

Ethna-AKTIV E

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening
per 31 december 2013

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

Beleggingsfonds conform deel I van de wet van 17 december 2010
inzake instellingen voor collectieve belegging, met de rechtsvorm van een
"fonds commun de placement" (FCP, gemeenschappelijk beleggingsfonds)

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Alleen de Duitse versie van het voorliggende jaarverslag is gecontroleerd door de Réviseur d'entreprises agréé. Bijgevolg verwijst het auditverslag uitsluitend naar de Duitse versie van het verslag; andere versies zijn het resultaat van een zorgvuldige vertaling die is gemaakt onder verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. In het geval van verschillen tussen de Duitse versie en de vertaling is de Duitse versie de authentieke tekst.

Inhoud

	Pagina
Verslag van het fondsmanagement	2
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-AKTIV E	3
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV E	8
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV E	11
Vermogensinventaris per 31 december 2013 van Ethna-AKTIV E	14
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013	25
Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2013	36
Verslag van de réviseur d'entreprises agréé (accountant)	42
Beheer, verkoop en advies	43

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 beheervenootschap en bij de depotbank, 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.

Verslag van het fondsmanagement

- 2 De fondsbeheerder brengt in opdracht van de raad van bestuur van de beheermaatschappij het volgende verslag uit:

Net zoals Bayern München het Europese voetbal domineerde, hebben de centrale banken met hun monetaire beleid hun stempel op de kapitaalmarkten gedrukt. In 2013 was de belangrijkste vraag welke centrale bank de markten welke hoeveelheid liquiditeiten zou verstrekken; dit bepaalde de performance van de belangrijkste activaklassen.

De aan het beleid van premier Shinzō Abe ondergeschikte Japanse centrale bank beet het spits af door met enorme geldhoeveelheden en een uitgebreid stimuleringsprogramma te proberen de meer dan twintig jaar durende economische crisis te doorbreken. Hierdoor daalde de yen flink in waarde en kon de Nikkei met 16.300 punten de hoogste stand in zes jaar bereiken. Met een stijging van meer dan 50 % leverde de Nikkei één van de beste prestaties van dit jaar.

In de VS versnelde de groei. Samen met de aanhoudende activa-inkopen van de Fed zorgde dit voor flink stijgende aandelenkoersen. Zo steeg de S&P 500, die de volledige Amerikaanse markt bestrijkt, dit jaar met 26 %. Aangezien de verbeterde economische situatie in de VS ook een positief effect op de arbeidsmarkt had, begon de Fed in december haar activa-inkopen terug te schroeven, waardoor de langetermijnrente ging stijgen. Die is sinds mei 2013 van 1,6 % tot boven de 3 % gestegen, wat tot flinke verliezen leidde voor schuldeisers van de Amerikaanse overheid en andere beleggers in obligaties die in USD luiden.

Er is ook nieuws over de euro-crisis. Gelukkig zijn in 2013 de gevolgen van onheilspellende gebeurtenissen als de onteigening van spaarders in Cyprus en de nationalisering van banken als het Nederlandse SNS Reaal en het Spaanse Bankia beperkt gebleven. De eurozone wordt niet meer in haar voortbestaan bedreigd. Dit vertaalde zich in een daling van de Italiaanse en Spaanse tienjaarsrente. Na in 2012 met 7,5 % een hoogtepunt te hebben bereikt, noteerde de tienjaarsrente aan het jaareinde met 4 % haar laagtepunt. De euro was sterk ten opzichte van de USD en bereikte met 1,38 een nieuw jaarrecord. Verder beoordelen wij niet alleen het vertrek van Silvio Berlusconi als gunstig, maar vooral de bestending van de groei in de Europese economieën. De periode van aanhoudende negatieve groei lijkt achter de rug en aan de horizon gloren de eerste lichtpunten. De inkoopmanagersindexen van de grote Europese economieën hebben met uitzondering van Frankrijk de magische grens van 50 overschreden. Dit wijst op groei voor de komende maanden. Deze ontwikkeling kwam ook de Europese beurzen ten goede, die aan het eind van het jaar circa 17 % in de plus noteerden.

Aan het begin van het jaar waren wij nog behoudend en risicomijdend gepositioneerd, maar in de tweede helft van het jaar vatten wij de idee op de fondsen aan de veranderde omgeving aan te passen, indachtig onze taak om de door u aan ons toevertrouwde middelen voortdurend in waarde te laten stijgen. Zo verhoogden we het aandelengedeelte (inclusief derivaten) tussentijds tot boven de 30 % en zetten we in euro luidend schuld papier om in Amerikaanse obligaties om van de hogere Amerikaanse rente te profiteren. Ondanks moeilijke marktomstandigheden, waarin zich overal tegenvallers voordeden, bereikten wij zo bij een lage volatiliteit door gedisciplineerd en risicobewust te opereren nieuwe, niet eerder vertoonde hoogtepunten voor Ethna-AKTIV E. Bij dezen danken wij u uitdrukkelijk voor het in ons gestelde vertrouwen. U kunt erop rekenen dat wij ook in 2014 met hetzelfde succes en getrouw aan onze lijfspreuk *Constantia Divitiarum* ons werk zullen voortzetten.

Luxemburg, januari 2014

De raad van bestuur van ETHENEA Independent Investors S.A.

Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-AKTIV E

Jaarverslag
1 januari 2013 - 31 december 2013

3

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) *	Aandelenklasse (CHF-A)
WP-nummer:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK
ISIN-code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 1,00 %	tot 1,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	2,05 % p.j.	2,05 % p.j.	1,65 % p.a.
Minimale inleg:	geen	geen	geen	geen	geen
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF

	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-code:	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,65 % p.a.	0,15 % p.j.	1,05 % p.a.
Minimale inleg:	geen	2.000.000,- EURO	2.000.000,- EURO
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	CHF	EUR	EUR

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

Geografische landenspreiding

Verenigde Staten van Amerika	14,75 %
Duitsland	13,43 %
Noorwegen	4,99 %
Zwitserland	4,97 %
Nederland	4,87 %
Spanje	4,51 %
Groot-Brittannië	4,46 %
Luxemburg	4,26 %
Frankrijk	3,30 %
Kaaimaneilanden	2,92 %
Ierland	1,51 %
Bermuda	1,48 %
Canada	1,34 %
Maagdeneilanden (GB)	1,24 %
Liechtenstein	1,24 %
Verenigde Arabische Emiraten	1,14 %
Mexico	0,96 %
Australië	0,81 %
Italië	0,69 %
België	0,68 %
Oostenrijk	0,57 %
Japan	0,51 %
Hongkong	0,49 %
Denemarken	0,28 %
Zweden	0,21 %
Finland	0,19 %
Aserbajdsjan	0,15 %
Chili	0,14 %
Eiland Man	0,14 %
Cyprus	0,14 %
Singapore	0,12 %
India	0,07 %
Bahrein	0,06 %
Supranationale instellingen	0,04 %

Effectenportefeuille	76,66 %
Opties	-0,01 %
Termijncontracten	0,45 %
Termijndeposito's	11,78 %
Banktegoeden	10,85 %
Bankschulden	-0,14 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,41 %
	100,00 %

Sectorspreiding

Staatsobligaties	10,77 %
Verzekeringen	9,89 %
Banken	6,67 %
Energie	5,50 %
Kapitaalgoederen	5,24 %
Grond- en hulpstoffen	4,68 %
Diverse financiële diensten	4,47 %
Hardware & apparatuur	4,21 %
Groot- en kleinhandel	3,66 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	2,79 %
Nutsbedrijven	2,67 %
Transportwezen	2,49 %
Media	2,04 %
Software & diensten	2,04 %
Consumentendiensten	1,58 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	1,51 %
Beleggingsfondsen	1,02 %
Telecommunicatiediensten	1,00 %
Auto's en auto-onderdelen	0,92 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,86 %
Vastgoed	0,79 %
Commerciële diensten en goederen	0,75 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	0,71 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	0,24 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	0,12 %
Overige	0,04 %
Effectenportefeuille	76,66 %
Opties	-0,01 %
Termijncontracten	0,45 %
Termijndeposito's	11,78 %
Banktegoeden	10,85 %
Bankschulden	-0,14 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,41 %
	100,00 %

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

Datum	Netto-fondsvermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2011	2.115,32	19.582.020	467.915,76	108,02
31.12.2012	2.527,79	21.424.767	212.444,57	117,98
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto-fondsvermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64
31.12.2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78

6

Aandelenklasse (R-A)

De aandelenklasse(R-A) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Datum	Netto-fondsvermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
27.11.2012	Introductie	-	-	100,00
31.12.2012	0,03	276	27,56	101,59
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04

Aandelenklasse (R-T)

De aandelenklasse (R-T) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Datum	Netto-fondsvermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
24.04.2012	Introductie	-	-	100,00
31.12.2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto-fondsvermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
02.11.2012 *	Introductie	-	-	500,00
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74

* Eerste NIW-berekening op 04.04.2013

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto-fondsvermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
02.11.2012	Introductie	-	-	500,00
31.12.2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto-fondsvermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF *
03.10.2012	Introductie	-	-	82,67	100,00
31.12.2012	0,54	6.401	540,11	84,53	102,14
31.12.2013	2,92	32.822	2.297,89	89,02	108,90

* Valutakoersen omgerekend in EUR

per 3 oktober 2012
1 EUR = 1,2097 CHF

per 31 december 2012
1 EUR = 1,2083 CHF

per 31 december 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

7

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto-fondsvermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF **
31.12.2011	0,80	9.557	785,66	83,20	101,38
31.12.2012	11,92	132.073	10.597,61	90,24	109,04
31.12.2013	34,95	371.849	21.904,99	93,98	114,97

** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 31 december 2011
1 EUR = 1,2185 CHF

per 31 december 2012
1 EUR = 1,2083 CHF

per 31 december 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV E

8 Samenstelling van het nettovermogen per 31 december 2013

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 4.455.787.696,22)	4.523.677.822,05
Termijndeposito's	695.000.000,00
Banktegoeden	640.370.591,59
Latente winst op termijncontracten	26.399.463,20
Latente winst op valutatermijncontracten	15.579.688,87
Te ontvangen rente	54.734.994,91
Te ontvangen dividenden	508.921,09
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	31.160.831,49
Te ontvangen uit effectentransacties	62.996.106,65
Te ontvangen uit termijncontracten	402.320,00
	6.050.830.739,85
Opties	-725.550,00
Bankschulden	-8.495.094,18
Te betalen voor inkopen van aandelen	-11.908.237,81
Te betalen voor effectentransacties	-114.856.084,58
Overige passiva *	-13.939.625,29
	-149.924.591,86
Nettovermogen	5.900.906.147,99

* Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en prestatieafhankelijke vergoedingen.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	3.672.143.906,92 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	29.627.926,895
Participatiewaarde	123,94 EUR

Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	1.822.435.783,33 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	14.489.251,374
Participatiewaarde	125,78 EUR

Aandelenklasse (R-A)	
De aandelenklasse (R-A) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.	
Aandeel in het nettovermogen	473.585,97 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	4.465,937
Participatiewaarde	106,04 EUR

Aandelenklasse (R-T)	
De aandelenklasse (R-T) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.	
Aandeel in het nettovermogen	81.786.171,17 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	730.103,719
Participatiewaarde	112,02 EUR

Aandelenklasse (CHF-A)	
Aandeel in het nettovermogen	2.921.784,01 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	32.821,750
Participatiewaarde	89,02 EUR
Participatiewaarde	108,90 CHF *

Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	34.948.012,10 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	371.849,351
Participatiewaarde	93,98 EUR
Participatiewaarde	114,97 CHF *

Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	28.029.395,37 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	55.095,251
Participatiewaarde	508,74 EUR

Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	258.167.509,12 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	478.502,082
Participatiewaarde	539,53 EUR

* Valutakoersen omgerekend in EUR

per 31 december 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

Wijzigingen in het nettovermogen

voor de verslagperiode 1 januari 2013 - 31 december 2013

10

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A) EUR	Aandelenklasse (R-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	3.333.332.310,31	2.527.787.897,65	782.832.894,57	27.996,94	7.475.759,74
Gewone winst (netto)	46.739.655,00	30.361.090,98	13.329.289,44	-524,20	1.082,28
Egalisatie van winsten en verliezen	-3.865.854,97	-1.217.521,44	-1.819.979,66	1.096,19	202.670,74
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	3.304.247.641,37	1.420.489.020,67	1.460.648.910,75	464.118,22	97.438.768,75
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-963.075.269,89	-428.473.207,35	-485.120.158,02	-26.899,55	-25.088.975,76
Gerealiseerde winst	533.838.522,57	368.927.588,50	146.232.731,29	17.798,20	4.560.396,82
Gerealiseerd verlies	-293.299.041,39	-197.923.403,58	-82.182.209,60	-12.020,24	-2.970.750,78
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	-46.952.662,16	-37.966.997,69	-11.485.695,44	2.020,41	167.219,38
Uitkeringen	-10.059.152,85	-9.840.560,82	0,00	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	5.900.906.147,99	3.672.143.906,92	1.822.435.783,33	473.585,97	81.786.171,17

	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) * EUR	Aandelenklasse (SIA-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	541.064,98	11.918.633,63	0,00	2.748.062,80
Gewone winst (netto)	-13.459,64	164.408,93	356.476,93	2.541.290,28
Egalisatie van winsten en verliezen	20.280,21	30.987,64	-73.057,73	-1.010.330,92
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	2.855.461,05	28.326.746,22	27.584.095,63	266.440.520,08
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-557.566,32	-6.421.755,39	-311.726,76	-17.074.980,74
Gerealiseerde winst	227.111,27	3.319.309,96	1.153.430,80	9.400.155,73
Gerealiseerd verlies	-168.600,71	-2.595.137,20	-887.420,20	-6.559.499,08
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	17.493,17	204.818,31	426.188,73	1.682.290,97
Uitkeringen	0,00	0,00	-218.592,03	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	2.921.784,01	34.948.012,10	28.029.395,37	258.167.509,12

* Voor de periode 3 april 2013 - 31 december 2013.

Resultatenrekening van Ethna-AKTIV E

Resultatenrekening

voor de verslagperiode 1 januari 2013 - 31 december 2013

11

	Totaal	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A)*	Aandelenklasse (R-T)*
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten					
Dividenden	15.257.176,42	10.501.330,35	4.221.462,73	464,15	136.344,88
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	50.554,20	33.965,28	14.305,42	2,32	627,36
Rente op obligaties	116.441.613,68	79.391.788,00	32.467.333,06	4.340,74	1.134.551,77
Bankrente	914.232,61	624.449,68	254.078,40	34,63	8.802,20
Bestandsvergoeding	1.238.209,83	876.834,79	328.870,35	32,28	8.680,19
Overige opbrengsten	11.663,51	7.298,13	3.572,52	0,92	162,71
Egalisatie van winsten	30.539.949,92	11.073.962,01	13.552.156,69	8.385,78	999.205,94
Totale opbrengsten	164.453.400,17	102.509.628,24	50.841.779,17	13.260,82	2.288.375,05
Kosten					
Rentekosten	-135.591,48	-94.273,10	-36.947,51	-4,36	-1.124,49
Prestatieafhankelijke vergoeding	-5.085.214,73	-3.454.005,97	-1.237.382,13	0,00	0,00
Vergoedingen voor beheer en beleggingsadvies	-78.818.817,88	-54.027.218,49	-22.458.448,51	-4.009,59	-1.013.146,78
Vergoeding voor de depotbank	-2.448.344,80	-1.670.147,93	-682.340,04	-91,28	-23.835,19
Taxe d'abonnement	-2.426.784,41	-1.651.960,71	-717.320,56	-123,76	-27.347,54
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-799.882,59	-533.614,01	-228.984,07	-31,71	-8.747,12
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-85.300,88	-58.337,10	-23.730,50	-3,11	-804,39
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-70.003,33	-47.187,35	-19.670,79	-3,41	-751,37
Heffingen van overheidswege	-13.461,88	-9.802,46	-3.462,71	-0,19	-59,96
Overige uitgaven ¹⁾	-1.156.248,24	-745.549,57	-372.025,88	-35,64	-9.599,25
Egalisatie van verliezen	-26.674.094,95	-9.856.440,57	-11.732.177,03	-9.481,97	-1.201.876,68
Totale uitgaven	-117.713.745,17	-72.148.537,26	-37.512.489,73	-13.785,02	-2.287.292,77
Gewone winst (netto)	46.739.655,00	30.361.090,98	13.329.289,44	-524,20	1.082,28
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	6.532.208,75				
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,83	1,87	2,46	2,35
Lopende kosten in procent ²⁾		1,84	1,88	2,47	2,36
Prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾		0,11	0,09	-	-
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2013 - 31 december 2013)		1,83	1,87	-	-
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2013 - 31 december 2013)		1,94	1,96	-	-
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾		0,11	0,09	-	-

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

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 (vervolg)

voor de verslagperiode 1 januari 2013 - 31 december 2013

12

	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) * EUR	Aandelenklasse (SIA-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	5.982,96	81.749,52	32.238,23	277.603,60
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	27,57	290,51	215,68	1.120,06
Rente op obligaties	47.913,08	638.568,17	329.682,96	2.427.435,90
Bankrente	372,44	4.952,98	2.605,63	18.936,65
Bestandsvergoeding	409,62	6.065,34	2.032,33	15.284,93
Overige opbrengsten	5,74	69,63	54,84	499,02
Egalisatie van winsten	26.570,51	238.567,93	198.270,24	4.442.830,82
Totale opbrengsten	81.281,92	970.264,08	565.099,91	7.183.710,98
Kosten				
Rentekosten	-47,21	-707,37	-265,61	-2.221,83
Prestatieafhankelijke vergoeding	-11.038,15	-36.237,43	0,00	-346.551,05
Vergoedingen voor beheer en beleggingsadvies	-33.847,72	-460.382,50	-68.800,39	-752.963,90
Vergoeding voor de depotbank	-1.015,53	-13.430,67	-6.923,62	-50.560,54
Taxe d'abonnement	-1.096,68	-14.167,55	-1.689,45	-13.078,16
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-362,67	-4.650,38	-2.742,62	-20.750,01
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-35,57	-462,56	-203,54	-1.724,11
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-29,68	-371,56	-239,77	-1.749,40
Heffingen van overheidswege	-3,40	-59,12	-0,91	-73,13
Overige uitgaven ¹⁾	-414,23	-5.830,44	-2.544,56	-20.248,67
Egalisatie van verliezen	-46.850,72	-269.555,57	-125.212,51	-3.432.499,90
Totale uitgaven	-94.741,56	-805.855,15	-208.622,98	-4.642.420,70
Gewone winst (netto)	-13.459,64	164.408,93	356.476,93	2.541.290,28
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,88	1,93	0,46*	0,89
Lopende kosten in procent ²⁾	1,89	1,94	-	0,90
Prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾	0,56	0,14	-	0,36
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2013 - 31 december 2013)	1,88	1,93	0,58	0,89
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode 1 januari 2013 - 31 december 2013)	2,44	2,07	0,58	1,25
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾	0,56	0,14	-	0,36

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

* Voor de periode 3 april 2013 - 31 december 2013.

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: per 31 december 2013

Fonds	ISIN WKN	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
Ethna-AKTIV E (A) sinds 15.02.2002	LU0136412771 A0X8U6	3,40	5,40	13,81	112,01
Ethna-AKTIV E (T) sinds 17.07.2009	LU0431139764 764930	3,41	5,29	13,61	
Ethna-AKTIV E (R-A) sinds 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	3,22	4,39		
De aandelenklasse (R-A) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.					
Ethna-AKTIV E (R-T) sinds 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	3,25	4,51		
De aandelenklasse (R-T) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.					
Ethna-AKTIV E (CHF-A) sinds 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	3,12	6,62		
Ethna-AKTIV E (CHF-T) sinds 28.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	3,32	5,44		
Ethna-AKTIV E (SIA-A) sinds 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	3,32	2,55 **		
Ethna-AKTIV E (SIA-T) sinds 02.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	3,83	5,57		

13

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode), die hetzelfde resultaat oplevert als de richtlijn "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" van de Swiss Funds Association van 16 mei 2008.

** Voor de periode 3 april 2013 - 31 december 2013.

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van deelnemingsrechten in rekening worden gebracht.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (R-A) Aantal	Aandelenklasse (R-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	21.424.767,223	6.553.240,453	275,600	69.742,434
Uitgegeven deelnemingsrechten	11.735.459,317	11.882.706,284	4.447,160	888.078,280
Ingekochte deelnemingsrechten	-3.532.299,645	-3.946.695,363	-256,823	-227.716,995
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	29.627.926,895	14.489.251,374	4.465,937	730.103,719

	Aandelenklasse (CHF-A) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	6.400,529	132.072,729	0,000	5.377,000
Uitgegeven deelnemingsrechten	32.832,367	309.557,262	55.713,251	505.530,998
Ingekochte deelnemingsrechten	-6.411,146	-69.780,640	-618,000	-32.405,916
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	32.821,750	371.849,351	55.095,251	478.502,082

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris

per 31 december 2013 van Ethna-AKTIV E

14

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurse verhandelde effecten								
Duitsland								
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	2.500.000	500.000	2.000.000	13,4850	26.970.000,00	0,46
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	946.976	10,2000	9.659.155,20	0,16
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	741.191	0	741.191	72,6000	53.810.466,60	0,91
							90.439.621,80	1,53
Finland								
FI4000072772	Sanitec Corp	SEK	200.000	150.000	50.000	65,0000	362.864,96	0,01
							362.864,96	0,01
Frankrijk								
FR0000052292	Hermes International	EUR	32.000	23.216	130.000	263,1000	34.203.000,00	0,58
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	100.000	0	100.000	126,5500	12.655.000,00	0,21
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	1.000.000	250.000	750.000	83,0300	62.272.500,00	1,06
							109.130.500,00	1,85
Groot-Brittannië								
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	131.720,76	0,00
GB00B019KW72	J. Sainsbury Plc.	GBP	9.000.000	7.500.000	1.500.000	3,7840	6.796.790,80	0,12
							6.928.511,56	0,12
Italië								
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	11.010.885	1.375.000	9.635.885	1,6110	15.523.410,74	0,26
							15.523.410,74	0,26
Canada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	3.900.000	1.700.000	3.000.000	17,4600	38.022.648,08	0,64
							38.022.648,08	0,64
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	109.876	26.599	836.500	97,5000	66.671.094,58	1,14
							66.671.094,58	1,14
Oostenrijk								
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	EUR	1.250.000	970.000	280.000	9,1000	2.548.000,00	0,04
							2.548.000,00	0,04
Zweden								
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	2.200.000	0	2.200.000	49,8000	12.232.456,87	0,21
							12.232.456,87	0,21

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
Zwitserland								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	600.000	0	600.000	65,3500	32.052.644,49	0,54
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.400.000	1.900.000	300.000	71,5500	17.546.799,64	0,30
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	2.080.000	1.150.000	930.000	82,7000	62.871.740,37	1,07
CH0024899483	UBS AG	CHF	5.725.000	1.725.000	4.000.000	17,0700	55.816.234,77	0,95
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	166.000	0	166.000	246,0000	33.381.836,02	0,57
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	350.000	100.000	250.000	258,1000	52.746.668,85	0,89
							254.415.924,14	4,32
Spanje								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	9.000.000	0	9.000.000	6,5110	58.599.000,00	0,99
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	5.000.000	0	5.000.000	11,8200	59.100.000,00	1,00
							117.699.000,00	1,99
Verenigde Staten van Amerika								
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	2.217.000	0	3.700.000	22,8000	61.236.933,80	1,04
US1667641005	Chevron Corporation	USD	600.000	400.000	600.000	125,2300	54.542.682,93	0,92
US2220702037	Coty Inc.	USD	5.615.000	0	5.615.000	15,4900	63.136.142,57	1,07
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	70.000	0	70.000	1.118,4000	56.829.268,29	0,96
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	1.000.000	900.000	100.000	73,8000	5.357.142,86	0,09
							241.102.170,45	4,08
Ter beurze verhandelde effecten							955.076.203,18	16,19
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
Duitsland								
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	2.690.000	40.000	2.650.000	3,7800	10.017.000,00	0,17
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	559.300	833.676	980.000	3,9640	3.884.720,00	0,07
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	350.000	0	350.000	161,2000	56.420.000,00	0,96
DE0005220909	Nexus AG	EUR	0	0	100.000	10,6250	1.062.500,00	0,02
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	110.381	89.800	93.000	37,6200	3.498.660,00	0,06
DE0007010803	Rational AG	EUR	22.000	2.000	20.000	242,0000	4.840.000,00	0,08
DE000SKWM021	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG	EUR	230.000	0	230.000	12,3850	2.848.550,00	0,05
DE0005176903	SURTECO SE	EUR	609.400	240.324	369.076	22,5600	8.326.354,56	0,14
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	4.356.919	5.196.919	3.820.000	24,8500	94.927.000,00	1,62
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	0	193.000	177.000	48,0660	8.507.682,00	0,14
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	1.865.000	665.000	1.200.000	4,2500	5.100.000,00	0,09
							199.432.466,56	3,40
Zwitserland								
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	2.480	12.480	10.000	450,2500	3.680.618,00	0,06
							3.680.618,00	0,06
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							203.113.084,56	3,46
Niet-genoteerde effecten								
Duitsland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,10
							5.641.402,80	0,10
Niet-genoteerde effecten							5.641.402,80	0,10
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							1.163.830.690,54	19,75

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
AUD								
AU3CB0215457	5,750 %	Adani Abbot Point Terminal Pty. Ltd. v.13(2018)	5.000.000	0	5.000.000	98,9350	3.193.305,79	0,05
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	44,7750	31.794,27	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	130.000	0	130.000	44,7750	37.575,04	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	44,7750	2.066.627,40	0,04
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	670.000	0	670.000	44,7750	193.655,99	0,00
AU3CB0217347	6,250 %	Global Switch Property Australia EMTN v.13(2020)	10.000.000	0	10.000.000	98,9910	6.390.226,58	0,11
							11.913.185,07	0,20
CHF								
CH0212184037	5,000 %	Alpiq Holding AG FRN Perp.	35.000.000	0	35.000.000	99,9000	28.582.522,68	0,48
CH0200044813	4,000 %	Aryzta AG Fix-to-Float Perp.	8.000.000	0	8.000.000	101,9000	6.663.941,80	0,11
CH0022738105	2,125 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	0	2.655.000	12.500.000	100,1500	10.233.589,47	0,17
CH0024021302	2,375 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	0	175.000	18.430.000	99,1000	14.930.213,36	0,25
CH0220734930	3,238 %	DZ BANK AG SF- Nachr.-MTN-IHS A299 v.13(2023)	9.650.000	0	9.650.000	100,6940	7.943.244,50	0,13
CH0225071593	1,875 %	Hilti AG v.13(2023)	8.500.000	1.500.000	7.000.000	100,9000	5.773.726,80	0,10
CH0223321990	5,000 %	SCOR SE FRN Perp.	18.000.000	0	18.000.000	103,6000	15.244.012,10	0,26
CH0123693969	5,375 %	SCOR SE SF-FRN Perp.	7.290.000	0	23.165.000	103,9500	19.684.474,37	0,33
							109.055.725,08	1,83
EUR								
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	17.087.000	2.200.000	78.400.000	102,0000	79.968.000,00	1,37
NL0000168466	6,000 %	Aegon NV Perp.	225.000	5.275.000	15.000.000	101,5000	15.225.000,00	0,26
XS0969341147	6,375 %	América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	30.000.000	0	30.000.000	106,2000	31.860.000,00	0,54
XS0181369454	2,182 %	AXA SA EMTN FRN Perp.	14.737.000	0	14.737.000	77,4000	11.406.438,00	0,19
XS0751937698	6,750 %	Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	2.900.000	0	8.900.000	104,3130	9.283.857,00	0,16
XS0987169637	8,125 %	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG EMTN v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	104,7000	14.658.000,00	0,25
DE0001137446	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	0	50.000.000	99,5330	49.766.500,00	0,84
FR0011400571	3,311 %	Casino Guichard- Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	21.000.000	6.000.000	15.000.000	100,3400	15.051.000,00	0,26
XS0943370543	6,250 %	DONG ENERGY A/S v.13(3013)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	109,2360	16.385.400,00	0,28

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)								
XS0753143709	3,000 %	Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)	30.000.000	29.900.000	100.000	103,3800	103.380,00	0,00
XS0285303821	4,750 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	0	50.000.000	99,9740	49.987.000,00	0,85
XS0207320242	4,875 %	ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	0	50.000	118,6000	59.300,00	0,00
BE0930906947	4,747 %	Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	78,7500	15.750.000,00	0,27
XS0881803646	7,000 %	Eurofins Scientific FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	106,0000	10.600.000,00	0,18
XS0490093480	6,875 %	Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	150.000	2.050.000	25.100.000	113,0000	28.363.000,00	0,48
XS0974356262	7,750 %	Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018)	3.300.000	0	3.300.000	103,9500	3.430.350,00	0,06
XS0281875483	4,375 %	Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.07(2017)	250.000	5.600.000	17.000.000	98,2500	16.702.500,00	0,28
XS0857458086	4,000 %	ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	0	0	5.000.000	101,7290	5.086.450,00	0,09
XS0356687219	8,000 %	ING Groep NV EMTN Perp.	7.505.000	20.340.000	20.300.000	102,9500	20.898.850,00	0,35
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	20.050.000	0	20.050.000	104,0000	20.852.000,00	0,35
XS0903872355	6,125 %	Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	105,1450	10.514.500,00	0,18
XS0940685091	3,125 %	Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	16.000.000	0	16.000.000	101,4350	16.229.600,00	0,28
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	145,0000	20.259.400,00	0,34
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	300.000	0	8.917.000	87,0300	7.760.465,10	0,13
DE000A1RE7V0	6,875 %	MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	0	323.000	922.000	51,3000	472.986,00	0,01
XS0942100388	3,875 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	10.000.000	0	10.000.000	102,8750	10.287.500,00	0,17
FI4000047360	4,000 %	Neste Oil Corporation v.12(2019)	2.500.000	0	10.000.000	103,3810	10.338.100,00	0,18
XS0954676283	6,875 %	NH Hoteles SA Reg.S. v.13(2019)	10.000.000	0	10.000.000	105,6000	10.560.000,00	0,18
BE6245875453	5,125 %	Omega Pharma Invest v.12(2017)	3.000.000	0	11.500.000	103,7930	11.936.195,00	0,20
XS0918548644	4,625 %	Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)	24.100.000	4.000.000	20.100.000	103,7500	20.853.750,00	0,35
XS0992293901	5,425 %	Solvay Finance SA FRN Perp.	23.000.000	0	23.000.000	104,0000	23.920.000,00	0,41
XS0768664731	8,367 %	Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	0	10.000.000	125,8500	12.585.000,00	0,21
XS0972588643	7,625 %	Telefónica Europe BV Perp.	10.000.000	0	10.000.000	110,4000	11.040.000,00	0,19
XS0783935488	6,250 %	Telenet Finance V Luxemboug v.12(2022)	0	0	5.000.000	105,9500	5.297.500,00	0,09
BE0002442177	4,125 %	UCB S.A. EMTN v.13(2021)	12.000.000	0	12.000.000	102,2300	12.267.600,00	0,21
XS0982713330	6,250 %	Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG Reg.S. v.13(2029)	20.000.000	0	20.000.000	98,4500	19.690.000,00	0,33

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)								
XS0968913342	5,125 %	Volkswagen International Finance NV Perp.	30.000.000	0	30.000.000	108,0520	32.415.600,00	0,55
XS0857215346	2,625 %	Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	22.000.000	0	30.000.000	100,9800	30.294.000,00	0,51
XS0909788613	3,625 %	Ziggo Finance BV v.13(2020)	45.000.000	0	45.000.000	100,3000	45.135.000,00	0,76
XS0483954144	4,625 %	Zypern v.10(2020)	11.500.000	5.500.000	10.000.000	82,5000	8.250.000,00	0,14
							735.544.221,10	12,48
GBP								
XS0969342384	6,375 %	América Móvil S.A.B. de C.V. v.13(2073)	20.000.000	0	20.000.000	103,4000	24.763.501,38	0,42
XS0285303748	6,000 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	11.950.000	0	25.000.000	104,3750	31.246.257,93	0,53
XS0615235453	7,125 %	Fidelity International Ltd. v.12(2024)	2.200.000	0	26.700.000	112,5000	35.968.746,26	0,61
XS0864352504	5,375 %	Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	5.000.000	0	15.000.000	103,9380	18.669.261,17	0,32
XS0765386627	8,250 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020)	0	0	8.500.000	112,5000	11.450.724,46	0,19
XS0914791412	5,500 %	Scottish Widows Plc. LS-Notes v.13(2023)	52.000.000	0	52.000.000	101,7500	63.357.681,71	1,07
XS0997326441	6,750 %	Teléfonica Europe BV Perp.	10.000.000	0	10.000.000	101,8200	12.192.551,79	0,21
							197.648.724,70	3,35
NOK								
NO0010657398	6,650 %	Aker ASA NK v.12(2022)	3.000.000	0	43.000.000	104,6136	5.333.505,02	0,09
NO0010647431	5,920 %	Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	0	0	60.000.000	104,0901	7.404.858,79	0,13
NO0010668437	4,340 %	BN Bank ASA v.12(2021)	0	60.000.000	65.000.000	103,4330	7.971.289,51	0,14
NO0010665359	5,890 %	BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	0	0	50.000.000	102,0000	6.046.809,42	0,10
NO0010664725	4,350 %	E-CO Energi Holding AS v.12(2022)	75.000.000	0	75.000.000	100,1065	8.901.837,16	0,15
NO0010609829	5,890 %	Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	3.000.000	0	21.000.000	104,4913	2.601.689,91	0,04
XS0686448019	3,500 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	100.050.000	300.000.000	104,0600	37.013.587,54	0,63
NO0010672827	5,140 %	Marine Harvest ASA v.13(2018)	35.000.000	0	35.000.000	100,7906	4.182.579,26	0,07
NO0010575343	4,600 %	Oslo v.10(2020)	5.000.000	0	15.000.000	107,9700	1.920.217,69	0,03
NO0010664592	3,600 %	Oslo v.12(2022)	845.000.000	0	945.000.000	101,2500	113.444.369,35	1,93
NO0010664600	3,550 %	Oslo v.13(2021)	300.000.000	0	300.000.000	102,0500	36.298.641,25	0,62
NO0010693922	3,650 %	Oslo v.13(2023)	655.000.000	0	655.000.000	101,1500	78.553.093,36	1,34
NO0010673148	5,390 %	SeaDrill Ltd. FRN v.13(2018)	60.000.000	0	60.000.000	100,6680	7.161.414,24	0,12
							316.833.892,50	5,39
USD								
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	75.000.000	25.000.000	50.000.000	103,7500	37.656.068,53	0,64
XS0863524277	3,625 %	Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	25.000.000	0	25.000.000	93,2530	16.923.090,88	0,29
HK0000142494	3,125 %	AIA Group Ltd. v.13(2023)	54.800.000	53.800.000	1.000.000	90,9400	660.133,57	0,01

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)								
US03512TAD37	8,500 %	AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.13(2020)	11.000.000	0	11.000.000	103,4300	8.258.783,39	0,14
XS0968302629	4,750 %	AVIC International Finance & Investment Ltd 5Y v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	100,1750	2.181.511,32	0,04
XS0794901727	6,125 %	Bahrain v.12(2022)	2.000.000	7.000.000	5.000.000	104,0200	3.775.406,50	0,06
US056752AB41	3,500 %	Baidu Inc. v.12(2022)	70.400.000	0	70.400.000	92,4000	47.219.512,20	0,80
US067901AL20	3,850 %	Barrick Gold Corporation v.12(2022)	40.000.000	0	40.000.000	90,5370	26.288.327,53	0,45
USU0925QAA95	4,750 %	Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	8.500.000	19.000.000	1.000.000	103,9770	754.769,16	0,01
XS0925008533	4,375 %	BOC Aviation Pte Ltd EMTN v.13(2023)	10.400.000	0	10.400.000	91,7300	6.925.029,04	0,12
USU13055AQ83	5,875 %	Calpine Corp Reg.S. v.13(2024)	22.000.000	0	22.000.000	97,8130	15.620.542,97	0,26
XS0880288997	3,850 %	China Railway Resources Huitung Ltd. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	92,2500	6.696.428,57	0,11
XS0979772596	6,000 %	China Taiping New Horizon Ltd v.13(2023)	21.000.000	0	21.000.000	102,0000	15.548.780,49	0,26
US18683KAD37	4,875 %	Cliffs Natural Resources Inc v.11(2021)	5.000.000	0	5.000.000	96,9800	3.519.889,66	0,06
USG23530AA92	3,875 %	CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	50.000.000	49.000.000	1.000.000	97,0000	704.123,11	0,01
XS0858461758	4,000 %	Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	20.000.000	0	20.000.000	91,2000	13.240.418,12	0,22
XS0928126340	3,500 %	CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	33.000.000	0	33.000.000	90,4000	21.655.052,26	0,37
DE000A0LPMX0	5,125 %	Depfa ACS Bank Pfe. Reg.S. v.07(2037)	25.000.000	0	25.000.000	84,2500	15.289.271,20	0,26
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	30.000.000	0	30.000.000	100,3750	21.858.667,25	0,37
US25155FAB22	5,000 %	Dte. Annington Finance BV S.144A v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	98,3840	2.856.678,28	0,05
USL2660RAA25	5,500 %	Dufry Finance SCA v.12(2020)	32.000.000	0	32.000.000	103,2500	23.983.739,84	0,41
XS0935833292	5,750 %	Emirates NBD Perp.	30.000.000	0	30.000.000	91,2500	19.871.515,68	0,34
USL2967VCZ69	6,800 %	ENEL Finance International NV v.07(2037)	3.000.000	0	10.000.000	103,4800	7.511.614,40	0,13
XS0880289292	4,625 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	90,8000	3.295.586,53	0,06
XS0546096800	7,500 %	Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	14.500.000	0	50.000.000	109,2500	39.652.293,84	0,67
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	72.300.000	0	72.300.000	94,5000	49.596.036,59	0,84
US428236BV43	4,650 %	Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	40.650.000	10.550.000	30.100.000	103,5300	22.620.884,15	0,38
USG4690AAB38	3,250 %	Hutchison Whampoa International (12) Ltd. v.12(2022)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	91,5700	664.706,74	0,01
USL5140PAC51	8,125 %	Intelsat Luxembourg SA Reg.S. v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	107,5000	3.121.370,50	0,05
USP58072AG71	4,375 %	Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023)	12.000.000	0	12.000.000	95,1730	8.290.331,01	0,14
US708130AB57	5,750 %	JC Penny Corporation Inc. v.07(2018)	1.000.000	0	1.000.000	80,3000	582.897,79	0,01
US532716AU19	5,625 %	L Brands Inc v.12(2022)	41.000.000	0	41.000.000	102,5000	30.505.952,38	0,52
US529772AF23	5,125 %	Lexmark International Inc. v.13(2020)	20.050.000	0	20.050.000	102,5800	14.929.798,20	0,25

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)								
XS0841191991	4,250 %	LS Finance Ltd. v.12(2022)	3.000.000	0	8.000.000	91,6430	5.321.893,15	0,09
US615369AB15	4,500 %	Moody's Corporation v.12(2022)	27.000.000	0	35.000.000	103,0000	26.168.699,19	0,44
US651639AN69	3,500 %	Newmont Mining Corporation v.12(2022)	42.000.000	0	42.000.000	86,7500	26.448.170,73	0,45
XS0906440333	3,625 %	Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018)	15.000.000	0	15.000.000	98,6560	10.742.160,28	0,18
USG6710EAF72	7,500 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	10.600.000	0	30.900.000	96,2500	21.589.176,83	0,37
XS0767140022	7,000 %	RWE AG FRN v.12(2072)	2.000.000	0	30.000.000	109,5100	23.847.996,52	0,40
NO0010589492	6,500 %	SeaDrill Ltd. v.10(2015)	0	0	7.200.000	105,1310	5.494.651,57	0,09
USG8200QAB26	4,375 %	Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	98,3300	10.706.663,76	0,18
XS0836488485	3,300 %	SPI Australia Assets Proberity Ltd. v.12(2023)	20.000.000	0	20.000.000	90,7500	13.175.087,11	0,22
XS0969864916	5,200 %	Standard Chartered Reg.S. v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,8300	14.493.321,72	0,25
XS0874014722	3,950 %	Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023)	70.000.000	30.000.000	40.000.000	93,1500	27.047.038,33	0,46
XS0903465127	4,750 %	State Oil Co. of the Azerbaijan Republic EMTN v.13(2023)	13.000.000	0	13.000.000	94,1600	8.885.598,14	0,15
US88732JAX63	4,125 %	Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021)	60.200.000	0	60.200.000	94,8000	41.426.829,27	0,70
XS0918200998	7,625 %	Trafigura Beheer BV FRN Perp.	14.000.000	0	14.000.000	101,3750	10.302.337,40	0,17
USG91235AA22	6,000 %	Tulow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	65.000.000	0	65.000.000	102,4000	48.315.911,73	0,82
US91911TAM53	4,375 %	Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	30.000.000	0	30.000.000	97,2800	21.184.668,99	0,36
US92343VBR42	5,150 %	Verizon Communications Inc. v.13(2023)	21.200.000	0	21.200.000	106,7900	16.434.001,16	0,28
							823.843.417,56	13,95
Ter beurze verhandelde effecten							2.194.839.166,01	37,20
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
EUR								
XS0911388675	6,000 %	Achmea BV EMTN v.13(2043)	20.000.000	0	20.000.000	108,5000	21.700.000,00	0,37
DE0001137420	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	100.000.000	0	100.000.000	99,7210	99.721.000,00	1,70
DE0001141570 **	2,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	53.000.000	0	53.000.000	102,6240	54.390.720,00	0,92
DE0001137370	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland v.12(2014)	50.000.000	0	50.000.000	100,0260	50.013.000,00	0,85
DE000A0BCLA9	4,875 %	Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	19.750.000	108,9900	21.525.525,00	0,36
DE000A1KQ1N3	5,875 %	DIC Asset AG v.11(2016)	0	0	5.620.000	103,5000	5.816.700,00	0,10
XS0862952297	2,875 %	Dte. Post AG v.12(2024)	97.250.000	4.000.000	110.250.000	101,7900	112.223.475,00	1,91
XS0906420574	6,625 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	108,3750	10.837.500,00	0,18
DE000A1TM5X8	3,875 %	HOCHTIEF AG v.13(2020)	30.000.000	0	30.000.000	102,8000	30.840.000,00	0,52

* NV = nettovermogen

** Onderpand:

Op 31 december 2013 waren tussen de partijen, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main en het Ethna-AKTIV E fonds, met betrekking tot de OTC-optie (Call on EUR/NOK 2014/8.4) de volgende zekerheden gesteld:

DE0001141570 2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015) Nominaal in EUR: 760.000 – door het fonds aan de tegenpartij opgelegd

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)								
DE000A1TND44	8,125 %	More & More AG v.13(2018)	150.000	0	150.000	93,0000	139.500,00	0,00
ES00000121G2	4,800 %	Spanien v.08(2024)	130.000.000	40.000.000	90.000.000	104,4100	93.969.000,00	1,60
ES00000123U9	5,400 %	Spanien v.13(2023)	70.000.000	30.000.000	40.000.000	109,4500	43.780.000,00	0,74
XS0998182397	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	101,9500	10.195.000,00	0,17
							555.151.420,00	9,42
USD								
US03027XAD21	5,000 %	American Tower Corporation v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	101,5720	14.746.225,32	0,25
US054303AX02	4,600 %	Avon Products Inc. v.13(2020)	8.000.000	1.000.000	7.000.000	100,8000	5.121.951,22	0,09
US054303BA99	5,000 %	Avon Products Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,1350	7.123.620,79	0,12
US06053FAA75	4,100 %	Bank of America Corporation Reg.S. v.13(2023)	17.000.000	16.000.000	1.000.000	100,1800	727.206,74	0,01
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	100,3770	10.200.914,63	0,17
USU12700AA58	3,875 %	Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	35.500.000	15.500.000	20.000.000	95,4120	13.851.916,38	0,23
USQ25738AA54	4,500 %	CNOOC Curtis Funding No. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,3600	14.425.087,11	0,24
USU2386GAA95	5,625 %	Denali Borrower LLC / Denali Finance Corp Reg.S. v.13(2020)	45.000.000	0	45.000.000	98,9380	32.318.597,56	0,55
US31620MAK27	3,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,3100	3.205.211,96	0,05
USU75966AA62	6,875 %	Gardner Denver Inc. Reg.S v.13(2021)	5.000.000	0	5.000.000	99,8130	3.622.713,41	0,06
USU34073AB92	4,875 %	GLP Capital LP/GLP Financing II Reg.S. v.13(2020)	2.000.000	0	2.000.000	100,5000	1.459.059,23	0,02
US42307TAH14	7,125 %	H.J. Heinz Finance Co. DL-Notes 144A v.09(2039)	30.000.000	0	30.000.000	103,5630	22.552.918,12	0,38
US501797AJ37	5,625 %	L Brands Inc v.13(2023)	25.000.000	0	25.000.000	101,5000	18.419.715,45	0,31
USQ55038AA33	5,950 %	Leighton Finance USA Pty Ltd. REGS v.12(2022)	15.400.000	0	15.400.000	97,9600	10.950.813,01	0,19
USU52932AR89	4,950 %	Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022)	0	9.000.000	1.000.000	102,7360	745.760,74	0,01
US552953CB51	5,250 %	MGM Resorts International v.13(2020)	10.000.000	0	10.000.000	99,6880	7.236.353,08	0,12
US615369AC97	4,875 %	Moody's Corporation v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,0000	14.808.362,37	0,25
US61746BDJ26	3,750 %	Morgan Stanley MTN v.13(2023)	45.000.000	44.000.000	1.000.000	97,5200	707.897,79	0,01
US620076BC25	3,500 %	Motorola Solutions In v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	93,2300	6.767.566,78	0,11
US726505AP50	6,875 %	Plains Exploration & Production Co. v.12(2023)	50.000.000	0	50.000.000	111,7470	40.558.580,14	0,69
USY72596BT83	5,875 %	Reliance Industries Ltd. Perp.	7.000.000	0	7.000.000	83,5400	4.244.918,70	0,07
US780097AZ42	6,000 %	Royal Bk of Scotld Grp Plc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,4900	7.294.570,27	0,12
USG81877AA34	3,125 %	Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	66.200.000	26.000.000	40.200.000	89,7500	26.190.113,24	0,44
US855030AM47	4,375 %	Staples Inc. v.13(2023)	50.000.000	0	50.000.000	97,7500	35.478.368,18	0,60
USJ77549AA18	6,500 %	Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073)	12.000.000	0	12.000.000	108,2420	9.428.745,64	0,16

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)								
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc v.13(2024)	75.250.000	0	75.250.000	102,0400	55.738.313,01	0,94
US87264AAD72	6,633 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	24.100.000	0	24.100.000	105,7500	18.500.108,89	0,31
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	35.100.000	0	35.100.000	104,8000	26.702.090,59	0,45
US884903BQ79	4,300 %	Thomson Reuters Corp v.13(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,0500	14.525.261,32	0,25
US899896AC81	4,750 %	Tupperware Brands Corp v.12(2021)	2.000.000	0	2.000.000	101,4230	1.472.459,35	0,02
USU94294AA09	3,375 %	WEA Finance LLC. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	99,8500	7.248.112,66	0,12
							436.373.533,68	7,34
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							991.524.953,68	16,76
Obligaties							3.186.364.119,69	53,96
Converteerbare obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
EUR								
XS0877820422	0,625 %	ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	14.000.000	4.000.000	10.000.000	105,2580	10.525.800,00	0,18
XS0882243453	1,250 %	GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	30.000.000	0	30.000.000	108,0520	32.415.600,00	0,55
							42.941.400,00	0,73
Ter beurze verhandelde effecten							42.941.400,00	0,73
Converteerbare obligaties							42.941.400,00	0,73
Credit-linked notes								
EUR								
XS0906946008	3,389 %	Gaz Capital S.A./ Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020)	25.000.000	0	25.000.000	100,3500	25.087.500,00	0,43
							25.087.500,00	0,43
USD								
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.12(2022)	12.000.000	0	25.000.000	96,8100	17.568.597,56	0,30
XS0861981180	4,199 %	Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	41.400.000	0	41.400.000	92,2500	27.723.214,26	0,47
							45.291.811,82	0,77
Credit-linked notes							70.379.311,82	1,20
Aandelen in beleggingsfondsen**								
Luxemburg								
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV – German Opportunities	EUR	6.000	0	6.000	10.027,0500	60.162.300,00	1,02
							60.162.300,00	1,02
Aandelen in beleggingsfondsen**							60.162.300,00	1,02
Effectenportefeuille							4.523.677.822,05	76,66

* NV = nettovermogen

** Instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en beheerloon

Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en maximaal beheerloon in rechten van deelneming aan de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de depotbank en bij de betaalkantoren.

Tijdens de verslagperiode van 1 januari 2013 tot 31 december 2013 zijn geen instap- of uitstapvergoedingen betaald.

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Opties							
Short-posities ¹⁾							
EUR							
Call on EUR/NOK februari 2014/8,40 **		0	50.000.000	-50.000.000		-725.550,00	-0,01
Tegenpartij: DZ BANK AG, Frankfurt							
						-725.550,00	-0,01
Short-posities						-725.550,00	-0,01
Opties						-725.550,00	-0,01
Termijncontracten							
Long-posities							
CHF							
Swiss Market Index Future maart 2014		450	0	450		523.747,32	0,01
						523.747,32	0,01
EUR							
DAX Performance-Index future maart 2014		600	0	600		1.634.700,00	0,03
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index future maart 2014		11.000	1.000	10.000		9.012.500,00	0,15
						10.647.200,00	0,18
GBP							
FTSE 100 Index Future maart 2014		750	0	750		1.014.848,52	0,02
						1.014.848,52	0,02
JPY							
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future maart 2014		550	0	550		93.521,13	0,00
						93.521,13	0,00
USD							
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2014		1.150	0	1.150		296.701,00	0,01
						296.701,00	0,01
Long-posities						12.576.017,97	0,22
Short-posities							
EUR							
EUREX 10 YR Euro-Bund future maart 2014		0	2.500	-2.500		1.774.650,00	0,03
						1.774.650,00	0,03
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2014		0	12.000	-12.000		12.048.795,23	0,20
						12.048.795,23	0,20
Short-posities						13.823.445,23	0,23
Termijncontracten						26.399.463,20	0,45
Termijndeposito's						695.000.000,00	11,78
Banktegoeden - rekening-courant						640.370.591,59	10,85
Bankschulden						-8.495.094,18	-0,14
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						24.678.915,33	0,41
Nettovermogen in EUR						5.900.906.147,99	100,00

* NV = nettovermogen

** Onderpand:

Op 31 december 2013 waren tussen de partijen, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main en het Ethna-AKTIV E fonds, met betrekking tot de OTC-optie (Call on EUR/NOK 2014/8.4) de volgende zekerheden gesteld:

DE0001141570 2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015) Nominaal in EUR: 760.000 – door het fonds aan de tegenpartij opgelegd

¹⁾ Het totaalbedrag van de verplichtingen op basis van de uitstaande geschreven opties bedraagt, gewaardeerd aan de hand van de basisprijs EUR 49.797.254,04.

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2013 waren de volgende valutatermijncontracten gesloten:

Valuta		Tegenpartij	Bedrag	Marktwaaarde	% van NV *
CHF	Valuta-aankopen	DZ PRIVATBANK S.A.	49.850.000,00	40.765.891,74	0,69
CHF	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	3.800.000,00	3.107.530,36	0,05
GBP	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	198.000.000,00	237.080.603,81	4,02
USD	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	1.970.000.000,00	1.429.997.562,48	24,23

Termijncontracten

24

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV *
Long-posities			
CHF			
Swiss Market Index Future maart 2014	450	30.013.488,11	0,51
		30.013.488,11	0,51
EUR			
DAX Performance-Index future maart 2014	600	143.865.000,00	2,44
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index future maart 2014	10.000	310.700.000,00	5,27
		454.565.000,00	7,71
GBP			
FTSE 100 Index Future maart 2014	750	60.212.848,76	1,02
		60.212.848,76	1,02
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future maart 2014	550	30.981.811,69	0,53
		30.981.811,69	0,53
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2014	1.150	59.607.832,46	1,01
		59.607.832,46	1,01
Long-posities		635.380.981,02	10,78
Short-posities			
EUR			
EUREX 10 YR Euro-Bund future maart 2014	-2.500	-347.400.000,00	-5,89
		-347.400.000,00	-5,89
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2014	-12.000	-1.071.292.465,15	-18,15
		-1.071.292.465,15	-18,15
Short-posities		-1.418.692.465,15	-24,04
Termijncontracten		-783.311.484,13	-13,26

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
Duitsland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	500.000	500.000
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	0	191.244
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	0	350.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	1.350.000	2.350.000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	325.000	325.000
DE000A0HNF96	Inc.ity Immobilien AG	EUR	0	1.259.500
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	1.200.000	1.200.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	175.000
DE0007257503	METRO AG	EUR	600.000	600.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	600.000	600.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	700.000	700.000
Frankrijk				
FR0010208488	Gdf Suez S.A.	EUR	1.750.000	1.750.000
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	2.000.000	2.000.000
FR0010451203	Rexel S.A.	EUR	250.000	250.000
FR0000121972	Schneider Electric S.A.	EUR	400.000	400.000
Groot-Brittannië				
GB0000282623	AMEC Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.500.000	1.500.000
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	3.150.000	16.150.000
GB0008762899	BG Group Plc.	GBP	2.000.000	2.000.000
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	150.000	850.000
GB0031743007	Burberry Group Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB0005331532	Compass Group Plc.	GBP	0	1.000.000
GB00B89W0M42	Direct Line Insurance Group PLC	GBP	3.000.000	3.000.000
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	GBP	5.000.000	5.000.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.000.000	1.700.000
GB00B7T77214	Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	17.000.000	17.000.000
GB00BF5SDZ96	Stock Spirits Group Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Xstrata Plc.	GBP	6.000.000	11.000.000
Canada				
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.150.000
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	0	700.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
Luxemburg				
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	480.000	480.000
Nederland				
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	7.000.000
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	0	765.000
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	31.452	406.452
NL0010395208	Nutreco NV	EUR	705.399	705.399
Noorwegen				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	0	700.000
Zweden				
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	0	240.000
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	4.000.000	8.000.000
Zwitserland				
CH0012323868	Bossard Holding AG	CHF	0	18.971
CH0023405456	Dufry Group	CHF	72.123	103.157
CH0001840450	Valartis Group AG	CHF	10.000	10.000
Spanje				
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	200.000	200.000
Verenigde Staten van Amerika				
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	0	5.000.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	400.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	2.500.000	3.600.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	1.250.000	1.250.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	4.000.000	4.000.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	0	200.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	2.000.000	2.000.000
US36191G1076	GNC Holdings Inc.	USD	0	600.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	300.000	900.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.600.000	2.400.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	600.000	1.700.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	200.000	1.200.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.450.000	2.650.000
US8550301027	Staples Inc.	USD	2.200.000	2.200.000
US90130A1016	Twenty-First Century Fox Inc	USD	700.000	700.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	1.800.000	1.800.000
US9843321061	Yahoo! Inc.	USD	0	1.000.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	478.113	478.113
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
Duitsland				
DE000A0JK2A8	Aurelius AG	EUR	107.298	107.298
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	291.500	291.500
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	150.000	400.000
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	100.000	100.000
DE000LT'T0029	LOTTO24 AG BZR 25.09.13	EUR	1.211.700	1.211.700
DE000A1H8BV3	Norma Group SE	EUR	100.000	100.000
DE000PAT1AG3	Patrizia Immobilien AG	EUR	602.161	602.161
Niet-genoteerde effecten				
Duitsland				
DE000A1K04S1	SURTECO SE BZR 14.11.13	EUR	221.000	221.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
Obligaties			
Ter beurse verhandelde effecten			
AUD			
AU3CB0198760	4,500 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	0	3.000.000
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA EMTN v.05(2020)	0	29.320.000
AU300EF20045	6,250 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.03(2018)	0	15.195.000
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	0	3.258.000
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.96(2026)	5.000	20.252.000
AU3CB0197085	5,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2015)	0	10.000.000
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Property Ltd. EMTN v.12(2017)	5.000	60.335.000
AU3CB0165256	5,750 % International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	0	10.000.000
AU0000KFWHO9	6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	10.000.000
AU3CB0199842	4,750 % Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	0	17.000.000
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	400.000	12.400.000
XS0819243097	7,375 % Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	4.300.000	9.300.000
XS0875340738	3,750 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.13(2018)	1.000.000	1.000.000
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	0	7.000.000
AU3CB0192128	6,250 % Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	0	7.700.000
CHF			
CH0187896698	4,250 % AEVIS Holding S.A. v.12(2016)	0	5.000.000
CH0046274079	3,000 % Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)	0	7.000.000
CH0029365100	3,000 % Citigroup Inc. v.07(2019)	0	10.000.000
CH0188295312	3,500 % Clariant AG v.12(2022)	0	8.000.000
CH0197841544	5,250 % Fiat Finance & Trade Ltd. EMTN v.12(2016)	0	4.500.000
CH0148606178	5,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)	0	1.000.000
CH0198380237	2,750 % GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	0	10.000.000
CH0187218901	3,000 % Holcim Ltd. v.12(2022)	0	2.000.000
CH0182096997	3,125 % IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	0	6.000.000
CH0022850033	2,000 % Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	0	7.000.000
CH0022280058	2,375 % Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	0	3.300.000
CH0008941319	4,125 % PepsiCo Inc. FRN Perp.	0	325.000
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	4.050.000	26.895.000
CH0194836364	5,250 % SCOR SE FRN Perp.	200.000	200.000
XS0804472057	5,625 % Sunrise Communications International S.A. v.12(2017)	0	1.200.000
CH0222418300	2,595 % Telefonica Emisiones SAU EMTN v.13(2020)	8.500.000	8.500.000
CH0211282550	4,000 % Valora Holding AG Perp.	5.450.000	5.450.000
CH0196238601	4,000 % Von Roll Holding AG v.12(2016)	0	3.300.000
EUR			
XS0821175717	3,375 % A P Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	5.000.000	14.500.000
FR0011452291	2,500 % ACCOR S.A. EMTN v.13(2019)	3.500.000	3.500.000
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.	0	6.000.000
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	190.000	28.015.000
DE000AB100D0	11,500 % Air Berlin Plc. v.12(2014)	0	800.000
XS0969340768	5,125 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	5.000.000	5.000.000
XS0789283792	2,750 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)	2.900.000	3.000.000
XS0923361827	2,500 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.13(2021)	5.000.000	5.000.000
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	3.000.000
XS0802638642	10,125 % Assicurazioni Generali S.p.A. v.12(2042)	0	5.000.000
XS0903433513	2,500 % AT&T Inc. v.13(2023)	37.500.000	37.500.000
XS0898656037	6,000 % Avis Budget Finance Plc. v.13(2021)	500.000	500.000
XS0951553592	6,125 % Aviva Plc. EMTN v.13(2043)	6.000.000	6.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
EUR (vervolg)			
XS0214398199	4,750 % Barclays Bank Plc. EMTN FRN Perp.	100.000	100.000
XS0525912449	6,000 % Barclays Bank Plc. v.10(2021)	1.000.000	12.000.000
BE6222320614	5,625 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	0	100.000
XS0829721967	4,375 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	0	2.900.000
BE0000318270	3,750 % België S.58 v.10(2020)	50.000.000	50.000.000
XS0796069283	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	0	100.000
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	180.000	30.255.000
DE000A1R01Z7	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	160.000.000	160.000.000
FR0011301480	3,157 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.12(2019)	0	100.000
FR0011606169	4,870 % Casino Guichard-Perrachon S.A. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
XS0236075908	1,500 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	0	7.000.000
XS0303074883	0,974 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	0	7.000.000
FR0011356997	2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	0	3.000.000
XS0791007734	3,625 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	0	1.000.000
AT0000A0VAL3	5,750 % conwert Immobilien Invest SE v.12(2017)	0	2.800.000
XS0954910146	3,875 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
BE0002189554	3,125 % Delhaize Group v.12(2020)	0	1.500.000
DE000A1TNJ22	5,750 % DIC Asset AG v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
XS0829114999	2,625 % DONG Energy AS EMTN v.12(2022)	35.000.000	35.000.000
XS0937197431	1,625 % DVB Bank SE MTN-IHS v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
XS0811603090	3,250 % EE Finance Plc. EMTN v.12(2018)	0	100.000
FR0011318658	2,750 % Electricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	19.800.000	20.000.000
FR0011401751	5,375 % Electricité de France S.A. FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
FR0011182641	3,875 % Electricité de France S.A. v.12(2022)	0	100.000
XS0906117980	3,250 % Energa Finance v.13(2020)	100.000	100.000
XS0840062979	7,125 % Erste Group Bank AG v.12(2022)	0	10.000.000
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	0	20.000.000
XS0676294696	2,750 % Europäische Investitionsbank v.11(2021)	0	500.000
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	0	100.000
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	100.000
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	0	100.000
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	100.000
FI4000062625	1,500 % Finnland v.13(2023)	30.000.000	30.000.000
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	30.000.000	30.000.000
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)	0	13.850.000
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	100.000	10.100.000
XS0874839086	1,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0874840845	2,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2023)	40.000.000	40.000.000
XS0459410782	5,125 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	0	20.000.000
XS0882849507	3,250 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.13(2023)	65.050.000	65.050.000
XS0255243064	0,567 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	0	10.000.000
XS0269270566	5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	1.600.000	6.600.000
XS0846775236	3,125 % Grenke Finance Plc. v.12(2016)	0	2.500.000
FR0010533414	6,298 % Groupama S.A. FRN v.07(2049)	0	29.400.000
XS0541620901	5,750 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040)	0	7.000.000
XS0856556807	5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	0	2.000.000
XS0981927949	7,750 % Hapag-Lloyd AG OCT v.13(2018)	3.300.000	3.300.000
DE000A0TKUU3	5,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	0	5.128.000
XS0880764435	5,200 % Hera S.p.A. v.13(2028)	1.600.000	1.600.000
DE000A1R02E0	3,875 % Hornbach Baumarkt AG v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0969636371	3,375 % HSBC Holdings Plc. EMTN FRN v.13(2024)	1.500.000	1.500.000
XS0930010524	3,750 % Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Perp.	15.000.000	15.000.000
XS0863484035	2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	0	3.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
EUR (vervolg)			
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	0	11.200.000
XS0829329506	4,125 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.12(2016)	0	900.000
XS0971213201	6,625 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0856532618	1,323 % Jyske Bank A/S EMTN FRN v.11(2015)	0	3.500.000
XS0811124790	3,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2021)	0	100.000
XS0752092311	4,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2022)	3.000.000	10.000.000
FR0011360478	2,750 % La Poste EMTN v.12(2024)	1.500.000	10.000.000
LU0905090048	2,250 % Luxemburg v.13(2028)	30.000.000	30.000.000
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	0	500.000
XS0863116231	2,250 % Metro Finance BV v.12(2018)	0	1.500.000
XS0906394043	4,125 % Nationwide Building Society EMTN v.13(2023)	15.000.000	15.000.000
LU0921853205	1,750 % Nykredit Realkredit AS Pfe. v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
BE6242530952	4,000 % Operateur des Reseaux Gaz & Electric v.12(2021)	0	1.800.000
XS0951216083	2,250 % Oracle Corporation v.13(2021)	500.000	500.000
XS0976223452	3,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN Reg.S. v.13(2021)	2.000.000	2.000.000
XS0920705737	2,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.13(2020)	1.900.000	1.900.000
AT0000A105W3	1,750 % Oostenrijk v.13(2023)	65.000.000	65.000.000
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	0	100.000
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	800.000
XS0835890350	4,250 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	9.000.000	10.000.000
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	0	10.000
FR0011439975	7,375 % Peugeot S.A. EMTN v.13(2018)	5.000.000	5.000.000
PTOTEOE0007	3,850 % Portugal v.05(2021)	0	20.000.000
FR0011441831	4,250 % Rallye S.A. v.13(2019)	500.000	500.000
XS0832466931	3,375 % Rentokil Initial Plc. EMTN v.12(2019)	0	3.000.000
FR0011242460	4,750 % S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	0	3.200.000
XS0862695110	3,250 % Santander Consumer Finance S.A. v.12(2014)	0	5.500.000
XS0821078861	4,375 % Santander International Debt. S.A.U. EMTN v.12(2014)	0	3.000.000
XS0741938624	7,750 % Schaeffler Finance BV v.12(2017)	0	5.000.000
XS0832432446	3,711 % Smurfit Kappa Acquisitions FRN v.12(2020)	0	3.000.000
XS0806449814	5,000 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2019)	0	5.000.000
XS0478864225	6,125 % SolarWorld AG IS v.10(2017)	3.295.000	5.295.000
ES00000123K0	5,850 % Spanien v.11(2022)	40.000.000	190.000.000
XS0893363258	2,125 % Sparebank 1 SMN EMTN v.13(2018)	4.000.000	4.000.000
XS0732522965	4,125 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019)	0	100.000
XS0909773268	6,875 % Storebrand ASA v.13(2043)	1.000.000	1.000.000
XS0802738434	6,625 % Swiss Re FRN v.12(2042)	0	100.000
DE000TLX2003	3,125 % Talanx AG v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0462999573	4,693 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	0	100.000
XS0877720986	5,625 % Telekom Austria Perp.	6.000.000	6.000.000
XS0999667263	3,125 % Telekom Finanzmanagement GmbH Reg.S. v.13(2021)	5.000.000	5.000.000
XS0843310748	2,875 % Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	0	2.000.000
XS0802953165	3,750 % Vale S.A. v.12(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0011365220	2,500 % Vivendi S.A. EMTN v.12(2020)	0	5.000.000
XS0838764685	4,000 % Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	0	7.000.000
XS0858089740	2,375 % Volvo Treasury AB EMTN v.12(2019)	0	5.000.000
XS0925599556	2,250 % Wells Fargo & Co. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
XS0907301260	2,875 % Wolters Kluwer NV v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
XS0196506694	4,375 % Zypern v.04(2014)	0	3.000.000
XS0432083227	3,750 % Zypern v.09(2013)	0	7.000.000
XS0554655505	3,750 % Zypern v.10(2015)	0	4.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

30

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
GBP			
XS0911553039	4,000 % AP Moeller-Maersk A/S v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
XS0894469880	9,500 % Arqiva Broadcast Finance Plc. Reg.S. v.13(2020)	1.500.000	1.500.000
FR0011401728	6,000 % Electricite de France S.A. FRN Perp.	22.300.000	22.300.000
XS0759599409	6,000 % Heathrow Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	0	100.000
XS0753149144	5,597 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	0	20.000.000
NOK			
XS0874834525	3,125 % ABN AMRO Bank NV EMTN v.13(2018)	100.000.000	100.000.000
XS0739987781	3,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	0	65.000.000
XS0775889495	3,500 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	0	125.000.000
NO0010550478	5,210 % Bergenshalvens Kommunale Kraftselskap AS v.09(2019)	150.000.000	150.000.000
DE000A1HDA43	2,375 % BMW US Capital LLC EMTN v.12(2015)	0	100.000.000
XS0783811671	3,625 % Dte. Telekom AG v.12(2017)	0	75.000.000
XS0677817594	3,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	0	20.000.000
XS0642335995	4,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.11(2016)	0	25.000.000
XS0858571184	3,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2018)	0	85.000.000
XS0669838541	3,000 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	0	300.150.000
XS0533338934	3,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.11(2016)	0	100.000.000
XS0767065906	3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	0	100.000.000
XS0856054886	2,250 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	0	100.000.000
NO0010503774	4,940 % Norges Statsbaner AS EMTN v.09(2016)	0	50.000.000
NO0010547979	4,650 % Oslo v.09(2016)	0	40.000.000
NO0010668247	4,090 % Sparebanken Ost v.12(2020)	0	140.000.000
RUB			
XS0546055012	4,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	0	200.000.000
USD			
XS0937539921	3,125 % ADCB Finance (Cayman Islands) Ltd. EMTN v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
XS0836559178	8,750 % ArcelorMittal S.A. FRN Perp.	16.500.000	30.000.000
US03938LAW46	5,000 % ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	0	6.000.000
XS0813493631	3,450 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. v.12(2022)	0	500.000
XS0877608124	2,500 % Bank Nederlandse Gemeenten Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	2.000.000	7.000.000
US172967GL98	3,375 % Citigroup Inc. DL-Notes v.13(2023)	40.150.000	40.150.000
US172967GT25	3,500 % Citigroup Inc. v.13(2023)	23.050.000	23.050.000
US172967HB08	5,500 % Citigroup Inc. v.13(2025)	5.000.000	5.000.000
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2015)	0	10.100.000
US260543CF88	4,125 % Dow Chemical Co. v.11(2021)	10.000.000	10.000.000
XS0872917660	4,000 % Export-Import Bank of India v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US35671DBG97	3,100 % Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.13(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0242989738	6,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.06(2046)	0	2.350.000
XS0859236092	3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017)	0	8.000.000
XS0938722401	2,500 % Glencore Funding LLC DL-Notes Reg.S. v.13(2019)	5.000.000	5.000.000
US432891AC37	5,625 % Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp 144A v.13(2021)	5.000.000	5.000.000
USG4673GAB17	4,625 % Hutchison Whampoa International (11) Ltd. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
USY20721BH19	5,375 % Indonesien RegS v.13(2023)	8.000.000	8.000.000
USY20721BD05	3,375 % Indonesien v.13(2023)	9.000.000	9.000.000
XS0792911298	4,375 % IOI Investment Berhad v.12(2022)	1.000.000	4.000.000
US494368BJ17	2,400 % Kimberly-Clark Corporation v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
USY4899GAW34	3,000 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
US50064FAK03	3,875 % Korea v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0919401751	7,625 % La Mondiale Vie Fix-to-Float Perp.	1.300.000	1.300.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
USD (vervolg)			
XS0919502434	3,416 % Lukoil International Finance BV v.13(2018)	2.500.000	2.500.000
US55608RAA86	5,000 % Macquarie Bank Ltd. v.12(2017)	0	7.000.000
XS0896114583	2,000 % Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
US61945CAC73	4,250 % Mosaic Co v.13(2023)	4.100.000	4.100.000
XS0763531406	3,250 % National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017)	8.000.000	8.000.000
XS0815939656	3,000 % National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	0	5.000.000
US65557HAG74	1,625 % Nordea Bank AB Reg.S. v.13(2018)	5.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	200.000	200.000
US717081DH33	3,000 % Pfizer Inc. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
USG8185TAA72	4,500 % Sinochem Corporation v.10(2020)	5.000.000	5.000.000
USG8189YAB05	3,900 % Sinopec Group Oversea v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
XS0827991505	2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	22.000.000	22.000.000
XS0736418962	5,700 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US865622BE31	3,950 % Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US87938WAM55	5,134 % Telefonica Emisiones SAU v.10(2020)	30.000.000	30.000.000
US87973RAC43	2,375 % Temasek Financial (I) Ltd. v.12(2023)	20.000.000	20.000.000
CH0214139930	4,750 % UBS AG v.13(2023)	70.200.000	70.200.000
US92343VBC72	3,500 % Verizon Communications Inc. v.11(2021)	2.500.000	2.500.000
US25468PCW41	2,350 % Walt Disney Co. MTN v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
AUD			
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	0	1.500.000
EUR			
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	0	8.000.000
ES0000101396	4,688 % Autonomous Community of Madrid Spain v.10(2020)	42.000.000	42.000.000
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	0	7.600.000
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	50.000	26.000.000
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	50.000	14.850.000
DE000A1RE1W1	2,375 % Dte. Börse AG v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
DE000A1RFBU5	2,000 % Dte. Pfandbriefbank AG v.13(2016)	20.300.000	20.300.000
XS0647298883	5,000 % Enel Finance International NV EMTN v.11(2021)	0	500.000
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International NV v.11(2017)	0	10.000.000
XS0764640149	7,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	0	3.000.000
XS0222474339	0,000 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	30.000.000
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	75.000	10.861.000
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	0	5.000.000
XS0953182317	1,500 % John Deere Bank S.A. EMTN v.13(2018)	1.000.000	1.000.000
DE000A0G18M4	5,750 % Main Capital Funding II L.P. v.06(2049)	4.000.000	4.000.000
XS0794990050	4,500 % ManpowerGroup Inc. v.12(2018)	0	3.000.000
DE000NRW2111	2,000 % Nordrhein-Westfalen S.1229 v.13(2025)	45.000.000	45.000.000
DE000NRW0E68	1,875 % Nordrhein-Westfalen v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)	50.000.000	50.000.000
DE000SK00644	1,125 % Sparkasse Köln Bonn EMTN S.11 v.13(2020)	5.000.000	5.000.000
XS0184373925	5,375 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	0	9.000.000
RUB			
XS0307241603	7,000 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S v.07(2017)	0	60.000.000
USD			
XS0914394688	4,125 % AK Finansal Kiralama AS EMTN v.13(2018)	1.800.000	1.800.000
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	12.000.000	12.000.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	14.900.000	14.900.000
US026874CX31	3,375 % American International Group Inc v.13(2020)	500.000	500.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
USD (vervolg)			
US026874CY14	4,125 % American International Group Inc. v.13(2024)	10.000.000	10.000.000
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US053611AG44	3,350 % Avery Dennison Corporation v.13(2023)	1.500.000	1.500.000
US071813BL28	3,200 % Baxter International Inc. v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US055451AU28	3,850 % BHP Billiton Finance USA Ltd v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US09247XAJ00	3,375 % Blackrock Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
US166764AH30	3,191 % Chevron Corp. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US191216AZ30	2,500 % Coca-Cola Co. v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0933999863	3,375 % Commercial Bank of Dubai PSC Reg.S. v.13(2018)	7.000.000	7.000.000
US25243YAU38	2,625 % Diageo Capital Plc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US25470DAH26	3,250 % Discovery Communications LLC v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USU9029CAE85	2,750 % Eaton Corporation Reg.S. v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
US31428XAV82	2,700 % Fedex Corporation v.13(2023)	17.000.000	17.000.000
US345397WK59	4,375 % Ford Motor Credit Co LLC v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
USU31386AH52	3,100 % Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. v.13(2020)	18.000.000	18.000.000
US406216BD29	3,500 % Halliburton Co. DL-Notes v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
USC42970AC47	2,125 % Harvest Operations Corporation Reg.S. v.13(2018)	3.500.000	3.500.000
USU43303AB95	5,625 % Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp RegS v.13(2021)	1.000.000	1.000.000
US44266RAC16	3,500 % Howard Hughes Medical Institute v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US448579AE22	3,375 % Hyatt Hotels Corporation v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
USN45780CT38	5,800 % ING Bank NV Reg.S. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US46115HAJ68	3,875 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.13(2018)	8.000.000	8.000.000
US46132FAB67	4,000 % Invesco Finance PLC v.13(2024)	4.000.000	4.000.000
USU04536AC95	4,700 % Jersey Central Power & Light Co. Reg.S. v.13(2024)	2.000.000	2.000.000
US487836BL11	2,750 % Kellogg Co. v.13(2023)	13.000.000	13.000.000
US500255AT16	4,750 % Kohl's Corporation v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US50076QAZ90	3,500 % Kraft Foods Group Inc. v.13(2022)	4.500.000	4.500.000
US501044CS84	3,850 % Kroger Co/The v.13(2023)	13.000.000	13.000.000
US50540RAN26	4,000 % Laboratory Corp of America Holdings v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
US577081AY82	3,150 % Mattel Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US585055AZ94	2,750 % Medtronic Inc. v.13(2023)	8.000.000	8.000.000
US59156RBB33	4,368 % MetLife Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USJ45995EU73	3,500 % Mizuho Bank Ltd. Reg.S. v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
US608190AJ33	3,850 % Mohawk Industries Inc. v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
US68389XAS45	3,625 % Oracle Corp. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US695156AQ25	4,500 % Packaging Corporation of America v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US704549AK01	6,000 % Peabody Energy Corp DL-Notes v.12(2018)	0	500.000
US713448CG16	2,750 % PepsiCo Inc. v.13(2023)	13.000.000	13.000.000
US71647NAB55	3,000 % Petrobras International Finance v.13(2019)	20.000.000	20.000.000
US855244AD16	3,850 % Starbucks Corp. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
USU85528AB04	4,125 % State Bank of India (London Branch) v.12(2017)	0	6.000.000
US85771PAK84	2,650 % Statoil ASA v.13(2024)	14.000.000	14.000.000
USU88868AA98	5,250 % T-Mobile USA Inc. Reg.S. v.13(2018)	50.000.000	50.000.000
US907818DN57	2,750 % Union Pacific Corporation v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US92553PAT93	4,250 % Viacom Inc. v.13(2023)	22.000.000	22.000.000
US92857WAZ32	2,500 % Vodafone Group Plc. v.12(2022)	20.050.000	20.050.000
US931142DH37	2,550 % Wal-Mart Stores Inc. v.13(2023)	15.000.000	15.000.000
Niet-genoteerde effecten			
RUB			
XS0314066506	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development v.07(2013)	0	140.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
USD				
XS0251847009	5,500 %	Depfa ACS Bank EMTN v.06(2016)	3.400.000	3.400.000
XS0970680038	5,150 %	Holcim U.S. Finance S.a.r.l. & Cie S.C.S. Reg.S v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
Converteerbare obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
EUR				
DE000A1GPH50	2,500 %	Celesio Finance BV CV v.11(2018)	0	10.700.000
XS0989390249	4,000 %	NH Hoteles S.A. CV v.13(2018)	1.000.000	1.000.000
XS0849477178	5,000 %	Nokia OYJ CV v.12(2017)	0	9.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
EUR				
DE000A1PGRP3	6,000 %	Impreglon SE CV v.12(2017)	0	1.500.000
Credit-linked notes				
CHF				
CH0188931916	3,375 %	GPB Eurobond Finance Plc. v.12(2015)	0	10.000.000
CH0192720842	2,536 %	PKO Finance AB/PKO Bank CLN/LPN v.12(2015)	0	10.000.000
CH0190653870	3,125 %	RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	0	2.600.000
CH0193724280	3,150 %	VTB Capital S.A. CLN/LPN v.12(2016)	0	1.900.000
RUB				
XS0764253455	8,300 %	RZD Capital Ltd./Russian Railways CLN/LPN v.12(2019)	0	200.000.000
USD				
XS0982861287	5,550 %	MMC Finance Ltd/ MMC Norilsk Reg.S.LPN v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
Aandelen in beleggingsfondsen *				
Luxemburg				
LU0828025840	I A F A Global Bond SICAV	EUR	0	20
LU0498849743	Mellinckrodt 1 – SICAV-FIS – German Selected Value	EUR	0	4.500
Certificaten				
Ter beurze verhandelde effecten				
Zweden				
XS0904984951	Morgan Stanley B.V./Volvo AB Zert. v.13(2014)	SEK	4.000.000	4.000.000
Zwitserland				
XS0894911428	Morgan Stanley/Novartis AG Zert. v.10(2014)	CHF	800.000	800.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
Duitsland				
XS0912153227	Morgan Stanley BV/Talanx Zert. v.13(2014)	EUR	3.000.000	3.000.000
Opties				
EUR				
Call op Commerzbank AG juni 2013/1,80			0	92.500
Call on Commerzbank AG Juni 2013/13,46			92.500	92.500
Call on Commerzbank AG Juni 2013/13,50			92.500	92.500
Call on Commerzbank AG Juni 2013/18,00			92.500	92.500
Call on DAX Performance-Index december 2013/9.200,00			15.000	15.000
Call on DAX Performance-Index december 2013/9.000,00			5.000	5.000
Call on DAX Performance-Index december 2013/9.400,00			5.000	5.000
Put on DAX Performance-Index september 2013/7.500,00			5.000	5.000

* Instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en beheerloon

Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en maximaal beheerloon in rechten van deelneming aan de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de depotbank en bij de betaalkantoren.

Tijdens de verslagperiode van 1 januari 2013 tot 31 december 2013 zijn geen instap- of uitstapvergoedingen betaald.

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
EUR (vervolg)			
	Put on EUR/NOK december 2013/8,25	50.000.000	50.000.000
	Put on EUR/NOK november 2013/8,20	50.000.000	50.000.000
USD			
	Put on EUR/USD december 2013/1,3350	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD december 2013/1,3400	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD januari 2014/1,370	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD januari 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD januari 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD januari 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD januari 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD november 2013/1,35	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD oktober 2013/1,325	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD oktober 2013/1,35	100.000.000	100.000.000
Termijncontracten			
EUR			
	DAX Performance-Index future juni 2013	1.050	1.050
	DAX Performance-Index future juni 2013	600	600
	DAX Performance-Index future maart 2013	500	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund future december 2013	8.715	8.715
	EUREX 10 YR Euro-Bund future juni 2013	900	900
	EUREX 10 YR Euro-Bund future september 2013	8.100	8.100
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future december 2013	15.000	15.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juni 2013	11.000	11.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future maart 2013	3.500	3.500
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future maart 2013	5.000	5.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index future september 2013	19.000	19.000
	LIFFE 3MO Euribor future december 2016	5.032	5.032
GBP			
	FTSE 100 Index Future september 2013	500	500
JPY			
	10YR Japan 6 % Future juni 2013	140	140
	10YR Japan 6 % Future maart 2013	80	80
	TFX 3MO Euro-Yen Future december 2014	40	40
	TFX 3MO Euro-Yen Future juni 2015	10	10
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future december 2013	1.250	1.250
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future september 2013	2.000	2.000
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2013	4.750	4.750
	CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2013	4.000	4.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2013	10.000	10.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2013	8.600	8.600
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future december 2013	3.300	3.300

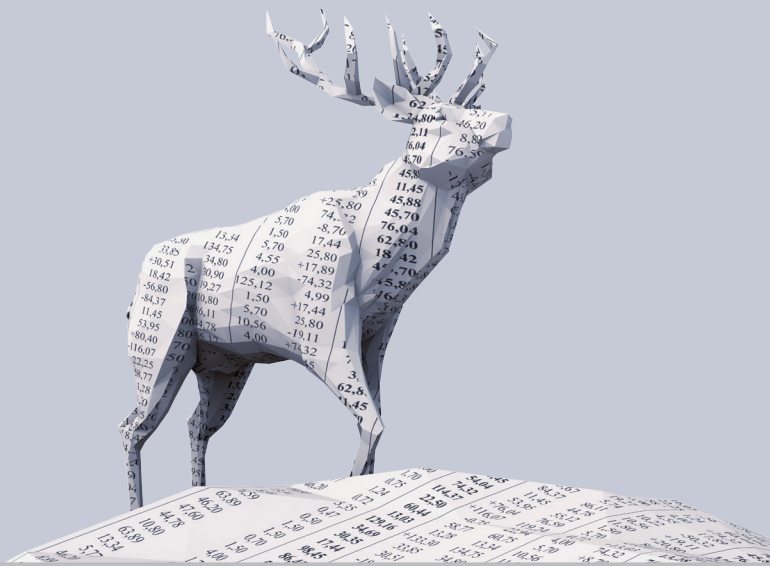
Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2013 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,5491
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8351
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	144,5929
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	8,4342
Russische roebel	EUR 1 =	RUB	44,8595
Zweedse kroon	EUR 1 =	SEK	8,9565
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,2233
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,3776

Door Erfindungsgabe en ervaring sterk.

Voor evenwichtige beleggingen.



36

Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2013

1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-AKTIV E 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 neergelegd bij het handels- en vennootschapsregister in Luxemburg en een vermelding van de neerlegging werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement is voor het laatst gewijzigd op 1 december 2013 en een vermelding van de neerlegging bij het handels- en vennootschapsregister in Luxemburg is op 16 januari 2013 in het Mémorial gepubliceerd.

Het fonds Ethna-AKTIV E 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 ("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 9a, 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 in de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 oktober 2011 van kracht en werden op 21 oktober 2011 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij werd geregistreerd in het handels- en vennootschapsregister 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

Deze jaarrekening 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 jaarrekeningen.

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 depotbank 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 dit 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. 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 in eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat.
- 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 of indien voor andere effecten dan de onder a) en 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 (b.v. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingsmodellen) vastgelegd wordt door de beheermaatschappij op basis van de waarschijnlijk geachte verkoopwaarde.
- 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, 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.

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

In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds een belasting geheven, de zogenaamde *taxe d'abonnement*, van thans 0,05% per jaar resp. 0,01% per jaar voor aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend aan institutionele beleggers worden uitgegeven. 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. Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de "*taxe d'abonnement*" worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is. Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Over deze inkomsten kan echter bronbelasting worden geheven in de landen waarin het vermogen van het fonds is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de depotbank noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingsattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Door de omzetting van Richtlijn 2003/48/EG betreffende de belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling ("de richtlijn") wordt sinds 1 juli 2005 in het Groothertogdom Luxemburg een bronbelasting geheven. Deze bronbelasting is van toepassing op bepaalde rente-inkomsten die in Luxemburg worden uitbetaald aan natuurlijke personen met fiscale woonplaats in een andere lidstaat. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds. In de richtlijn zijn de EU-lidstaten overeengekomen dat alle rentebetalingen worden belast op grond van de voorschriften van het land van woonplaats. Daartoe is een systeem voor automatische gegevensuitwisseling

tussen de nationale belastingdiensten ingesteld. In afwijking daarvan is overeengekomen dat Luxemburg gedurende een overgangperiode niet zou deelnemen aan de automatische gegevensuitwisseling die tussen de andere lidstaten wordt toegepast. In plaats daarvan is in Luxemburg een bronbelasting op rente-inkomsten ingevoerd. Deze bronbelasting bedraagt sinds 1 juli 2011 35 % van de rentebetaling. De betaling wordt anoniem afgedragen aan de Luxemburgse belastingdienst en de belegger ontvangt daarvan een attest. Met dit attest kan de afgehouden bronbelasting volledig worden afgetrokken van de belastingschuld van de belastingplichtige in het land van zijn woonplaats. De aftrek van bronbelasting kan worden vermeden door volmacht te geven voor vrijwillige deelname aan het systeem van gegevensuitwisseling tussen de belastingdiensten of door een door de belastingdienst van het land van de woonplaats opgemaakte "verklaring ten behoeve van vrijstelling van aftrek van bronbelasting" over te leggen.

Potentiële beleggers dienen zich te informeren over de wetten en voorschriften die op de aankoop, het bezit en de inkoop van deelnemingsrechten van toepassing zijn, en moeten zo nodig advies inwinnen.

Informatie voor beleggers die in Duitsland belastingplichtig zijn:

De belastinggrondslagen conform § 5, lid 1, van het Investmentsteuergesetz (InvStG - de Duitse belastingwet voor beleggingen) worden binnen de wettelijk vastgelegde publicatietermijn in de Bundesanzeiger (www.ebundesanzeiger.de) onder de rubriek "Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen" bekendgemaakt.

38

4.) Bestemming van de opbrengsten

De opbrengst van aandelenklasse (T), aandelenklasse (R-T), aandelenklasse (CHF-T) en aandelenklasse (SIA-T) wordt gekapitaliseerd. De opbrengsten van aandelenklasse (A), aandelenklasse (R-A), aandelenklasse (CHF-A) en aandelenklasse (SIA-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.

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) Transactiekosten

De transactiekosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het fonds afzonderlijk opgenomen zijn, d.w.z. vereffend zijn en rechtstreeks verband houden met een aan- of inkoop van vermogensbestanddelen.

7.) Total Expense Ratio (TER)

Voor de berekening van de Total Expense Ratio (TER) wordt de volgende BVI-berekeningsmethode gebruikt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Totale kosten in de valuta van het fonds}}{\text{Gemiddelde fondsgrootte (Basis: dagelijks gewaardeerde NV*)}} \times 100$$

*NV = nettovermogen

De TER geeft weer in hoeverre er kosten ten laste van het fondsvermogen komen. Naast de beheerkosten en de vergoeding voor de depotbank worden ook de "taxe d'abonnement" en alle overige kosten in aanmerking genomen, met uitzondering van de in het fonds opgetreden transactiekosten. Deze ratio is het totaalbedrag van die kosten en wordt uitgedrukt als een percentage van de gemiddelde fondsgrootte binnen een bepaald boekjaar. (Eventuele performancegerelateerde vergoedingen worden in rechtstreeks verband met de TER afzonderlijk opgenomen.)

8.) Lopende kosten

Wat betreft "lopende kosten", deze worden uitgedrukt in een kengetal dat berekend wordt conform Artikel 10, lid 2, sub b), van Verordening (EU) Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement.

De lopende kosten geven de kosten weer die in het afgelopen boekjaar ten laste van het fonds kwamen. Naast de beheerkosten en de vergoeding voor de depotbank worden ook de taxe d'abonnement en alle overige kosten in aanmerking genomen, met uitzondering van de eventuele performancegerelateerde vergoedingen (Performance Fee). Het kengetal geeft het totaalbedrag weer van die kosten als percentage van de gemiddelde fondsgrootte in de loop van het boekjaar. Bij beleggingsfondsen die voor meer dan 20% in andere producten of doelfondsen beleggen, worden daarnaast de kosten van de doelfondsen in aanmerking genomen, waarbij eventuele ontvangsten uit retrocessies (portefeuillebeheerprovisies) voor deze producten in mindering van de uitgaven worden gebracht.

Voor aandelenklassen die nog geen volledig boekjaar bestaan, wordt het kengetal gebaseerd op een kostenraming.

9.) Restitutie van de vergoeding voor de beleggingsadviseur

Om te voorkomen dat bij eigen fondsen van de groep de kosten zich opstapelen, heeft de raad van bestuur van Mellinckrodt 1 op 30 september 2010 besloten het aandeel van de vergoeding voor de beleggingsadviseur overeenkwam met het gedeelte van de beleggingen van het fonds dat voor rekening van Ethna-AKTIV E kwam, aan het fonds te restitueren.

10.) Egalisatie van winsten

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.

11.) Risicobeheer

De beheermaatschappij maakt gebruik van een risicobeheermethode waardoor ze het risico dat aan de beleggingsposities verbonden is, alsook haar participatie in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van het beheerde fonds op elk moment kan bewaken en meten. Overeenkomstig de wet van 17 december 2010 en de van toepassing zijnde vereisten van de toezichthoudende Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zal de beheermaatschappij de CSSF regelmatig verslag uitbrengen over de aangewende risicobeheermethode. De beheermaatschappij garandeert in het kader van de risicobeheermethode, door middel van geschikte en passende methoden, dat het aan derivaten verbonden totale risico van het beheerde fonds de totale nettowaarde van de portefeuilles niet overschrijdt. Daartoe maakt de beheermaatschappij gebruik van de volgende methoden:

Periodetoerekening:

In het periodetoerekeningsstelsel worden de posten voor afgeleide financiële instrumenten naar hun overeenkomstige onderliggende waarde omgerekend met behulp van de deltabenadering. Daarbij wordt rekening gehouden met effecten van verrekening en afdekking tussen afgeleide financiële instrumenten en hun onderliggende waarden. De som van deze overeenkomstige onderliggende waarden mag de intrinsieke waarde van het fonds niet overschrijden.

VaR-benadering:

De ratio Value-at-Risk (VaR) is een mathematisch-statistisch concept dat in de financiële sector gebruikt wordt als maatstaf voor het risiconiveau. De VaR geeft het potentiële verlies aan van een portefeuille binnen een welbepaalde periode (de beleggingsduur), dat met een zekere waarschijnlijkheid (het vertrouwensniveau) niet overschreden zal worden.

Relatieve VaR-benadering:

Bij de relatieve VaR-benadering mag de VaR van het fonds niet meer dan het dubbele zijn van de VaR van een referentieportefeuille. Daarbij geeft de referentieportefeuille in principe een correcte afspiegeling van het beleggingsbeleid van het fonds.

Absolute VaR-benadering:

Bij de absolute VaR-benadering mag de VaR (99 % vertrouwensniveau, beleggingsduur 20 dagen) van het fonds maximaal 20 % hoger zijn dan het fondsvermogen.

Voor fondsen waarbij het aan derivaten verbonden totale risico via de VaR-methode wordt berekend, raamt de beheermaatschappij de verwachte gemiddelde waarde van de hefboomwerking. Deze geraamde hefboomwerking wordt in het prospectus gepubliceerd en kan naargelang de marktsituatie van de werkelijke waarde afwijken en zowel hoger als lager zijn. De belegger wordt erop gewezen dat deze informatie geen conclusies over het risiconiveau van het fonds impliceert. Bovendien mag de gepubliceerde verwachte hefboomwerking in geen geval als beleggingslimiet worden begrepen.

Overeenkomstig het prospectus dat aan het einde van het jaar geldig is, past Ethna-AKTIV E de volgende risicobeheermethode toe:

ICBE	Toegepaste risicobeheermethode
Ethna-AKTIV E	Absolute VaR

Absolute VaR-benadering voor Ethna-AKTIV E

In de periode 1 januari 2013 - 31 december 2013 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de absolute VaR-benadering gebruikt. Als interne bovengrens (limiet) werd een absolute waarde van 15 % gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimum aan van 7,20 %, een maximum van 22,33 % en een gemiddelde van 14,82 %. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatie-methode berekend, op basis van de berekeningsgrondslagen van een eenzijdige confidentie-interval van 99 %, een beleggingsduur van 20 dagen en een (historische) observatietijd van 252 handelsdagen.

De hefboomwerking vertoonde in de periode 1 januari 2013 - 31 december 2013 de volgende waarden:

Kleinste hefboomwerking:	23,86 %
Grootste hefboomwerking:	140,36 %
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	66,99 % (56,83 %)
Berekeningsmethode:	Nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

12.) Informatie voor Zwitserse beleggers

a.) Valor-code:

Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (A) Valor nr. 1379668

Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (T) Valor nr. 10383972

Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (CHF-A) Valor nr. 13683768

Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (CHF-T) Valor nr. 13684372

Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (SIA-T) Valor nr. 19770878

Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (SIA-T) Valor nr. 19770870

b.) Total Expense Ratio (TER) volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008
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.

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

* 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 1 januari 2013 - 31 december 2013 de volgende TER in procent bepaald:

Ethna-AKTIV E	Zwitserse TER in %	Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,83	0,11
Aandelenklasse (T)	1,87	0,09
Aandelenklasse (CHF-A)	1,88	0,56
Aandelenklasse (CHF-T)	1,93	0,14
Aandelenklasse (SIA-A) *	0,58	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	0,89	0,36

* Voor de periode 3 april 2013 - 31 december 2013

c.) Portfolio Turnover Rate (PTR) volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008
Als indicator voor het belang van de extra kosten die in het fonds zijn ontstaan door de aan- en verkoop van beleggingen, bepaalt de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 de te publiceren Portfolio Turnover Rate (PTR) als volgt:

$$\text{PTR \%} = \frac{(\text{Som 1} - \text{Som 2})}{\text{Gemiddeld fondsvermogen in RE}^*} \times 100$$

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

Som 1 = som van de effectentransacties = X + Y

Aankoop van effecten in RE = X

Verkoop van effecten in RE = Y

Som 2 in RE = som van de transacties met deelnemingsrechten van de instelling voor collectieve belegging = S + T

Uitgifte van fondsdeelnemingsrechten in RE = S

Inkoop van fondsdeelnemingsrechten in RE = T

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 werd van 1 januari 2013 tot 31 december 2013 de volgende PTR in procent bepaald:

Ethna-AKTIV E: 236,40 %

d.) 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.

e.) 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 op www.swissfunddata.ch.

Verslag van de réviseur d'entreprises agréé (accountant)

42 Aan de aandeelhouders van
Ethna-AKTIV E
9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Wij hebben de bijgevoegde jaarrekening van Ethna-AKTIV E gecontroleerd, die bestaat uit de vermogensinventaris met inbegrip van de beleggingsportefeuille en de overige posities op 31 december 2013, de resultatenrekening en de ontwikkeling van het nettovermogen van het fonds voor het op die datum afgesloten boekjaar, alsook uit een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging en overige informatie.

Verantwoording van de raad van bestuur van de beheermaatschappij betreffende de jaarrekening

De raad van bestuur van de beheermaatschappij is verantwoordelijk voor de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening conform de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling van jaarrekeningen en de interne controle, die als noodzakelijk worden beschouwd bij de opstelling van jaarrekeningen die vrij zijn van fouten van materieel belang, ongeacht of deze te wijten zijn aan onjuistheden of overtredingen.

Verantwoording van de réviseur d'entreprises agréé

Wij hebben tot taak, op basis van onze controlewerkzaamheden een verklaring over deze jaarrekening af te geven. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de internationale normen voor de accountantscontrole (*International Standards on Auditing*) zoals ze voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier zijn goedgekeurd. Deze controlenormen vereisen dat wij de professionele gedragslijnen in acht nemen en de controle zodanig organiseren en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat de uitvoering van controlewerkzaamheden voor het verkrijgen van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen waardebeoordelingen en toelichtingen. De keuze van deze controlewerkzaamheden hangt evenals de evaluatie van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van onjuistheden of overtredingen af van de beoordeling van de réviseur d'entreprises agréé. In het kader van deze risicobeoordeling houdt de réviseur d'entreprises agréé rekening met de bestaande interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening teneinde in de gegeven omstandigheden tot passende werkzaamheden te besluiten, maar niet om een oordeel te geven over de effectiviteit van de interne controle.

Een controle omvat tevens de beoordeling van de gegrondheid van de toegepaste boekhoudbeginselen en -methoden en de redelijkheid van de door de raad van bestuur van de beheermaatschappij opgestelde boekhoudkundige ramingen, alsook de beoordeling van de globale presentatie van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke grondslag biedt voor het afgeven van onze accountantsverklaring.

Accountantsverklaring

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling van jaarrekeningen een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van Ethna-AKTIV E op 31 december 2013, alsook van de rentabiliteit en de ontwikkeling van het nettovermogen voor het op die datum afgesloten boekjaar.

Overige

De in het jaarverslag opgenomen aanvullende verklaringen werden door ons in het kader van onze opdracht doorgenomen, maar werden niet onderworpen aan bijzondere controlewerkzaamheden op basis van de hierboven vermelde controlenormen. Onze accountantsverklaring is dan ook niet van toepassing op die verklaringen. In het kader van de getrouwe weergave van de jaarrekening gaven deze verklaringen geen aanleiding tot opmerkingen onzerzijds.

Luxemburg, 28 februari 2014

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz

Beheer, verkoop en advies

Beheermaatschappij:**ETHENEA Independent Investors S.A.**9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

43

Directeur van de beheermaatschappij:Thomas Bernard
Frank Hauprich
Josiane Jennes**Raad van bestuur van de beheermaatschappij:****Voorzitter:**Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.**Plaatsvervangend voorzitter:**Julien Zimmer
DZ PRIVATBANK S.A.**Leden van de raad van bestuur:**Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.Loris Di Vora
DZ PRIVATBANK S.A.Ulrich Juchem
DZ PRIVATBANK S.A.Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.**Accountant van het fonds en
de beheermaatschappij:****KPMG Luxembourg S.à r.l.**Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Depotbank:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

**Centrale administratie,
registerhouder en transferkantoor:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

**Betaalkantoor in het
Groothertogdom Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

44

**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:

De aandelenklassen (A), (T), (SIA-A) en (SIA-T) zijn
voor openbare verkoop in Oostenrijk vrijgegeven.

**Kredietinstelling in de zin van § 141,
lid 1, van het Investmentfondsgesetz
(InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:**

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Agent in Zwitserland:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postbus
CH-8022 Zürich

Informatie voor beleggers in België:

De aandelenklasse T is 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 Brussel

Verkoop:

DEUTSCHE BANK NV

Brussels branch, Marnixlaan 17
B-1000 Brussel

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

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99

info@ethenea.com · www.ethenea.com

