de Luxemburgse winstbelasting over inkomsten of winst uit de verkoop van hun aandelen in het fonds.

Natuurlijke personen met fiscale woonplaats in het Groothertogdom Luxemburg zijn onderworpen aan de progressieve Luxemburgse inkomstenbelasting.

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

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

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

Aandelenklasse (R-A)

Ongeacht de opbrengst en de waardeontwikkeling wordt aan het einde van het jaar 3 % van de netto-inventariswaarde van de aandelenklasse (R-A) vast uitgekeerd, tenzij het nettovermogen van het gehele fonds door de uitkeringen onder de minimumgrens van EUR 1.250.000,- daalt.

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) Egalisatie van winsten en verliezen

In het nettoresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening zijn een winstcompensatie en een verliescompensatie verrekend. Deze omvatten de gedurende de verslagperiode ontstane netto-opbrengst, die voor de koper van de deelnemingsrechten in de aankoopprijs en voor de verkoper van de deelnemingsrechten in de inkoopprijs is begrepen.

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

Alle rekeningen-courant van het fonds (ook die in verschillende valuta's), die in feite en in rechte slechts onderdelen van één enkele rekening-courant zijn, worden in combinatie met het nettovermogen van het fonds als één enkele rekening-courant opgenomen.

Eventuele rekeningen-courant in een vreemde valuta worden omgerekend in de fondsv valuta.

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

8.) Informatie voor Zwitserse beleggers

a.) Valor-code:

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (A) Valor nr. 1379668
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (T) Valor nr. 10383972
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (CHF-A) Valor nr. 13683768
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (CHF-T) Valor nr. 13684372
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA-A) Valor nr. 19770878
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA-T) Valor nr. 19770870
 Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (SIA CHF-T) Valor nr. 22829764
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (USD-A) Valor nr. 22829766
 Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (USD-T) Valor nr. 22829774
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA USD-T) Valor nr. 22829881

b.) Total Expense Ratio (TER) volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (op 1 juni 2015 bijgewerkt):

34

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

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

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

Bij nieuw opgerichte fondsen wordt de TER voor de eerste keer berekend aan de hand van de in het eerste jaar- of halfjaarverslag gepubliceerde resultatenrekening.

In voorkomend geval worden de bedrijfskosten omgerekend naar een periode van 12 maanden. Als gemiddelde waarde voor het fondsvermogen geldt het gemiddelde van de waarden aan het eind van de maanden van de verslagperiode.

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

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

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 (op 1 juni 2015 bijgewerkt) werd voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,84	0,00
Aandelenklasse (T)	1,83	0,00
Aandelenklasse (CHF-A)	1,85	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	1,72	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,31	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,27	0,00
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,26	0,00
Aandelenklasse (USD-A)	2,49	0,52
Aandelenklasse (USD-T)	2,50	0,64
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	2,07	0,77

c.) Informatie voor beleggers

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

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

De wijzigingen aan het prospectus in de loop van het boekjaar worden gepubliceerd in het Schweizerisches Handelsamtsblatt (www.shab.ch) en bekendgemaakt op www.swissfunddata.ch.

9.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Met ingang van 1 januari 2020 is het prospectus herzien. 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

Informatie in verband met de COVID-19-pandemie

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

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

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

1. Dankzij het crisismanagement van alle contractpartners van het fonds kunnen de dagelijkse werkzaamheden ongewijzigd voortgezet worden. Dankzij een uitstekende verbinding met onze servers kunnen de dienstverleners van het fonds (waaronder de beheermaatschappij, de centrale administratie, de bewaarder, de registerhouder en het transferkantoor, het betaalkantoor en de fondsbeheerders) het fondsbeheer ook vanuit huis met dezelfde capaciteit als voorheen uitvoeren. Indien er een algeheel uitgaansverbod, sluiting van de grenzen of verdergaande maatregelen worden afgekondigd, op de dagtekening van deze accountantsverklaring nog niet het geval in Luxemburg, zou het fondsbeheer ongewijzigd kunnen worden voortgezet. Indien de COVID-19-epidemie verder escaleert en het daarmee samenhangende ziekteverzuim toeneemt, beschikken alle contractpartners van het fonds over voldoende personeel om zich ook bij grotere uitval aan hun contractuele verplichtingen te kunnen houden. Iedere medewerker binnen een team is voldoende opgeleid en is in staat om de werkzaamheden van collega's over te nemen die eventueel afwezig zijn door ziekte.
2. De beheermaatschappij van het fonds is verantwoordelijk voor het risicobeheer van het fonds. In de huidige omstandigheden houdt ETHENEA Independent Investors S.A. onder andere de ontwikkelingen rondom deelnemingsrechten extra zorgvuldig in de gaten, met name in het geval van omvangrijke terugkoopverzoeken, en reageert indien nodig op passende wijze. Hoewel de activa van het fonds in de regel op korte termijn kunnen worden geliquideerd, bestaat er in de extreme marktomstandigheden van deze crisis een zeker risico dat omvangrijke terugkoopverzoeken niet kunnen worden ingewilligd. Indien een dergelijk terugkoopverzoek te overzien is, kan de beheermaatschappij besluiten de uitgifte en terugkoop van deelnemingsrechten op te schorten. Indien een terugkoopverzoek dermate omvangrijk is dat het fonds zou moeten worden geliquideerd om het verzoek in te willigen, dan zal de beheermaatschappij passende maatregelen nemen om te garanderen dat alle houders van deelnemingsrechten van het compartiment 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 het fonds wordt ingegaan, zullen alle beleggers hier tijdig van op de hoogte worden gebracht. Alle documenten die op, voor en na informatieve bijeenkomsten worden verspreid, zijn op verzoek ook achteraf bij de beheermaatschappij verkrijgbaar.

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

10.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

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

Gedurende de verslagperiode van het beleggingsfonds werden geen effectenfinancieringstransacties of total return swaps (totale-opbrengstswaps) in de zin van deze verordening aangewend. Daardoor hoeft in dit verslag geen informatie in de zin van artikel 13 van de genoemde verordening aan beleggers te worden verstrekt.

Meer informatie over de beleggingsstrategie van het beleggingsfonds en de financiële instrumenten die het gebruikt, is te vinden in het prospectus en op de website van de beheermaatschappij (www.ethenea.com).

Beheer, verkoop en advies

36

Beheermaatschappij:

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Directeur van de beheermaatschappij:

Thomas Bernard
Frank Hauprich
Josiane Jennes

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

Voorzitter:

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Leden van de raad van bestuur:

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Accountant van het fonds en
de beheermaatschappij:**

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Bewaarder:

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

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

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Centrale administratie, Registerhouder en transferkantoor:**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Informatie voor beleggers in de Bondsrepubliek Duitsland:**Betaal- en informatiekantoor:****DZ BANK AG**

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

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:**Kredietinstelling in de zin van §141 lid 1, van de Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:****ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Binnenlands fiscaal agent in de zin van §186, lid 2 Z 2 van de Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Informatie voor beleggers in Zwitserland:**Agent in Zwitserland:****IPConcept (Schweiz) AG**

Münsterhof 12
Postbus
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postbus
CH-8022 Zürich

Informatie voor beleggers in België:

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

38

Betaalkantoor en verkoop:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Verkoop:

DEUTSCHE BANK NV

Brussels branch, Marnixlaan 13-15
B-1000 Brussels

**Informatie voor beleggers in het
Vorstendom Liechtenstein:**

Betaalkantoor:

SIGMA Bank AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Italië:

Betaalkantoor:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Informatie voor beleggers in Spanje:

Betaalkantoor:

Allfunds Bank S.A.

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

Informatie voor beleggers in Frankrijk:

Betaalkantoor:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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