

Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxemburg K817

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



ETHENEAS

Inhoud

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV	7
Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV	10
Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2020	13
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 van Ethna-DEFENSIV	20
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2020	24
Beheer, verkoop en advies	29

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de 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 (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Instapvergoeding:	tot 2,50 %	tot 2,50 %	tot 2,50 %	tot 2,50 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	0,95 % p.j.	0,95 % p.j.	0,65 % p.j.	0,65 % p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aandelenklasse (R-A)*	Aandelenklasse (R-T)*	Aandelenklasse (SIA CHF-T)
WP-nummer:	A12EH8	A12EH9	A12GN4
ISIN-code:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895
Instapvergoeding:	tot 1,00 %	tot 1,00 %	tot 2,50 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,25 % p.j.	1,25 % p.j.	0,65 % p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	CHF

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

Geografische landenspreiding van Ethna-DEFENSIV

3

Verenigde Staten van Amerika	55,70 %
Nederland	11,35 %
Duitsland	10,75 %
Verenigd Koninkrijk	3,49 %
Kaaimaneilanden	2,97 %
Frankrijk	2,48 %
Luxemburg	1,58 %
Spanje	1,18 %
Noorwegen	1,11 %
Oostenrijk	1,08 %
Zwitserland	0,82 %
Denemarken	0,67 %
Zuid-Korea	0,62 %
Liberia	0,42 %
Canada	0,21 %
Effectenportefeuille	94,43 %
Banktegoeden ²⁾	7,94 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-2,37 %
	100,00 %

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV

4

Consumentendiensten	10,26 %
Banken	9,15 %
Auto's en auto-onderdelen	9,03 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	7,28 %
Groot- en kleinhandel	6,96 %
Diverse financiële diensten	5,85 %
Vastgoed	5,85 %
Grond- en hulpstoffen	5,74 %
Kapitaalgoederen	5,40 %
Verzekeringen	4,95 %
Hardware & apparatuur	4,47 %
Software & diensten	3,49 %
Energie	3,48 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	3,23 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	2,47 %
Media & Entertainment	1,81 %
Transportwezen	1,23 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,09 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,74 %
Commerciële diensten en goederen	0,73 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	0,69 %
Media	0,53 %
Effectenportefeuille	94,43 %
Banktegoeden ²⁾	7,94 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-2,37 %
	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	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
30.06.2020	162,04	1.225.031	-17.682,91	132,28

Aandelenklasse (T)

31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
30.06.2020	204,66	1.236.048	-16.275,52	165,57

5

Aandelenklasse (SIA-A)

31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
30.06.2020	3,83	7.584	-358,94	505,02

Aandelenklasse (SIA-T)

31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
30.06.2020	23,46	43.324	489,16	541,56

Aandelenklasse (R-A)*

31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
30.06.2020	2,36	26.435	-31,90	89,33

Aandelenklasse (R-T)*

31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
30.06.2020	2,81	27.784	726,84	101,12

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

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ¹⁾
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ²⁾
30.06.2020	37,10	77.565	18.747,27	478,37	510,95 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

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV

Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2020

7

Effectenportefeuille	411.993.011,56
(Aankoopkosten effecten: EUR 404.225.692,46)	
Banktegoeden ¹⁾	34.634.102,46
Te ontvangen rente	2.286.217,76
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	61.010,34
Te ontvangen uit effectentransacties	1.005.803,93
Te ontvangen uit valutatransacties	42.814.202,71
	492.794.348,76
Te betalen voor inkopen van aandelen	-296.963,76
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-89.999,86
Te betalen voor effectentransacties	-12.955.663,63
Te betalen voor valutatransacties	-42.797.162,46
Overige passiva ²⁾	-386.279,00
	-56.526.068,71
Nettovermogen	436.268.280,05

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	162.043.532,75 EUR
Aandelen in omloop	1.225.031,014
Participatiewaarde	132,28 EUR

Aandeel in het nettovermogen	204.657.156,18 EUR
Aandelen in omloop	1.236.047,580
Participatiewaarde	165,57 EUR

Aandeel in het nettovermogen	3.829.855,41 EUR
Aandelen in omloop	7.583,557
Participatiewaarde	505,02 EUR

Aandeel in het nettovermogen	23.462.293,45 EUR
Aandelen in omloop	43.323,779
Participatiewaarde	541,56 EUR

Aandeel in het nettovermogen	2.361.395,99 EUR
Aandelen in omloop	26.435,277
Participatiewaarde	89,33 EUR

Aandeel in het nettovermogen	2.809.561,48 EUR
Aandelen in omloop	27.783,594
Participatiewaarde	101,12 EUR

Aandeel in het nettovermogen	37.104.484,79 EUR
Aandelen in omloop	77.564,521
Participatiewaarde	478,37 EUR
Participatiewaarde	510,95 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.

Wijzigingen in het nettovermogen

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

Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	454.116.070,90	182.875.644,48	221.713.209,56	4.202.600,80
Gewone winst (netto)	1.379.677,37	481.815,98	604.577,99	17.193,43
Egalisatie van winsten en verliezen	-11.868,62	14.401,26	14.065,22	-1.448,29
Kapitaalininstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	41.161.371,73	4.250.613,89	11.692.248,90	1.115.571,40
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-55.547.373,87	-21.933.523,87	-27.967.767,70	-1.474.511,18
Gerealiseerde winst	16.768.771,28	6.080.399,30	7.547.919,34	166.716,92
Gerealiseerd verlies	-20.158.464,57	-7.446.628,08	-9.245.619,71	-178.268,76
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	3.228.229,48	1.300.392,18	1.558.966,53	29.476,01
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-2.025.095,42	-1.040.207,91	-1.260.443,95	-4.586,44
Uitkeringen	-2.643.038,23	-2.539.374,48	0,00	-42.888,48
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	436.268.280,05	162.043.532,75	204.657.156,18	3.829.855,41

9

Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	22.971.989,59	2.473.806,77	2.087.508,58	17.791.311,12
Gewone winst (netto)	103.951,82	3.478,72	4.015,28	164.644,15
Egalisatie van winsten en verliezen	-972,62	26,98	-298,69	-37.642,48
Kapitaalininstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	2.533.876,19	162.764,43	1.205.904,68	20.200.392,24
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-2.044.719,35	-194.663,46	-479.062,40	-1.453.125,91
Gerealiseerde winst	943.451,07	91.060,32	86.637,98	1.852.586,35
Gerealiseerd verlies	-1.152.582,32	-111.111,99	-111.897,49	-1.912.356,22
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	189.646,52	15.968,47	19.346,04	114.433,73
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-82.347,45	-19.158,98	-2.592,50	384.241,81
Uitkeringen	0,00	-60.775,27	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	23.462.293,45	2.361.395,99	2.809.561,48	37.104.484,79

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

Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV

10

Resultatenrekening

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

Opbrengsten				
Rente op obligaties	3.923.993,42	1.513.432,54	1.881.233,26	31.696,94
Bankrente	-143.563,60	-55.247,91	-68.681,52	-1.127,40
Egalisatie van winsten	-17.278,86	-54.038,96	-53.292,48	2.593,19
Totale opbrengsten	3.763.150,96	1.404.145,67	1.759.259,26	33.162,73
Kosten				
Rentekosten	-4.998,12	-1.920,08	-2.383,77	-37,34
Beheerloon	-2.005.931,18	-804.238,53	-998.450,66	-11.573,38
Taxe d'abonnement	-104.763,31	-40.130,33	-49.921,60	-813,91
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-98.345,93	-38.585,13	-47.714,16	-772,88
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-8.368,96	-3.176,61	-3.982,27	-69,37
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-4.591,71	-1.803,07	-2.222,42	-39,08
Heffingen van overheidswege	-5.861,66	-2.329,75	-2.859,81	-51,48
Overige uitgaven ¹⁾	-179.760,20	-69.783,89	-86.373,84	-1.466,96
Egalisatie van verliezen	29.147,48	39.637,70	39.227,26	-1.144,90
Totale uitgaven	-2.383.473,59	-922.329,69	-1.154.681,27	-15.969,30
Gewone winst (netto)	1.379.677,37	481.815,98	604.577,99	17.193,43
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatievergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)		1,12	1,12	0,82
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatievergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)		1,12	1,12	0,82
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)		-	-	-

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

Opbrengsten				
Rente op obligaties	206.811,38	21.787,24	21.749,62	247.282,44
Bankrente	-7.615,77	-794,10	-808,87	-9.288,03
Egalisatie van winsten	2.346,37	-404,23	3.228,12	82.289,13
Totale opbrengsten	201.541,98	20.588,91	24.168,87	320.283,54
Kosten				
Rentekosten	-268,62	-27,53	-29,08	-331,70
Beheerloon	-74.724,86	-15.223,12	-14.949,49	-86.771,14
Taxe d'abonnement	-5.705,61	-579,74	-663,84	-6.948,28
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-5.158,83	-552,85	-524,71	-5.037,37
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-444,39	-46,27	-48,14	-601,91
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-239,02	-25,76	-23,97	-238,39
Heffingen van overheidswege	-302,41	-33,26	-28,58	-256,37
Overige uitgaven ¹⁾	-9.372,67	-998,91	-956,35	-10.807,58
Egalisatie van verliezen	-1.373,75	377,25	-2.929,43	-44.646,65
Totale uitgaven	-97.590,16	-17.110,19	-20.153,59	-155.639,39
Gewone winst (netto)	103.951,82	3.478,72	4.015,28	164.644,15
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatievergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)				
	0,85	1,43	1,44	0,84
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatievergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020)				
	0,85	1,43	1,44	0,84
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2019 tot 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.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	1.357.494,812	1.335.895,617	8.183,475	42.381,297
Uitgegeven deelnemingsrechten	32.067,783	71.162,907	2.229,597	4.726,430
Ingekochte deelnemingsrechten	-164.531,581	-171.010,944	-2.829,515	-3.783,948
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	1.225.031,014	1.236.047,580	7.583,557	43.323,779

Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	26.860,808	20.562,882	37.789,265
Uitgegeven deelnemingsrechten	1.754,010	11.995,941	42.852,256
Ingekochte deelnemingsrechten	-2.179,541	-4.775,229	-3.077,000
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	26.435,277	27.783,594	77.564,521

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

Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2020

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

13

Obligaties

Ter beurse verhandelde effecten

CHF								
CH0353945394	3,000 %	gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	3.250.000	0	3.250.000	82,0500	2.496.606,12	0,57
CH0517825318	0,260 %	Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	96,8670	2.720.728,40	0,62
CH0508785745	1,500 %	Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	0	4.000.000	95,4050	3.572.886,43	0,82
CH0333827506	1,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	1.000.000	86,3940	808.856,85	0,19
							9.599.077,80	2,20
EUR								
XS2102283061	0,600 %	ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	98,6450	1.972.900,00	0,45
XS2185867830	1,375 %	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,3910	1.013.910,00	0,23
XS2152796269	2,000 %	Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	105,7280	2.114.560,00	0,48
XS2177555062	2,875 %	Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,8790	3.176.370,00	0,73
XS2159791990	1,950 %	American Honda Finance Corporation v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	105,5250	1.055.250,00	0,24
XS1991265478	0,808 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,5470	1.005.470,00	0,23
XS2082324364	0,750 %	Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	5.000.000	97,7760	4.888.800,00	1,12
XS2002532724	1,208 %	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	100,4760	1.004.760,00	0,23
FR0013444759	0,125 %	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	6.000.000	96,0730	5.764.380,00	1,32
XS2099128055	0,875 %	CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	94,6550	4.732.750,00	1,08
XS1785795763	1,550 %	Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	6.000.000	105,4910	6.329.460,00	1,45
XS1859010685	1,500 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	0	8.000.000	103,2260	8.258.080,00	1,89
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	0	10.000.000	99,9640	9.996.400,00	2,29
XS1801786275	4,000 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	3.400.000	1.400.000	2.000.000	89,8020	1.796.040,00	0,41

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

14

EUR (vervolg)								
DE000A289XJ2	2,000 %	Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	104,1110	5.205.550,00	1,19
DE000A2R9ZU9	0,625 %	Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	94,7920	2.843.760,00	0,65
XS1732232340	0,625 %	Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	0	3.000.000	101,7530	3.052.590,00	0,70
XS2079388828	2,000 %	Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	2.000.000	3.000.000	76,9920	2.309.760,00	0,53
DE000A289NX4	0,625 %	Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	101,0370	3.031.110,00	0,69
SE0011167972	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	400.000	0	400.000	102,0970	408.388,00	0,09
XS2100788780	0,450 %	General Mills Inc. v.20(2026)	3.000.000	0	3.000.000	98,5210	2.955.630,00	0,68
XS2198388592	9,250 %	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,2390	2.044.780,00	0,47
XS2013618421	0,875 %	ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	0	2.000.000	3.000.000	97,0400	2.911.200,00	0,67
FR0013509627	2,000 %	JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	101,1790	1.011.790,00	0,23
XS1960248919	1,090 %	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	0	0	10.000.000	102,1170	10.211.700,00	2,34
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	1.000.000	0	1.000.000	80,0000	800.000,00	0,18
XS2100690036	0,375 %	Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	98,5470	1.970.940,00	0,45
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	0,23
XS2122485845	0,500 %	The Dow Chemical Co. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	94,8890	1.897.780,00	0,44
XS2107332483	0,307 %	The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	6.000.000	2.000.000	4.000.000	98,8080	3.952.320,00	0,91
XS1167667283	1,625 %	Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	0	1.000.000	12.000.000	99,6450	11.957.400,00	2,74
XS1586555945	1,875 %	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,5610	2.051.220,00	0,47
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	2.000.000	104,8920	2.097.840,00	0,48
DE000A19UR79	1,500 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	3.000.000	2.000.000	105,1350	2.102.700,00	0,48
							116.931.698,00	26,77
USD								
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	2.000.000	0	3.000.000	110,8000	2.955.980,44	0,68
US46124HAB24	0,950 %	Intuit Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,3380	892.289,91	0,20
US66989HAJ77	3,000 %	Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	2.500.000	2.500.000	111,0600	2.469.097,38	0,57
US713448DN57	2,375 %	PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,9990	4.846.554,02	1,11
US75625QAE98	3,000 %	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	1.000.000	0	6.000.000	109,1330	5.823.014,67	1,33

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

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

USD (vervolg)								
US191216BZ21	2,250 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,3240	4.816.540,68	1,10
US437076BN13	2,125 %	The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	2.000.000	107,7800	1.916.940,86	0,44
US742718ER62	2,450 %	The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	110,0890	979.004,00	0,22
US25468PDM59	1,850 %	The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	7.500.000	2.500.000	103,3330	2.297.309,92	0,53
XS1793296465	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	97,3520	2.597.207,65	0,60
US92857WBH25	3,750 %	Vodafone Group Plc. v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	109,1230	970.413,52	0,22
							30.564.353,05	7,00
Ter beurze verhandelde effecten							157.095.128,85	35,97
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel								
EUR								
XS2197673747	3,000 %	MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,7670	5.138.350,00	1,18
XS2195096420	1,375 %	Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,9090	5.045.450,00	1,16
							10.183.800,00	2,34
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel							10.183.800,00	2,34
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
EUR								
XS1627602201	1,875 %	American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	7.000.000	105,1940	7.363.580,00	1,69
XS2190961784	1,875 %	Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,8990	5.044.950,00	1,16
XS1801788305	4,750 %	Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	5.000.000	2.000.000	88,2390	1.764.780,00	0,40
XS2178833427	0,750 %	Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,9100	2.058.200,00	0,47
DE000A255D05	7,500 %	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,67
XS1706202592	4,125 %	Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	1.000.000	0	1.000.000	77,6250	776.250,00	0,18
DE000A2GSSP3	5,500 %	Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	91,5000	1.830.000,00	0,42
SE0012453835	5,500 %	Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	600.000	0	600.000	102,0280	612.168,00	0,14
DE000A254N04	5,000 %	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	90,0500	2.701.500,00	0,62
DE000A2E4QG3	4,500 %	IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	100,4030	2.008.060,00	0,46
DE000A2SBDE0	1,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000	5.000.000	97,2680	4.863.400,00	1,11
XS2010037682	6,875 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	85,3570	1.707.140,00	0,39
XS2052310054	0,875 %	LYB International Finance II BV v.19(2026)	7.000.000	10.000.000	5.000.000	96,0830	4.804.150,00	1,10
XS1814546013	3,875 %	Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	2.000.000	0	3.000.000	93,5380	2.806.140,00	0,64

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

16

EUR (vervolg)								
XS2054209833	0,840 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	95,0150	4.750.750,00	1,09
XS2176562812	2,375 %	WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	102,8620	3.085.860,00	0,71
							49.101.928,00	11,25
USD								
US00287YBF51	4,250 %	AbbVie Inc. v.18(2028)	0	2.000.000	1.000.000	118,0020	1.049.373,05	0,24
US00724PAB58	1,900 %	Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.000.000	500.000	105,7560	470.235,66	0,11
US026874DN40	4,250 %	American International Group Inc. v.19(2029)	0	1.000.000	1.000.000	114,1150	1.014.806,58	0,23
US031162CQ15	3,200 %	Amgen Inc. v.17(2027)	0	0	2.000.000	112,3900	1.998.932,86	0,46
US03522AAG58	3,650 %	Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	112,2450	4.990.884,84	1,14
US037833BZ29	2,450 %	Apple Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,6780	4.832.281,01	1,11
US038522AR99	6,375 %	Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,9800	1.831.569,59	0,42
US00206RCN08	3,400 %	AT & T Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	109,8760	9.771.098,27	2,24
US00206RJX17	2,300 %	AT & T Inc. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	103,2870	1.837.029,79	0,42
US04685A2M23	2,800 %	Athene Global Funding 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,1000	1.815.918,19	0,42
US91831AAC53	6,125 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6850	895.375,72	0,21
US071813BV00	3,750 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0170	1.013.935,08	0,23
US097023CU76	5,040 %	Boeing Co. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	110,2960	6.865.913,74	1,57
US141781BL76	1,375 %	Cargill Inc. 144A v.20(2023)	500.000	0	500.000	101,7180	452.281,01	0,10
US142339AJ92	2,750 %	Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	103,1500	1.834.593,15	0,42
US125523AG54	4,125 %	Cigna Corporation v.18(2025)	0	0	2.000.000	114,7990	2.041.778,57	0,47
US177376AF70	3,300 %	Citrix Systems Inc. v.20(2030)	4.100.000	4.000.000	100.000	107,0510	95.198,76	0,02
US23166MAA18	6,750 %	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	105,1420	1.870.022,23	0,43
US23355LAK26	4,125 %	DXC Technology Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,4560	946.696,31	0,22
US26867LAL45	3,250 %	EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	108,8330	2.903.503,78	0,67
US29446MAD48	2,875 %	Equinor ASA v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0000	960.426,86	0,22
US29446MAJ18	1,750 %	Equinor ASA v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,6250	1.825.255,67	0,42
US30212PAU93	7,000 %	Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,9280	1.866.216,10	0,43
US345370CV02	8,500 %	Ford Motor Co. v.20(2023)	3.000.000	0	3.000.000	105,5490	2.815.891,51	0,65
US34964CAE66	3,250 %	Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	2.000.000	1.000.000	106,6500	948.421,52	0,22
US36166NAB91	4,400 %	GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	3.000.000	0	3.000.000	103,8840	2.771.471,77	0,64
US369604BW26	3,625 %	General Electric Co. v.20(2030)	2.000.000	0	2.000.000	99,7530	1.774.175,19	0,41
US42824CBF59	4,650 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2024)	2.500.000	0	2.500.000	112,4880	2.500.844,82	0,57
US40434LAB18	3,000 %	HP Inc. v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,9700	933.481,55	0,21
US44891CBD48	3,500 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	102,4980	911.498,44	0,21
US44891CBG78	3,000 %	Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	98,2690	2.621.671,85	0,60

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

USD (vervolg)

US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	1.000.000	113,2640	1.007.238,77	0,23
US487836BP25	3,250 %	Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	111,1390	2.965.024,46	0,68
US49271VAH33	4,417 %	Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	1.000.000	2.000.000	115,3780	2.052.076,48	0,47
US50077LBA35	3,875 %	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	104,6440	1.861.164,96	0,43
US501797AU81	9,375 %	L Brands Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	101,1130	2.697.545,58	0,62
US55616PAA21	8,375 %	Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	99,6650	1.772.610,05	0,41
US57636QAR56	3,300 %	Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,5350	252.412,18	0,06
US609207AR65	3,625 %	Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	112,7340	2.506.313,92	0,57
US641062AE42	3,500 %	Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	2.500.000	2.500.000	113,0300	2.512.894,62	0,58
US70450YAD58	2,650 %	PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	1.000.000	0	4.000.000	108,5950	3.862.872,39	0,89
US73179PAM86	5,750 %	PolyOne Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,3750	910.404,62	0,21
US747525AU71	3,250 %	QUALCOMM Inc. v.17(2027)	1.000.000	1.000.000	3.000.000	113,1330	3.018.221,43	0,69
US731572AA14	1,700 %	Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	500.000	0	500.000	101,7660	452.494,44	0,10
US771196BL53	2,375 %	Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	6.500.000	2.000.000	107,2060	1.906.731,88	0,44
US778296AB92	4,600 %	Ross Stores Inc. v.20(2025)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	114,9360	1.022.107,60	0,23
US78355HKQ10	4,625 %	Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	111,7910	994.139,62	0,23
US806851AG69	4,000 %	Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	110,7690	2.955.153,40	0,68
US853254BN98	3,785 %	Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	106,1840	1.888.554,91	0,43
US88167AAL52	6,000 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	102,5530	1.823.975,10	0,42
US29736RAN08	2,000 %	The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	500.000	105,4270	468.772,79	0,11
US382550BH30	9,500 %	The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,4050	1.892.485,55	0,43
US427866BF42	0,900 %	The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6760	895.295,69	0,21
US883556CF73	4,133 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	800.000	0	800.000	114,2010	812.457,09	0,19
US912909AR98	12,000 %	United States Steel Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,6360	912.725,66	0,21
US90290MAC55	6,250 %	US Foods Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,8390	905.638,06	0,21
US92343VDD38	2,625 %	Verizon Communications Inc. v.16(2026)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	108,8070	3.870.413,52	0,89
US918204BA53	2,400 %	V.F. Corporation v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,0600	2.802.845,71	0,64
US92556HAA59	4,750 %	ViacomCBS Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0230	1.013.988,44	0,23
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	111,5110	2.974.948,87	0,68
US92826CAH51	2,750 %	VISA Inc. v.17(2027)	0	0	2.000.000	110,7500	1.969.764,34	0,45
US928668BE16	3,350 %	Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	107,7950	2.875.811,47	0,66
US931142EM13	3,050 %	Walmart Inc. v.19(2026)	1.000.000	3.000.000	5.000.000	112,8560	5.018.052,47	1,15

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2020

18

USD (vervolg)									
US92928QAH11	2,875 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	6.000.000	0	6.000.000	97,4410	5.199.164,07	1,19	
US95081QAN43	7,125 %	Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	105,3800	937.127,61	0,21	
US983793AH33	6,250 %	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,8510	1.864.846,60	0,43	
							139.337.057,82	31,97	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							188.438.985,82	43,22	
Niet-genoteerde effecten									
USD									
USF0183JNQ06	2,250 %	Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	0	200.000	105,4900	187.621,17	0,04	
US780153AZ50	11,500 %	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	103,7810	1.845.815,92	0,42	
							2.033.437,09	0,46	
Niet-genoteerde effecten							2.033.437,09	0,46	
Obligaties							357.751.351,76	81,99	
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)	5.000.000	0	5.000.000	100,2710	5.013.550,00	1,15	
DE000A254NA6	7,500%	PREOS Real Estate AG/ PREOS Real Estate AG CV v.19(2024)	3.000.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,67	
							7.938.550,00	1,82	
USD									
DE000A2BPEU0	0,925%	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	6.000.000	98,1040	5.234.539,80	1,20	
							5.234.539,80	1,20	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							13.173.089,80	3,02	
Converteerbare obligaties							13.173.089,80	3,02	
Certificaten									
Ter beurse verhandelde effecten									
Verenigde Staten van Amerika									
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	400.000	520.000	400.000	50,6750	20.270.000,00	4,65
DE000A0N62G0		Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	216.700	117.700	139.000	149,6300	20.798.570,00	4,77
							41.068.570,00	9,42	
Ter beurse verhandelde effecten							41.068.570,00	9,42	
Certificaten							41.068.570,00	9,42	
Effectenportefeuille							411.993.011,56	94,43	
Banktegoeden - rekening-courant ²⁾							34.634.102,46	7,94	
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-10.358.833,97	-2,37	
Nettovermogen in EUR							436.268.280,05	100,00	

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Valutatermijncontracten

Per 30 juni 2020 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	39.820.000,00	37.286.948,45	8,55
CHF/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valuta-aankopen	20.000.000,00	18.730.274,68	4,29
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Valuta-aankopen	32.500.000,00	30.431.851,38	6,98
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	150.000,00	140.458,12	0,03
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	41.000.000,00	36.394.671,76	8,34
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valutaverkopen	80.000.000,00	71.043.928,79	16,28
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Valutaverkopen	10.000.000,00	8.891.750,06	2,04

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

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2020 tot 30 juni 2020

20 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.

Obligaties

Ter beurse verhandelde effecten

CHF

CH0511961390	1,500 %	Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
CH0505011897	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.485.000	3.485.000

EUR

XS1991265395	1,381 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	1.000.000
XS2148370211	3,648 %	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	1.000.000	1.000.000
XS1795253134	0,107 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	4.500.000	4.500.000
XS2057069762	1,125 %	CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	1.000.000	3.000.000
XS2050406094	0,750 %	DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	5.000.000
FR0013463668	0,375 %	EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.500.000	3.000.000
XS2034629134	1,300 %	Fedex Corporation v.19(2031)	0	3.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 %	HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2102916793	0,125 %	Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1511787589	1,375 %	Morgan Stanley v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2019815062	1,400 %	Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	5.000.000
XS2013539635	1,000 %	Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	5.000.000
AT0000A10683	2,400 %	Oostenrijk Reg.S. v.13(2034)	15.000.000	15.000.000
XS2049583607	0,625 %	Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	0	4.000.000
FR0013478849	2,250 %	Quadient S.A. Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2063268754	1,250 %	Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
ES00000128H5	1,300 %	Spanje Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
ES0000012F43	0,600 %	Spanje Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	42.000.000
ES0000012E51	1,450 %	Spanje Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
ES0000012F76	0,500 %	Spanje Reg.S. v.20(2030)	18.100.000	18.100.000
XS2086868010	0,875 %	Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1439749281	1,125 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	2.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	3.000.000
XS1843435501	1,500 %	TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2052320954	0,875 %	Verizon Communications Inc. v.19(2032)	1.000.000	11.000.000
XS2152058868	2,500 %	Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
XS2010039894	3,000 %	ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	5.000.000

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.

USD				
US539439AR07	4,375 %	Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	1.000.000
US912828ZH65	0,250 %	Verenigde Staten van Amerika v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US912828ZF00	0,500 %	Verenigde Staten van Amerika v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US92857WBK53	4,375 %	Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	300.000
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel				
EUR				
XS2133056114	0,000 %	Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2066744231	1,000 %	Carnival Plc. v.19(2029)	1.000.000	3.000.000
XS2052337503	2,330 %	Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	1.000.000	3.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
CHF				
CH0421460442	2,500 %	Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
EUR				
XS2052313827	1,625 %	LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	5.000.000
XS1690644668	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
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)	3.000.000	3.000.000
XS2110768525	3,750 %	Stena International S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS2055079904	1,823 %	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
USD				
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US037389BD49	2,200 %	AON Corporation v.19(2022)	0	4.000.000
US00206RHJ41	4,350 %	AT & T Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US91911KAP75	9,000 %	Bausch Health Companies Inc. 144A v.17(2025)	1.000.000	1.000.000
US172967LS86	3,520 %	Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	3.000.000
US126650DF48	3,000 %	CVS Health Corporation v.19(2026)	0	1.000.000
US24703DBB64	5,850 %	Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US370334CF96	4,000 %	General Mills Inc. v.18(2025)	0	2.000.000
US37045VAV27	6,125 %	General Motors Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US378272AV04	4,875 %	Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US418056AY31	3,550 %	Hasbro Inc. v.19(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 %	J.M. Smucker Co. v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
US46647PAF36	3,540 %	JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	0	1.000.000
US487836BW75	4,300 %	Kellogg Co. v.18(2028)	0	2.000.000
US49338LAF04	3,000 %	Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US500255AW45	9,500 %	Kohl's Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US56585ABH41	4,700 %	Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US55354GAD25	4,750 %	MSCI Inc. 144A v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US55354GAH39	4,000 %	MSCI Inc. 144A v.19(2029)	1.000.000	4.000.000
US55354GAK67	3,625 %	MSCI Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
USP78625DW03	6,490 %	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
US74166MAE66	6,250 %	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
US771196BE11	3,350 %	Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.500.000
US437076BK73	3,350 %	The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US254687FN19	3,350 %	The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 %	TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	1.000.000	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.

22

USD (vervolg)

US911312BX35	3,900 %	United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US124857AZ68	4,200 %	ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US92928QAF54	3,500 %	WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	5.000.000
US963320AW61	4,750 %	Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	500.000

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

XS2115092954	0,500 %	Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
--------------	---------	--	-----------	-----------

Niet-genoteerde effecten**EUR**

XS2114009603	3,500 %	Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
--------------	---------	---	-----------	-----------

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)	3.400.000	8.400.000
--------------	---------	--	-----------	-----------

Opties**CHF**

Call on EUR/CHF december 2020/1,05			58.000.000	58.000.000
------------------------------------	--	--	------------	------------

USD

Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020 juni 2020/3.450,00			600	600
Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020 maart 2020/3.350,00			700	700
Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020/3.370,00			160	160
Call on EUR/USD december 2020/1,10			65.000.000	65.000.000

Termijncontracten**EUR**

Euro Stoxx 50 Price Index Future juni 2020			1.200	1.200
EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2020			630	630
EUX 5YR Euro-Bobl Future juni 2020			655	655

USD

CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2020			895	495
E-Mini S&P 500 Index Future juni 2020			105	105
E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020			85	85

Wisselkoersen

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

Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,9165
Deense kroon	EUR 1 =	DKK	7,4529
Mexicaanse peso	EUR 1 =	MXN	26,0224
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0681
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1245



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2020

1.) Algemeen

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

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

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

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap 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.

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

De 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.

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.

- 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 gereguleerde 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 gereguleerde 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 ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingsdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
- e) indien de actuele koers niet marktgetrouw is, indien de onder b) vermelde financiële instrumenten niet op een gereguleerde 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.

26

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.

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

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

Aandelenklasse (A)

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

Aandelenklasse (R-A)

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

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

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

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

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

7.) Informatie voor Zwitserse beleggers

a.) Valor-code:

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

27

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):

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 werd voor de periode van 1 juli 2019 tot 30 juni 2020 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-DEFENSIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse A	1,12	0,00
Aandelenklasse T	1,12	0,00
Aandelenklasse SIA-A	0,82	0,00
Aandelenklasse SIA-T	0,85	0,00
Aandelenklasse SIA CHF-T	0,84	0,00

c.) Informatie voor beleggers

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

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

8.) 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.

28

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 de compartimenten, en daarmee de fondsen, zouden moeten worden geliquideerd om het verzoek in te willigen, zal de beheermaatschappij passende maatregelen nemen om te garanderen dat alle houders van deelnemingsrechten van het fonds gelijk worden behandeld.
3. Informatie over het fonds 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.

9.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik (niet gecontroleerd)

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

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

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

Beheer, verkoop en advies

Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	29
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 Groothertogdom Luxemburg:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

30

**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 België:

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

Betaalkantoor en verkoop:

CACEIS Belgium SA/NV

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

Verkoop:

DEUTSCHE BANK NV

Brussels branch, Marnixlaan 13-15
B-1000 Brussel

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 2011:

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Binnenlands fiscaal agent in zin van §186 lid 2 Z 2 van de Investmentfondsgesetz 2011:

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Informatie voor beleggers in het Vorstendom Liechtenstein:

Betaalkantoor:

SIGMA Bank AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

31

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 Italië:

Betaalkantoren:

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