

Ethna-AKTIV

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening
per 31 december 2015

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

Beleggingsfonds conform deel I van de wet van 17 december 2010
inzake instellingen voor collectieve belegging in de vorm 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	5-6
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV	10
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	14
Vermogensinventaris per 31 december 2015 van Ethna-AKTIV	20
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 31 december 2015 van Ethna-AKTIV	28
Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2015	37
Verslag van de réviseur d'entreprises agréé (accountant)	44
Beheer, verkoop en advies	45

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervennootschap en bij de 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:

Onze verwachting dat boekjaar 2015 door macro-economische factoren en (geo)politieke ontwikkelingen een moeilijk jaar zou worden met een zeer hoge volatiliteit, werd (helaas) absoluut bewaarheid. Terwijl de kapitaalmarkten voor het eerst zowel voor obligaties als voor aandelen mooie rendementen optekenden, vielen de markten in het tweede kwartaal ten prooi aan onzekerheid en vanaf dat moment domineerde volatiliteit in een trendloze markt.

De Amerikaanse economie startte 2015 zwak, maar dat was vooral het gevolg van tijdelijke factoren. De investeringen en de uitvoer hadden te lijden van de lage olieprijs en de sterke dollar. Mede omdat de inflatie 0 % bedroeg, zakte de rente op 10-jarige staatsobligaties eind januari naar 1,64 %. Op grond van het duidelijke herstel in het tweede en derde kwartaal en een werkloosheid van minder dan 6 % nam in juni ook weer de verwachting van een eerste rentestap toe, waardoor de staatsobligatierente tot bijna 2,5 % steeg. De Fed nam echter de tijd. Toen in september eigenlijk alle lichten op groen stonden, werd de toenemende onzekerheid over China aangevoerd als reden om voorlopig nog te wachten. De sterke binnenlandse economie en de robuuste particuliere consumptie zorgden echter voor aanhoudende groei. Aldus werd op de laatste FOMC-vergadering van het jaar toch nog tot de eerste renteverhoging sinds 2006 besloten. Tot dat moment volgde de rente op staatsobligaties de ups en downs van de economie.

Intussen waren de ontwikkelingen in het monetair beleid wereldwijd tegengesteld aan de ontwikkeling in de VS. De start van 2015 stond in het teken van de angst voor deflatie en in Europa reageerde de ECB op de negatieve prijsstijging met de verwachte invoering begin 2015 van een Europees QE-programma. In reactie daarop daalden de reeds lage rentevoeten tot historische dieptepunten, bijvoorbeeld 0,075 % voor Duitse 10-jarige staatsobligaties. De aandelenmarkten gingen daarentegen omhoog. Het leek er dan ook op dat 2015 een goed beursjaar zou worden, totdat de rente in maart abrupt steeg en met de stijgende onzekerheid over China ook de aandelenmarkten volatieler werden. De groeicijfers van meer dan +20 % liepen terug tot +4 % voor de Eurostoxx en +9 % voor de Dax aan het einde van het jaar. Door de volatiliteit schommelde de rente op Duitse en Amerikaanse 10-jarige staatsobligaties op dagbasis deels met meer dan 10 basispunten. Daarbij kwam een forse verruiming van de kredietspreads, die voor obligaties met een lagere rating zelfs nog groter uitpakte, bij een gelijktijdig teruglopende liquiditeit.

Ook in politiek opzicht was 2015 voor Europa een turbulent jaar, met eerst de verkiezingsoverwinning van Syriza in Griekenland en de zich voortslepende onderhandelingen met de trojka. Nadat de situatie in Griekenland rustiger was geworden, volgde een nieuwe vuurproef voor de politieke stabiliteit in Europa: de vluchtelingencrisis. Van deze ontwikkelingen profiteerde vooral rechts- of linksgeoriënteerde populistische partijen, waardoor de politieke coördinatie binnen de EU ook in 2016 meermaals op de proef zal worden gesteld.

Ook de grondstoffenmarkten konden zich in 2015 niet herstellen. De prijzen bleven op een laag niveau en met het nieuwe dieptepunt van een prijs van minder dan USD 40 voor een vat ruwe olie laat ook het verwachte aantrekken van de inflatie nog op zich wachten.

De onzekerheid over de ontwikkeling in China en de besluiteloosheid van de centrale banken droegen er natuurlijk ook toe bij dat 2015 een zeer volatiel jaar was. Een actief beheer werd nu zeker beloofd en kwam primair de tactische risicobeperking ten goede, aangezien veel marktontwikkelingen niet op fundamentele gegevens terug te voeren zijn. Terwijl de economische ontwikkeling in Europa en de VS ook in 2016 nog robuust zou kunnen zijn, blijven China en politieke meningsverschillen op het oude continent actieve risicofactoren. Daarom zullen wij waarschijnlijk ook in 2016 nog moeten leven met een verhoogde marktvolatiliteit.

Terwijl we in 2015 in principe op veel zaken correct anticipeerden, verloren deze factoren in de loop van het jaar steeds meer aan betekenis. Het jaar begon goed en het fonds was goed gepositioneerd om van het naar elkaar toe groeien van de rente op Europese staatsobligaties te profiteren. Daarnaast hadden wij goed voorvoeld dat de rentecyclus in de VS langzamer zou verlopen dan door de markten via futures was ingeprijsd. Deze langetermijnhandel ondersteunde de portefeuille het hele jaar. Niettemin kregen wij ook al snel een terugslag te verwerken door het loslaten van de vaste EUR/CHF-koers door de Zwitserse centrale bank. Terwijl de eerste maanden zich positief ontwikkelden – met goede opbrengsten in het aandelen- en ook het obligatiegedeelte – werd het met het actieve beheer vanaf de zomer echt spitsroeden lopen door de volatiele marktomgeving met voortdurende correcties. Ondanks geringe liquiditeit en marktschommelingen die niet waren terug te voeren op fundamentele redenen, lukte het ons de volatiliteit van de portefeuille laag te houden en het jaar met slechts een minimaal verlies af te sluiten.

Dat de actuele marktomgeving moeilijk is voor een top-down-belegger moet echter geen verontschuldiging zijn, maar bevestigen dat wij voor 2016 beter voorbereid zijn, trouw aan onze lijfspreuk “Constantia Divitiarum”. Omdat wij een langetermijnvisie hanteren, kijken wij naar voren en bedanken wij onze beleggers uitdrukkelijk voor het voortdurend in ons gestelde vertrouwen.

Luxemburg, januari 2016

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

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)	Aandelenklasse (CHF-T)
WP-nummer:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK	A1JEEL
ISIN-code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289	LU0666484190
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 1,00 %	tot 1,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	2,10 % p.j.	2,10 % p.j.	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.
Minimuminleg:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF	CHF

	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (SIA USD-T)
WP-nummer:	A1J5U4	A1J5U5	A1W66C	A1W66D	A1W66B	A1W66F
ISIN-code:	LU0841179350	LU0841179863	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136	LU0985094373
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,10 % p.j.	1,10 % p.j.	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	1,10 % p.j.	1,10 % p.j.
Minimuminleg:	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	geen	geen	1.000.000,- CHF	1.000.000,- USD
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	USD	USD	CHF	USD

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

Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

Geografische landenspreiding	
Verenigde Staten van Amerika	45,51 %
Duitsland	9,64 %
Nederland	6,17 %
Canada	4,39 %
Zwitserland	4,25 %
Frankrijk	3,31 %
Groot-Brittannië	3,18 %
Luxemburg	2,69 %
Jersey	2,18 %
Kaaimaneilanden	1,76 %
Denemarken	1,15 %
Ierland	0,92 %
Japan	0,49 %
Liechtenstein	0,42 %
Italië	0,39 %
Zweden	0,37 %
Israël	0,34 %
Maagdeneilanden (GB)	0,19 %
Noorwegen	0,19 %
Australië	0,12 %
Effectenportefeuille	87,66 %
Termijncontracten	-0,31 %
Termijndeposito's	3,86 %
Banktegoeden*	10,85 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-2,06 %
	100,00 %

* Het banktegoed is inclusief OTC-margins. Details hierover zijn opgenomen in de vermogensinventaris op pagina 26 (voetnoot).

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

6

Sectorspreiding		
Verzekeringen		11,37 %
Banken		11,21 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen		10,89 %
Hardware & apparatuur		8,66 %
Levensmiddelen, dranken & tabak		7,64 %
Groot- en kleinhandel		7,09 %
Software & diensten		4,23 %
Media		4,03 %
Staatsobligaties		3,66 %
Diverse financiële diensten		3,19 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging		2,44 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen		2,41 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten		2,03 %
Consumentendiensten		1,86 %
Grond- en hulpstoffen		1,79 %
Beleggingsfondsen		1,77 %
Auto's en auto-onderdelen		1,40 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders		0,49 %
Telecommunicatiediensten		0,41 %
Nutsbedrijven		0,39 %
Kapitaalgoederen		0,31 %
Commerciële diensten en goederen		0,30 %
Energie		0,09 %
Effectenportefeuille		87,66 %
Termijncontracten		-0,31 %
Termijndeposito's		3,86 %
Banktegoeden*		10,85 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen		-2,06 %
		100,00 %

* Het banktegoed is inclusief OTC-margins. Details hierover zijn opgenomen in de vermogensinventaris op pagina 26 (voetnoot).

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04

Aandelenklasse (R-A)

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95

Aandelenklasse (R-T)

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF*
31.12.2013	2,92	32.822	2.297,89	89,02	108,90
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF*
31.12.2013	34,95	371.849	21.904,99	93,98	114,97
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32

* Valutakoersen omgerekend in EUR

per 31 december 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

per 31 december 2014
1 EUR = 1,2029 CHF

per 31 december 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84

8

Ontwikkelingen sinds de oprichting

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD**
04.12.2013*	Introductie	-	-	73,98	100,00
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30

* Eerste IW-berekening op 18.07.2014

** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 18 juli 2014
1 EUR = USD 1,3517per 31 december 2014
1 EUR = USD 1,2179per 31 december 2015
1 EUR = 1,0905 USD

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD**
04.12.2013*	Introductie	-	-	72,79	100,00
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67

* Eerste IW-berekening op 28.03.2014

** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 28 maart 2014
1 EUR = USD 1,3738per 31 december 2014
1 EUR = USD 1,2179per 31 december 2015
1 EUR = 1,0905 USD

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF**
04.12.2013*	Introductie	-	-	414,70	500,00
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22

* Eerste IW-berekening op 03.11.2014

** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 3 november 2014
1 EUR = 1,2057 CHFper 31 december 2014
1 EUR = 1,2029 CHFper 31 december 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD**
04.12.2013*	Introductie	-	-	424,45	500,00
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65

* Eerste IW-berekening op 14.01.2015

** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 14 januari 2015
1 EUR = 1,1780 USDper 31 december 2015
1 EUR = 1,0905 USD

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

10

Samenstelling van het nettovermogen per 31 december 2015

	EUR
Effectenportefeuille	10.268.038.505,83
(Aankoopkosten effecten: EUR 10.108.797.487,61)	
Termijndeposito's	452.613.480,05
Banktegoeden*	1.271.005.014,44
Te ontvangen rente	61.374.404,88
Te ontvangen dividenden	3.241.059,15
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	17.523.155,46
Te ontvangen uit effectentransacties	315.882.440,40
Te ontvangen uit valutatransacties	48.745.310,90
	12.438.423.371,11
Te betalen voor inkopen van aandelen	-31.897.661,42
Niet-gerealiseerde verliezen op termijncontracten	-36.565.073,68
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-167.500.201,45
Te betalen voor effectentransacties	-423.124.834,02
Te betalen voor valutatransacties	-48.731.028,75
Overige passiva**	-17.455.365,74
	-725.274.165,06
Nettovermogen	11.713.149.206,05

* Het banktegoed is inclusief OTC-margins. Details hierover zijn opgenomen in de vermogensinventaris op pagina 26 (voetnoot).

** Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en de taxe d'abonnement.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	5.836.817.602,98 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	44.056.223,084
Participatiewaarde	132,49 EUR

Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	4.289.453.349,86 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	31.763.198,532
Participatiewaarde	135,04 EUR

Aandelenklasse (R-A)	
De aandelenklasse (R-A) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.	
Aandeel in het nettovermogen	32.671.592,07 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	299.870,219
Participatiewaarde	108,95 EUR

11

Aandelenklasse (R-T)	
De aandelenklasse (R-T) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.	
Aandeel in het nettovermogen	353.803.958,36 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	2.967.676,456
Participatiewaarde	119,22 EUR

Aandelenklasse (CHF-A)	
Aandeel in het nettovermogen	21.444.332,56 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	200.587,726
Participatiewaarde	106,91 EUR
Participatiewaarde	115,77 CHF*

Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	158.889.202,23 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	1.406.567,924
Participatiewaarde	112,96 EUR
Participatiewaarde	122,32 CHF*

Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	121.713.886,46 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	226.712,749
Participatiewaarde	536,86 EUR

Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	569.584.221,94 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	972.250,964
Participatiewaarde	585,84 EUR

* Valutakoersen omgerekend in EUR

per 31 december 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

Aandelenklasse (USD-A)

Aandeel in het nettovermogen	21.873.436,93 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	235.474,144
Participatiewaarde	92,89 EUR
Participatiewaarde	101,30 USD**

Aandelenklasse (USD-T)

Aandeel in het nettovermogen	178.524.033,15 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	1.860.011,253
Participatiewaarde	95,98 EUR
Participatiewaarde	104,67 USD**

12

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Aandeel in het nettovermogen	83.179.336,98 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	177.934,051
Participatiewaarde	467,47 EUR
Participatiewaarde	506,22 CHF*

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Aandeel in het nettovermogen	45.194.252,53 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	99.633,821
Participatiewaarde	453,60 EUR
Participatiewaarde	494,65 USD**

* Valutakoersen omgerekend in EUR

per 31 december 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 31 december 2015
1 EUR = 1,0905 USD

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	9.208.105.187,44	5.063.724.804,95	3.268.500.696,74	10.130.241,62
Gewone winst (netto)	81.653.132,35	39.595.791,37	28.548.682,58	60.152,10
Egalisatie van winsten en verliezen	-1.106.926,34	-735.071,77	409.030,33	-2.503,61
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	6.657.177.864,81	1.609.638.857,70	3.694.438.053,03	29.268.254,40
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-4.050.415.480,70	-791.437.342,84	-2.622.288.823,11	-5.482.064,47
Gerealiseerde winst	1.851.864.622,90	913.094.184,05	680.711.007,53	3.560.530,36
Gerealiseerd verlies	-1.659.214.276,21	-805.207.765,36	-620.881.701,93	-3.593.244,22
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	-354.903.137,67	-174.251.487,12	-139.983.595,31	-659.242,71
Uitkeringen	-20.011.780,53	-17.604.368,00	0,00	-610.531,40
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07

13

	Aandelenklasse (R-T) * EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	211.177.544,75	9.201.483,67	78.314.533,84	81.405.456,31
Gewone winst (netto)	818.119,06	136.504,88	1.023.905,59	1.580.077,44
Egalisatie van winsten en verliezen	58.483,57	-21.091,04	-157.343,85	-130.496,46
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	330.311.908,15	15.289.069,96	99.112.224,67	70.713.484,91
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-179.614.125,73	-3.554.078,85	-23.246.895,70	-27.908.320,60
Gerealiseerde winst	52.755.552,96	4.586.576,53	34.335.788,05	17.134.985,22
Gerealiseerd verlies	-50.747.520,24	-3.646.740,80	-27.026.003,18	-16.015.816,05
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	-10.956.004,16	-541.517,28	-3.467.007,19	-3.281.679,19
Uitkeringen	0,00	-5.874,51	0,00	-1.783.805,12
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	421.464.099,78	1.685.457,99	49.258.948,90	13.241.918,89
Gewone winst (netto)	7.275.865,99	108.359,11	863.367,57	1.068.225,87
Egalisatie van winsten en verliezen	-96.036,23	-68.238,99	59.846,92	-361.421,97
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	425.508.408,01	22.536.169,53	187.846.641,24	74.122.025,03
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-274.166.340,20	-2.429.570,95	-66.981.531,03	-1.579.469,40
Gerealiseerde winst	85.458.252,10	1.748.980,26	41.251.959,10	9.744.330,02
Gerealiseerd verlies	-79.561.007,15	-1.806.914,06	-30.072.407,30	-11.828.903,95
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	-16.299.020,36	106.395,54	-3.702.792,25	-1.227.367,51
Uitkeringen	0,00	-7.201,50	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	569.584.221,94	21.873.436,93	178.524.033,15	83.179.336,98

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	0,00
Gewone winst (netto)	574.080,79
Egalisatie van winsten en verliezen	-62.083,24
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	98.392.768,18
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-51.726.917,82
Gerealiseerde winst	7.482.476,72
Gerealiseerd verlies	-8.826.251,97
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	-639.820,13
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	45.194.252,53

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

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Resultatenrekening van Ethna-AKTIV

14

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR
Opbrengsten				
Dividenden	44.596.209,23	22.154.442,65	16.895.307,15	93.468,92
Rente op obligaties	245.884.748,24	121.895.230,77	92.470.658,00	534.374,58
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	1.089.994,55	549.406,50	412.399,39	2.064,57
Bankrente	-1.469.505,79	-712.044,44	-562.421,30	-3.385,98
Bestandsvergoeding	523.726,82	261.111,45	196.899,56	1.090,14
Overige opbrengsten	80.146,06	40.524,80	30.484,02	143,64
Egalisatie van winsten	5.441.581,93	3.440.559,03	-1.014.097,07	206.816,36
Totale opbrengsten	296.146.901,04	147.629.230,76	108.429.229,75	834.572,23
Kosten				
Rentekosten	-1.170.453,96	-576.771,52	-446.790,53	-2.447,25
Beheerloon	-192.658.726,10	-96.666.929,80	-73.854.854,48	-532.666,13
Vergoeding voor de depotbank	-3.943.406,62	-1.967.117,02	-1.498.866,47	-7.577,08
Taxe d'abonnement	-5.856.454,84	-2.868.426,26	-2.225.270,13	-13.529,31
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-2.581.258,90	-1.274.111,49	-976.952,10	-5.758,01
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-421.531,05	-207.741,83	-160.538,27	-900,44
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-211.599,38	-104.715,82	-80.217,09	-447,37
Heffingen van overheidswege	-282.464,83	-142.185,79	-107.550,73	-515,74
Overige uitgaven ¹⁾	-3.033.217,42	-1.519.952,60	-1.134.574,11	-6.266,05
Egalisatie van verliezen	-4.334.655,59	-2.705.487,26	605.066,74	-204.312,75
Totale uitgaven	-214.493.768,69	-108.033.439,39	-79.880.547,17	-774.420,13
Gewone winst (netto)	81.653.132,35	39.595.791,37	28.548.682,58	60.152,10
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	24.531.194,55			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,81	1,82	2,27
Lopende kosten in procent ²⁾		1,86	1,86	2,31
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015)		1,81	1,82	-
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015)		1,81	1,82	-

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

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

	Aandelenklasse (R-T) * EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	1.345.375,20	69.003,09	500.682,90	431.174,90
Rente op obligaties	7.563.176,94	383.476,61	2.847.594,04	2.400.598,23
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	31.202,97	1.672,23	11.419,84	9.959,69
Bankrente	-47.402,51	-2.316,63	-17.665,43	-14.395,50
Bestandsvergoeding	15.814,14	793,08	5.903,91	5.075,15
Overige opbrengsten	2.257,52	121,30	793,51	725,45
Egalisatie van winsten	53.272,79	99.014,64	738.665,51	273.799,67
Totale opbrengsten	8.963.697,05	551.764,32	4.087.394,28	3.106.937,59
Kosten				
Rentekosten	-35.907,18	-1.848,68	-12.957,37	-11.309,36
Beheerloon	-7.501.913,08	-309.930,69	-2.281.733,35	-1.214.578,70
Vergoeding voor de depotbank	-116.542,51	-5.859,62	-42.494,73	-37.201,59
Taxe d'abonnement	-182.109,81	-9.583,96	-70.395,77	-57.152,11
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-79.307,82	-4.122,19	-30.091,81	-25.364,88
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-13.079,38	-652,35	-4.834,54	-4.079,52
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-6.464,64	-324,70	-2.411,88	-2.057,01
Heffingen van overheidswege	-8.045,72	-441,48	-2.911,32	-2.464,90
Overige uitgaven ¹⁾	-90.451,49	-4.572,17	-34.336,26	-29.348,87
Egalisatie van verliezen	-111.756,36	-77.923,60	-581.321,66	-143.303,21
Totale uitgaven	-8.145.577,99	-415.259,44	-3.063.488,69	-1.526.860,15
Gewone winst (netto)	818.119,06	136.504,88	1.023.905,59	1.580.077,44
Total Expense Ratio in procent ²⁾	2,24	1,85	1,84	1,21
Lopende kosten in procent ²⁾	2,28	1,89	1,89	1,25
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015)	-	1,85	1,84	1,21
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015)	-	1,85	1,84	1,21

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

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

16

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	2.107.944,46	31.557,19	638.764,87	196.248,20
Rente op obligaties	11.984.250,17	176.436,86	3.616.681,99	1.190.412,63
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	49.717,81	587,95	15.233,88	3.192,45
Bankrente	-72.605,50	-1.125,34	-22.717,63	-7.972,71
Bestandsvergoeding	25.108,89	345,11	7.565,67	2.357,75
Overige opbrengsten	3.554,44	41,75	1.082,59	202,24
Egalisatie van winsten	254.819,37	336.081,47	176.678,73	749.881,79
Totale opbrengsten	14.352.789,64	543.924,99	4.433.290,10	2.134.322,35
Kosten				
Rentekosten	-55.805,33	-825,29	-17.029,85	-4.885,09
Beheerloon	-6.076.959,51	-153.654,64	-3.080.343,00	-598.172,95
Vergoeding voor de depotbank	-186.698,27	-2.349,98	-54.135,82	-14.510,02
Taxe d'abonnement	-285.884,66	-5.998,36	-87.731,97	-30.068,64
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-123.410,50	-2.198,35	-38.308,45	-12.850,50
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-19.975,25	-288,16	-6.198,00	-1.902,24
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-10.115,18	-141,69	-3.045,80	-986,33
Heffingen van overheidswegen	-12.997,45	-211,78	-3.797,54	-642,57
Overige uitgaven ¹⁾	-146.294,36	-2.055,15	-42.806,45	-13.618,32
Egalisatie van verliezen	-158.783,14	-267.842,48	-236.525,65	-388.459,82
Totale uitgaven	-7.076.923,65	-435.565,88	-3.569.922,53	-1.066.096,48
Gewone winst (netto)	7.275.865,99	108.359,11	863.367,57	1.068.225,87
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,21	2,01	1,94	1,23
Lopende kosten in procent ²⁾	1,26	2,06	1,99	1,27
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015)	1,21	2,01	1,94	1,23
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015)	1,21	2,01	1,94	1,23

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Opbrengsten	
Dividenden	132.239,70
Rente op obligaties	821.857,42
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	3.137,27
Bankrente	-5.452,82
Bestandsvergoeding	1.661,97
Overige opbrengsten	214,80
Egalisatie van winsten	126.089,64
Totale opbrengsten	1.079.747,98
Kosten	
Rentekosten	-3.876,51
Beheerloon	-386.989,77
Vergoeding voor de depotbank	-10.053,51
Taxe d'abonnement	-20.303,86
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-8.782,80
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.341,07
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-671,87
Heffingen van overheidswege	-699,81
Overige uitgaven ¹⁾	-8.941,59
Egalisatie van verliezen	-64.006,40
Totale uitgaven	-505.667,19
Gewone winst (netto)	574.080,79
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,11 ³⁾
Lopende kosten in procent ²⁾	-
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015)	1,19 ⁴⁾
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015)	1,19 ⁴⁾

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.³⁾ Voor de periode van 15 januari 2015 tot en met 31 december 2015.⁴⁾ Geëxtrapoleerd voor de periode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015.

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31 december 2015

Fonds	ISIN WKN	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
Ethna-AKTIV (A) sinds 15.02.2002	LU0136412771 764930	-1,94	-0,11	13,33	69,88
Ethna-AKTIV (T) sinds 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	-1,96	-0,21	13,04	-
Ethna-AKTIV (R-A) sinds 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	-2,18	-0,80	10,46	-
De aandelenklasse (R-A) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.					
Ethna-AKTIV (R-T) sinds 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	-2,16	-0,68	11,22	-
De aandelenklasse (R-T) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.					
Ethna-AKTIV (CHF-A) sinds 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	-2,45	-0,99	13,38	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) sinds 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	-2,44	-0,92	12,18	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) sinds 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	-1,61	0,39	-	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) sinds 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	-1,60	0,43	14,63	-
Ethna-AKTIV (USD-A) sinds 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	-1,81	-0,82	-	-
Ethna-AKTIV (USD-T) sinds 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	-1,82	-0,50	-	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) sinds 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	-2,12	-0,42	-	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) sinds 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	-1,70	-1,07**	-	-

* 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 & Asset Management Association van 16 mei 2008.

** sinds eerste IW-berekening.

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)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A) *	Aandelenklasse (R-T) *
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	38.059.578,564	24.153.815,681	89.542,831	1.759.221,595
Uitgegeven deelnemingsrechten	11.916.648,656	26.839.438,151	259.835,333	2.698.396,797
Ingekochte deelnemingsrechten	-5.920.004,136	-19.230.055,300	-49.507,945	-1.489.941,936
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456

	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	94.631,220	763.068,438	150.045,113	722.514,049
Uitgegeven deelnemingsrechten	138.092,894	841.704,165	127.880,041	713.847,403
Ingekochte deelnemingsrechten	-32.136,388	-198.204,679	-51.212,405	-464.110,488
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964

	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (SIA USD-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	20.079,559	570.265,769	31.334,220	0,000
Uitgegeven deelnemingsrechten	241.524,950	1.985.658,250	149.977,831	213.847,274
Ingekochte deelnemingsrechten	-26.130,365	-695.912,766	-3.378,000	-114.213,453
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	235.474,144	1.860.011,253	177.934,051	99.633,821

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

Vermogensinventaris

per 31 december 2015 van Ethna-AKTIV

20

Vermogensinventaris per 31 december 2015

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV*
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Denemarken								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	2.500.000	0	2.500.000	400,6000	134.202.556,75	1,15
							134.202.556,75	1,15
Duitsland								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	797.850	0	797.850	18,5000	14.760.225,00	0,13
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	6.500.000	5.000.000	6.000.000	9,6840	58.104.000,00	0,50
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	4.851.218	1.900.000	2.951.218	11,3000	33.348.763,40	0,28
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	1.520.000	390.000	1.130.000	90,1300	101.846.900,00	0,87
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	1.950.000	0	1.950.000	19,7680	38.547.600,00	0,33
							246.607.488,40	2,11
Frankrijk								
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	6.337.484	4.822.302	2.915.182	53,1000	154.796.164,20	1,32
							154.796.164,20	1,32
Groot-Brittannië								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	5.000.000	0	5.000.000	18,8000	127.544.097,69	1,09
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	11.237.614	0	22.537.614	1,4000	42.812.292,54	0,37
GB00BYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	11.000.000	10.646.000	354.000	3,0400	1.460.189,96	0,01
							171.816.580,19	1,47
Ierland								
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	3.475.000	1.600.000	1.875.000	62,4900	107.444.979,37	0,92
							107.444.979,37	0,92
Jersey								
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	2.300.000	300.000	2.000.000	46,8300	127.082.767,98	1,08
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	8.770.000	2.770.000	6.000.000	15,7700	128.385.346,00	1,10
							255.468.113,98	2,18
Canada								
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	6.050.000	0	6.050.000	37,6300	208.767.996,33	1,78
							208.767.996,33	1,78
Liechtenstein								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	6.562	217.500	644.457	82,0000	48.799.957,52	0,42
							48.799.957,52	0,42

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2015

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
Nederland								
NL0011031208	Mylan NV	USD	3.400.000	1.400.000	2.000.000	55,2800	101.384.685,92	0,87
							101.384.685,92	0,87
Zwitserland								
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	960.006	230.006	1.230.000	272,9000	309.970.449,72	2,64
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	5.000.000	3.850.000	1.150.000	19,7200	20.941.915,23	0,18
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	700.000	0	700.000	259,8000	167.937.944,41	1,43
							498.850.309,36	4,25
Verenigde Staten van Amerika								
US0378331005	Apple Inc.	USD	2.752.207	1.152.207	1.600.000	108,7400	159.545.162,77	1,36
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	1.500.000	0	1.500.000	34,9300	48.046.767,54	0,41
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	375.000	275.000	100.000	343,6000	31.508.482,35	0,27
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	3.500.000	1.850.000	1.650.000	19,1900	29.035.763,41	0,25
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	1.000.000	600.000	400.000	90,8500	33.324.163,23	0,28
US1567821046	Cerner Corporation	USD	2.400.000	1.400.000	1.000.000	61,8500	56.717.102,25	0,48
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	3.500.000	0	3.500.000	27,7700	89.128.839,98	0,76
US2220702037	Coty Inc.	USD	1.640.813	740.813	900.000	25,8800	21.359.009,63	0,18
US30241L1098	Fei Co.	USD	977.000	352.000	625.000	81,8700	46.922.283,36	0,40
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	3.050.000	1.750.000	2.750.000	103,3600	260.651.077,49	2,23
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	500.000	2.250.000	500.000	67,0700	30.751.948,65	0,26
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	2.775.000	0	2.775.000	74,6900	190.063.961,49	1,62
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	2.450.000	0	2.450.000	49,0100	110.109.582,76	0,94
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	5.000.000	1.500.000	3.500.000	56,5500	181.499.312,24	1,55
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	7.315.740	200.000	7.115.740	45,7500	298.528.294,36	2,55
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	5.500.000	3.500.000	2.000.000	37,0400	67.932.141,22	0,58
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.000.000	2.000.000	700.000	101,4500	65.121.503,90	0,56
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	7.500.000	4.500.000	7.000.000	32,8300	210.738.193,49	1,80
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	1.600.000	0	1.600.000	83,2100	122.087.116,00	1,04
US7565771026	Red Hat Inc.	USD	850.000	100.000	750.000	83,5300	57.448.418,16	0,49
US8716071076	Synopsys Inc.	USD	560.000	0	560.000	46,4500	23.853.278,31	0,20
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	110.590	45.590	65.000	1.302,4000	77.630.444,75	0,66
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	5.400.000	2.800.000	3.600.000	80,3600	265.287.482,81	2,26
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	1.555.000	0	1.555.000	77,6200	110.682.347,55	0,94
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	3.000.000	2.500.000	500.000	43,5200	19.954.149,47	0,17
US92826C8394	VISA Inc.	USD	2.550.000	1.550.000	1.000.000	79,2100	72.636.405,32	0,62
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	5.650.000	2.100.000	3.550.000	86,8200	282.632.737,28	2,41
US9662441057	WhiteWave Foods Co.	USD	2.153.662	0	2.153.662	39,4300	77.871.520,09	0,66
							3.041.067.489,86	25,93
Ter beurze verhandelde effecten							4.969.206.321,88	42,40
Niet-genoteerde effecten								
Duitsland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,05
							5.641.402,80	0,05
Niet-genoteerde effecten							5.641.402,80	0,05
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							4.974.847.724,68	42,45
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
CHF								
CH0130249581	7,000 % SRLEV NV Fix-to-Float Perp.		5.000.000	0	5.000.000	101,4000	4.681.872,75	0,04
							4.681.872,75	0,04

* NV = nettovermogen

Vermogensinventaris per 31 december 2015

22

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV*
EUR								
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	1.806.000	17.000.000	65.106.000	102,5000	66.733.650,00	0,57
NL0000116150	0,853 %	AEGON NV FRN Perp.	234.229.400	15.850.000	291.479.400	73,0000	212.779.962,00	1,82
XS0181369454	1,051 %	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	56.583.000	3.000.000	102.494.000	75,0000	76.870.500,00	0,66
XS0203470157	0,919 %	AXA S.A. FRN v.04 Perp.	104.223.000	0	104.223.000	69,9500	72.903.988,50	0,62
DE0001141596	2,000 %	Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	325.000.000	175.000.000	325.000.000	100,3790	326.231.750,00	2,78
XS0495973470	5,250 %	Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	5.000.000	0	5.000.000	98,7500	4.937.500,00	0,04
DE000HSH2H15	0,759 %	HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	40.000.000	0	40.000.000	91,0000	36.400.000,00	0,31
NL0000116127	0,950 %	ING Groep NV FRN Perp.	99.921.600	0	99.921.600	65,5000	65.448.648,00	0,56
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	450.000	0	22.500.000	101,2500	22.781.250,00	0,19
DE000A1RET15	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	0	0	150.000.000	101,9200	152.880.000,00	1,31
DE000A1R07X9	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	150.000.000	0	300.000.000	103,1200	309.360.000,00	2,64
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	147,5000	20.608.700,00	0,18
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	13.576.000	0	13.576.000	104,0000	14.119.040,00	0,12
NL0010200606	1,250 %	Niederlande v.12(2018)	0	0	100.000.000	103,1300	103.130.000,00	0,88
XS0200688256	1,054 %	Nordea Bank AB FRN Perp.	72.387.000	5.287.000	67.100.000	65,0000	43.615.000,00	0,37
XS0616936372	9,000 %	SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	40.000.000	0	40.000.000	107,5000	43.000.000,00	0,37
							1.571.799.988,50	13,42
USD								
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	97.410.000	16.000.000	202.410.000	104,5000	193.964.649,24	1,66
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	0	50.000.000	103,2500	47.340.669,42	0,40
XS0913601950	4,125 %	Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	98,5000	22.581.384,69	0,19
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	100,9000	27.757.909,22	0,24
XS0097772965	8,151 %	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	10.000.000	3.000.000	10.000.000	123,1250	11.290.692,34	0,10
XS0456513711	10,250 %	Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	103,0000	14.167.812,93	0,12
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	59.644.000	0	144.694.000	74,5000	98.851.013,30	0,84
XS1213834978	4,250 %	Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	50.200.000	26.200.000	24.000.000	97,5000	21.458.046,77	0,18
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	8.000.000	0	43.000.000	99,8420	39.369.151,77	0,34
XS1055787680	6,250 %	Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	35.000.000	0	35.000.000	99,2500	31.854.653,83	0,27
XS1242956966	5,500 %	Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	100.250.000	26.000.000	74.250.000	94,2500	64.172.971,11	0,55

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2015

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)								
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	60.200.000	0	60.200.000	103,6000	57.191.380,10	0,49
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	10.000.000	0	50.000.000	99,3130	45.535.534,16	0,39
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust FRN Perp.	186.806.000	52.256.000	134.550.000	97,7500	120.607.634,11	1,03
							796.143.502,99	6,80
Ter beurze verhandelde effecten							2.372.625.364,24	20,26
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
EUR								
XS1117300241	6,250 %	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	85.700.000	34.900.000	50.800.000	85,5000	43.434.000,00	0,37
							43.434.000,00	0,37
USD								
US00507UAT88	4,550 %	Actavis Funding SCS v.15(2035)	171.250.000	121.000.000	50.250.000	98,0000	45.158.184,32	0,39
US01609WAP77	3,125 %	Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	45.000.000	0	45.000.000	97,3600	40.176.066,02	0,34
US01609WAQ50	3,600 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	80.600.000	0	80.600.000	96,1340	71.053.648,79	0,61
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	98.950.000	241.450.000	17.500.000	105,7500	16.970.426,41	0,14
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	60.750.000	35.400.000	25.350.000	95,4000	22.176.891,33	0,19
US04021LAA89	7,125 %	Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	111.000.000	71.000.000	40.000.000	99,2500	36.405.318,66	0,31
US052769AB25	3,600 %	Autodesk Inc. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	97,1130	8.905.364,51	0,08
US052769AD80	4,375 %	Autodesk Inc. v.15(2025)	25.400.000	0	25.400.000	99,8200	23.250.142,14	0,20
US09062XAF06	4,050 %	Biogen Inc. v.15(2025)	40.100.000	15.100.000	25.000.000	101,5000	23.269.142,60	0,20
US14040HBG92	3,200 %	Capital One Financial Corporation v.15(2025)	45.250.000	0	45.250.000	97,0000	40.249.885,37	0,34
US124857AQ69	4,000 %	CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	50.700.000	0	50.700.000	98,5000	45.795.048,14	0,39
US1248EPBG71	5,375 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	70.000.000	10.000.000	60.000.000	98,6880	54.298.762,04	0,46
US161175AM60	4,908 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	85.000.000	18.000.000	67.000.000	99,8130	61.324.814,31	0,52
US161175AN44	6,384 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	110.000.000	0	110.000.000	100,5000	101.375.515,82	0,87
US189754AA23	4,250 %	Coach Inc. v.15(2025)	73.050.000	23.000.000	50.050.000	96,4400	44.262.466,76	0,38
US23918KAR95	5,000 %	DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	90.600.000	15.250.000	75.350.000	98,0000	67.714.809,72	0,58
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	45.200.000	10.100.000	85.100.000	96,2500	75.111.187,53	0,64
USF2893TAS53	3,625 %	Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	98,5000	45.162.769,37	0,39
US29273EAA64	6,000 %	Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	52.500.000	2.500.000	50.000.000	98,1250	44.990.829,89	0,38
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	1.190.000	21.150.000	30.090.000	97,0000	26.765.061,90	0,23

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2015

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)								
US31562QAF46	5,250 %	Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	76.400.000	0	76.400.000	100,3100	70.276.790,46	0,60
US31620MAM82	3,875 %	Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	7.900.000	0	7.900.000	97,0000	7.027.051,81	0,06
US31620MAQ96	4,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	20.550.000	0	20.550.000	105,4200	19.865.942,23	0,17
US31620MAR79	5,000 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,8100	4.713.892,71	0,04
US35804GAK40	4,500 %	Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	30.000.000	11.000.000	19.000.000	101,6250	17.706.327,37	0,15
USC98874AB39	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	15.000.000	0	15.000.000	99,8750	13.737.964,24	0,12
US98417EAB65	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	8.000.000	0	8.000.000	99,5360	7.302.044,93	0,06
USC98874AG26	3,600 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	16.000.000	0	16.000.000	96,5000	14.158.642,82	0,12
US38148LAC00	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	70.750.000	20.500.000	50.250.000	99,0000	45.618.982,12	0,39
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	46.300.000	0	106.300.000	99,0000	96.503.438,79	0,82
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	10.600.000	0	24.000.000	100,7500	22.173.314,99	0,19
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	52.450.000	2.350.000	50.100.000	99,9500	45.919.257,22	0,39
USU24478AB29	6,875 %	KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	50.130.000	20.000.000	30.130.000	94,2500	26.040.829,89	0,22
US496902AN77	5,950 %	Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	30.450.000	0	30.450.000	67,0000	18.708.390,65	0,16
USU42314AA95	4,875 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	161.666.000	81.852.000	79.814.000	108,0000	79.045.502,06	0,67
US55608XAB38	4,875 %	Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	80.348.000	65.348.000	15.000.000	98,8840	13.601.650,62	0,12
US561233AC14	5,500 %	Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	79.155.000	4.155.000	75.000.000	91,5630	62.973.177,44	0,54
US571903AP82	3,750 %	Marriott International Inc. v.15(2025)	20.200.000	10.200.000	10.000.000	99,2500	9.101.329,67	0,08
US580645AH29	4,000 %	McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,9410	18.329.390,19	0,16
US55354GAA85	5,250 %	MSCI Inc. 144A v.14(2024)	31.000.000	41.000.000	30.000.000	101,5630	27.940.302,61	0,24
US631103AF50	4,250 %	Nasdaq Inc. v.14(2024)	1.300.000	1.000.000	50.300.000	103,5000	47.740.027,51	0,41
US64110LAK26	5,875 %	Netflix Inc. 144A v.15(2025)	90.000.000	40.000.000	50.000.000	102,5630	47.025.676,30	0,40
USF6627WAB93	6,000 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	6.600.000	0	21.600.000	96,5000	19.114.167,81	0,16
USF6627WAC76	6,250 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	5.800.000	0	20.800.000	96,5000	18.406.235,67	0,16
US71647NAN93	6,850 %	Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	15.000.000	0	15.000.000	64,2000	8.830.811,55	0,09
US741503AW60	3,650 %	Priceline Group Inc. v.15(2025)	53.000.000	12.000.000	41.000.000	100,0000	37.597.432,37	0,32
US747525AJ27	4,650 %	QUALCOMM v.15(2035)	65.450.000	0	65.450.000	94,7500	56.867.377,35	0,49

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2015

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV*
USD (vervolg)								
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	6.150.000	1.350.000	40.050.000	108,0000	39.664.374,14	0,34
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	10.100.000	0	90.200.000	103,0000	85.195.781,75	0,73
US87264AAN54	6,375 %	T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	30.558.000	0	60.558.000	101,7500	56.504.140,30	0,48
US163851AA61	6,625 %	The Chemours Co. 144A v.15(2023)	77.000.000	57.000.000	20.000.000	69,5000	12.746.446,58	0,11
US911365BC77	4,625 %	United Rentals North America Inc. v.15(2023)	40.500.000	22.500.000	18.000.000	100,0000	16.506.189,82	0,14
US91911KAE29	5,500 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	115.000.000	45.000.000	70.000.000	88,8750	57.049.518,57	0,49
US92343EAH53	5,250 %	Verisign Inc. v.15(2025)	83.000.000	33.000.000	50.000.000	103,0000	47.226.043,10	0,40
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	205.650.000	35.000.000	210.650.000	94,2500	182.061.095,83	1,55
USG9372GAG31	5,500 %	Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	0	35.000.000	101,2500	32.496.561,21	0,28
US94974BGP94	3,550 %	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	50.100.000	0	50.100.000	101,5000	46.631.361,76	0,40
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	201.300.000	26.000.000	175.300.000	94,7500	152.312.471,31	1,30
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	128.450.000	25.500.000	102.950.000	100,0000	94.406.235,67	0,81
USU98737AC03	4,750 %	ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	171.450.000	67.550.000	103.900.000	98,7500	94.086.428,24	0,80
US98978VAK98	4,500 %	Zoetis Inc. v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,5500	922.054,10	0,01
							2.668.550.989,39	22,81
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							2.711.984.989,39	23,18
Obligaties							5.084.610.353,63	43,44
Aandelen in beleggingsfondsen**								
Duitsland								
DE000A14N5Q3	nova Steady HealthCare	EUR	20	0	20	991.747,7600	19.834.955,20	0,17
							19.834.955,20	0,17
Luxemburg								
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	18.052	0	50.274	1.269,4800	63.821.704,35	0,54
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	2.491	0	6.900	1.258,7500	8.685.496,97	0,07
LU0914398671	Mellinckrodt 2-Smart Cap German Opportunities	EUR	0	800	4.200	11.781,8400	49.483.728,00	0,42
LU108825655	MPPM - Deutschland	EUR	1.450	0	5.450	12.248,5400	66.754.543,00	0,57
							188.745.472,32	1,60
Aandelen in beleggingsfondsen**							208.580.427,52	1,77
Effectenportefeuille							10.268.038.505,83	87,66
Termijncontracten								
Long-posities								
USD								
CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016			207.000	139.000	70.000		-30.897.524,07	-0,26
							-30.897.524,07	-0,26
Long-posities							-30.897.524,07	-0,26

* 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.

In de verslagperiode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015 werden geen instapvergoedingen of uitstapvergoedingen betaald.

Vermogensinventaris per 31 december 2015

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Short-posities							
EUR							
	LIFFE 3MO Euribor future december 2016	35.001	80.001	-45.000		-10.546.189,00	-0,09
						-10.546.189,00	-0,09
USD							
	US Long Bond Future maart 2016	2.000	5.000	-3.000		4.878.639,39	0,04
						4.878.639,39	0,04
Short-posities						-5.667.549,61	-0,05
Termijncontracten						-36.565.073,68	-0,31
Termijndeposito's						452.613.480,05	3,86
Banktegoeden – rekening-courant **						1.271.005.014,44	10,85
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						-241.942.720,59	-2,06
Nettovermogen in EUR						11.713.149.206,05	100,00

* NV = nettovermogen

** Het fonds Ethna-AKTIV heeft aan de volgende tegenpartijen op 31 december 2015 contante zekerheden gesteld ten bedrage van respectievelijk:

UBS AG, London	EUR 56.810.000,00
J.P. Morgan Securities PLC, London	EUR 42.810.000,00
Citigroup Global Markets Ltd., London	EUR 21.061.111,00

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2015 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde in EUR	% van NV *
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaaankopen	285.950.000,00	264.474.657,78	2,26
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaaankopen	282.400.000,00	258.369.563,63	2,21
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	2.700.000,00	2.497.225,31	0,02
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	351.500.000,00	320.941.138,35	2,74
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valutaverkopen	1.890.000.000,00	1.726.071.674,28	14,74
EUR/USD	UBS AG, London	Valutaverkopen	2.430.000.000,00	2.217.445.038,57	18,93
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	3.230.000.000,00	2.947.416.409,48	25,16

27

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV *
Long-posities			
USD			
CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016	70.000	15.847.088.491,52	135,29
		15.847.088.491,52	135,29
Long-posities			
		15.847.088.491,52	135,29
Short-posities			
EUR			
LIFFE 3MO Euribor future december 2016	-45.000	-11.269.687.500,00	-96,21
		-11.269.687.500,00	-96,21
USD			
US Long Bond Future maart 2016	-3.000	-421.681.568,09	-3,60
		-421.681.568,09	-3,60
Short-posities			
		-11.691.369.068,09	-99,81
Termijncontracten			
		4.155.719.423,43	35,48

* NV = nettovermogen

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

28 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

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				
België				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	161.201	161.201
Bermuda				
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	1.754.144	1.754.144
Duitsland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	700.000
DE0008404005	Allianz SE	EUR	600.000	1.200.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	200.000
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	464.142	2.494.142
DE0005439004	Continental AG	EUR	500.000	500.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	3.114.197	3.114.197
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	4.000.000	4.000.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	500.000	4.500.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	4.000.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	4.300.000	4.300.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	6.655.648	6.655.648
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	67.084	357.084
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA	EUR	148.998	148.998
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	30.000	30.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	50.000	50.000
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	0	200.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.200.000	1.200.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	1.250.000	2.750.000
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	0	700.000
Frankrijk				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.500.000	7.000.000
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	1.800.000	1.800.000
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	4.750.000	4.750.000
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	300.000	300.000
Groot-Brittannië				
GB0000595859	ARM Holding Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.800.000	1.800.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	900.000
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	2.100.000	2.100.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	300.000	300.000
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

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
Groot-Brittannië (vervolg)				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	500.000	500.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.517.546	3.517.546
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	6.199	6.199
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	500.000	3.000.000
Ierland				
IE00BD1NQJ95	Actavis Plc.	USD	350.000	350.000
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	1.200.000	1.200.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	300.000	300.000
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	1.400.000	1.400.000
Israël				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.800.000	1.800.000
Italië				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	0	5.000.000
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	2.100.000
IT0003540470	Yoox Net-A-Porter Group S.p.A.	EUR	500.000	500.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	35.200.000	35.200.000
Maagdeneilanden (GB)				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	1.700.000	2.700.000
Canada				
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	5.500.000	5.500.000
CA91911K1021	Valeant Pharmaceuticals International Inc.	USD	671.447	671.447
Luxemburg				
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	0	375.000
Nederland				
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	6.000.000	6.000.000
Noorwegen				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	3.500.000	3.500.000
Oostenrijk				
AT0000A1A5K1	Piag Immobilien AG	EUR	0	213.000
AT0000609607	Porr AG	EUR	126.000	546.000
Panama				
PA1436583006	Carnival Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
Zweden				
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	0	1.230.000
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	0	1.150.000
Zwitserland				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	5.600.000	5.600.000
CH0010532478	Actelion Ltd.	CHF	300.000	300.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	2.050.000	2.050.000
CH0244017502	Conzzeta AG	CHF	6.800	6.800
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	6.750.000	6.750.000
CH0012829898	Emmi AG	CHF	12.830	12.830
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.600.000	2.600.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	5.400.000	5.400.000
CH0284142913	Plazza AG	CHF	6.800	6.800
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.450.000	2.000.000

29

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

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
Zwitserland (vervolg)				
CH0012255151	Swatch Group	CHF	25.000	25.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	460.000	1.260.000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	20.000	70.000
CH0010675863	Swissquote Group Holding S.A.	CHF	414.364	414.364
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	0	100.000
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	0	175.000
Spanje				
ES0113211173	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	157.142	157.142
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	11.157.142	11.157.142
ES06132119A7	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. BZR 14.04.15	EUR	11.000.000	11.000.000
Verenigde Staten van Amerika				
US88554D2053	3 D Systems Corporation	USD	50.000	750.000
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	1.200.000	1.200.000
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	2.500.000	2.500.000
US00724F1012	Adobe Systems Inc.	USD	2.000.000	2.000.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	100.000	400.000
US0258161092	American Express Co.	USD	1.300.000	1.300.000
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	3.000.000	3.000.000
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	13.000.000	13.000.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	600.000	600.000
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	10.200	10.200
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	1.700.000	1.700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	1.150.000	1.150.000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	2.053.794	5.353.794
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	200.000	200.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	1.100.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	3.000.000
US20030N1019	Comcast Corporation -A-	USD	1.400.000	1.400.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	600.000	2.100.000
US2166484020	Cooper Companies Inc.	USD	400.000	400.000
US2655041000	Dunkin Brands Group Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	3.100.000	4.850.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	400.000	400.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	3.375.000	3.375.000
US5184391044	Estee Lauder Co. Inc. -A-	USD	250.000	250.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	1.500.000	1.500.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	2.700.000	2.700.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	6.500.000	6.500.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	USD	380.000	390.000
US38268T1034	GoPro Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US4278661081	Hershey Co.	USD	600.000	600.000
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	USD	3.000.000	3.000.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	450.000	450.000
US4523271090	Illumina Inc.	USD	1.208.584	1.208.584
US49271M1009	Keurig Green Mountain Inc.	USD	1.700.000	1.700.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc.	USD	0	500.000
US53578A1088	Linked In Corporation	USD	250.000	250.000
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	2.600.000	2.600.000
US5828391061	Mead Johnson Nutrition Co.	USD	500.000	500.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	1.500.000	1.500.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

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
Verenigde Staten van Amerika (vervolg)				
US6311031081	Nasdaq Inc.	USD	500.000	500.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	2.500.000	2.500.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	1.100.000
US6934751057	PNC Financial Services Group Inc.	USD	717.722	717.722
US74346L1017	ProNAi Therapeutics Inc.	USD	200.000	200.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	2.000.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US8873173038	Time Warner Inc.	USD	0	200.000
US89417E1091	Travelers Companies Inc.	USD	500.000	500.000
US90184L1026	Twitter Inc.	USD	2.250.000	2.250.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	1.150.000	2.750.000
US9285634021	VMware Inc.	USD	200.000	200.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	1.000.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	3.500.000	3.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	2.450.000	2.450.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	1.750.000	2.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
Duitsland				
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	946.976
Niet-genoteerde effecten				
Duitsland				
DE000A14KDA9	Capital Stage AG BZR 20.07.15	EUR	1.224.000	1.224.000
Groot-Brittannië				
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	11.000.000
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
CHF				
XS1051723895	5,625 % Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019)		0	15.000.000
CH0212184037	5,000 % Alpiq Holding AG Fix-to-float Perp.		0	30.000.000
CH0255893023	1,500 % Banco Safra S.A. (Cayman Islands Branch) EMTN v.14(2019)		0	10.000.000
CH0223321990	5,000 % SCOR SE FRN Perp.		0	20.000.000
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.		0	25.000.000
EUR				
XS1180651587	4,250 % Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.		26.300.000	26.300.000
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.		0	15.000.000
DE0001137446	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)		50.000.000	200.000.000
DE0001141604	2,750 % Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016)		500.000.000	500.000.000
DE0001141612	1,250 % Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)		400.000.000	400.000.000
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)		0	50.000.000
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)		0	200.000.000
DE0001141695	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)		0	125.000.000
FI4000106117	0,375 % Finland v.14(2020)		0	15.000.000
NL0000113587	1,270 % ING Groep NV v.03 Perp.		24.800.000	24.800.000
IT0005024234	3,500 % Italië v.14(2030)		20.000.000	20.000.000
IT0005001547	3,750 % Italië v.14(2024)		99.000.000	149.000.000
IT0005090318	1,500 % Italië v.15(2025)		30.000.000	30.000.000

31

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

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)			
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.	0	40.000.000
PTOTEROE0014	3,875 % Portugal Reg.S. v.14(2030)	30.000.000	30.000.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)	225.000.000	225.000.000
FR0012146801	1,750 % Sanofi-Aventis S.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)	0	20.000.000
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)	0	20.000.000
ES00000126Z1	1,600 % Spanien Reg.S. v.15(2025)	360.000.000	360.000.000
ES00000124C5	5,150 % Spanien v.13(2028)	50.000.000	50.000.000
ES00000126B2	2,750 % Spanien v.14(2024)	299.000.000	399.000.000
XS1117292984	6,250 % Synlab Bondco Plc. Reg.S. v.15(2022)	13.000.000	13.000.000
XS0998182397	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	0	20.000.000
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	12.000.000
XS1150695192	4,850 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2078)	0	15.000.000
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	0	35.100.000
GBP			
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. v.13(2023)	0	70.100.000
NOK			
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	200.000.000
NO0010313356	4,250 % Noorwegen v.06(2017)	200.000.000	200.000.000
NO0010429913	4,500 % Noorwegen, Koninkrijk v.08(2019)	200.000.000	200.000.000
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	1.000.000.000
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	0	800.000.000
NO0010724743	2,450 % Oslo v.14(2023)	0	400.000.000
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	15.000.000	200.000.000
USD			
US03524BAE65	3,700 % Anheuser-Busch InBev Finance Inc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US046353AF58	1,950 % AstraZeneca PLC DL-Notes v.12(2019)	0	35.070.000
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	2.000.000	82.400.000
US298785GP55	2,125 % European Investment Bank DL-Notes 2014(21)	0	100.000.000
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	0	49.600.000
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	100.000	25.100.000
US500769GK42	2,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	0	250.000.000
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	0	1.000.000
XS1079076029	6,000 % Noble Group Ltd Fix-to-Float Perp.	2.600.000	53.000.000
US71647NAM11	6,250 % Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	0	30.000.000
US780097AZ42	6,000 % Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)	0	50.000.000
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	0	30.000.000
XS0836488485	3,300 % SGSP Australia Assets Property Ltd. v.12(2023)	0	10.000.000
USG8449WAC85	4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	8.000.000	8.000.000
XS0918200998	7,625 % Trafigura Beheer BV FRN Perp.	0	35.200.000
US912828SD35	1,250 % Verenigde Staten von Amerika v.12(2019)	0	50.000.000
US912828SV33	1,750 % Verenigde Staten von Amerika v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
US912828VB32	1,750 % Verenigde Staten von Amerika v.13(2023)	200.000.000	200.000.000
US912828D721	2,000 % Verenigde Staten von Amerika v.14(2021)	200.000.000	200.000.000
US912828G385	2,250 % Verenigde Staten von Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US912828D564	2,375 % Verenigde Staten von Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US92857WBC38	2,950 % Vodafone Group Plc. v.13(2023)	0	25.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

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
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
AUD			
AU3CB0219186	5,000 % National Australia Bank Ltd. v.14(2024)	0	27.750.000
AU3CB0218709	5,000 % The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
EUR			
XS1196817586	2,250 % Kinder Morgan Inc. v.15(2027)	6.000.000	6.000.000
XS1251078009	6,250 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2022)	17.500.000	17.500.000
XS1251078694	8,750 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1089828450	4,875 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2021)	0	15.000.000
XS1089828880	7,000 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2022)	10.850.000	20.850.000
DE000TLX2102	2,500 % Talanx AG Reg.S. v.14(2026)	0	31.600.000
XS1226296603	6,125 % The Chemours Co. Reg.S. v.15(2023)	25.600.000	25.600.000
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	27.000.000	27.000.000
USD			
US90131HAC97	3,700 % 21st Century Fox America Inc. 144A v.14(2024)	0	25.000.000
US00507UAS06	3,800 % Actavis Funding SCS v.15(2025)	40.400.000	40.400.000
US007903BC08	7,000 % Advanced Micro Devices Inc. v.14(2024)	0	20.050.000
US00817YAQ17	3,500 % Aetna Inc. v.14(2024)	0	30.020.000
US001055AM48	3,625 % Aflac Inc. v.14(2024)	0	30.000.000
USG01719AA42	3,125 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2021)	41.000.000	61.000.000
USG01719AE63	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	79.600.000	110.600.000
US02154VAB71	7,625 % Altice NV 144A v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	10.000.000	10.000.000
US0258M0DP10	2,250 % American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	60.100.000
US026874CZ88	2,300 % American International Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
US04621WAC47	5,000 % Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	100.000	27.120.000
USQ0426RNB07	4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
USP06518AF40	5,750 % Bahama's v.14(2024)	0	35.000.000
US06051GFP90	3,950 % Bank of America Corporation Reg.S. v.15(2025)	7.000.000	7.000.000
US067901AL20	3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022)	0	10.000.000
USC10602AW79	6,125 % Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	0	15.000.000
US124857AN39	4,600 % CBS Corporation v.15(2045)	40.150.000	40.150.000
US151020AP99	3,625 % Celgene Corporation v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US151020AS39	3,875 % Celgene Corporation v.15(2025)	24.050.000	24.050.000
US161175AL87	4,464 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 144A v.15(2022)	5.000.000	5.000.000
US125509BU20	3,250 % Cigna Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US172967JT97	4,400 % Citigroup Inc. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USU2386GAA95	5,625 % Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	0	9.000.000
US256677AD70	4,150 % Dollar General Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	0	19.500.000
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	52.500.000	52.500.000
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	1.000.000
US31428XBC92	3,200 % Fedex Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US31428XBA37	3,900 % Fedex Corporation v.15(2035)	40.000.000	40.000.000
US31562QAD97	5,250 % Fiat Chrysler Automobiles NV 144A v.15(2023)	71.000.000	71.000.000
USU3700TAA89	6,000 % Gates Global LLC/Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	20.000.000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	50.050.000
US380956AD47	3,700 % GoldCorporation Inc. v.13(2023)	0	1.000.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.000.000
US42307TAH14	7,125 % H.J. Heinz Finance Co. 144A v.09(2039)	0	40.000.000

33

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

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)			
US40414LAM19	3,400 % HCP Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US428291AM05	4,700 % Hexcel Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US49456BAJ08	5,050 % Kinder Morgan Inc. v.15(2046)	50.000.000	50.000.000
US501797AJ37	5,625 % L Brands Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	20.000.000
US527298BG79	5,375 % Level 3 Financing Inc. 144A v. 15(2025)	66.500.000	66.500.000
US548661DD67	3,125 % Lowe's Companies Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
US574599BJ41	4,450 % Masco Corporation v.15(2025)	50.450.000	50.450.000
US58013MEU45	3,375 % McDonald's Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US580645AG46	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. 144A v.15(2025)	35.000.000	35.000.000
US580645AL31	4,400 % McGraw Hill Financial Inc. 144A v.15(2026)	5.000.000	5.000.000
US582839AH96	4,125 % Mead Johnson Nutrition Co. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
USU3155LAH07	4,375 % Medtronic Inc. Reg.S. v.14(2035)	0	5.000.000
US552953CC35	6,000 % MGM Resorts International v.14(2023)	0	5.400.000
US55354GAB68	5,750 % MSCI Inc.144A v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	50.000.000
US64110LAG14	5,750 % Netflix Inc. v.14(2024)	58.000.000	58.000.000
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	2.100.000	22.100.000
US68389XBC83	2,950 % Oracle Corporation v.15(2025)	51.150.000	51.150.000
US713448CT37	2,750 % Pepsi Co. Inc. v.15(2025)	50.950.000	50.950.000
US72147KAC27	5,750 % Pilgrim's Pride Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
US74834LAY65	4,700 % Quest Diagnostics Inc. v.15(2045)	1.000.000	1.000.000
USU76673AB55	6,750 % Rio Oil Finance Trust S.2014-3 v.14(2027)	2.000.000	22.000.000
USU76673AA72	6,250 % Rio Oil Finance Trust Series 2014-1 v.14(2024)	3.000.000	23.500.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	60.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	0	20.000.000
US82967NAU28	5,375 % Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	21.000.000	21.000.000
US78442FET12	6,125 % SLM Corporation v.14(2024)	0	20.050.000
US85207UAJ43	7,625 % Sprint Corporation v.15(2025)	40.550.000	40.550.000
US790849AN38	3,875 % St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	1.000.000	1.000.000
US860630AD42	4,250 % Stifel Financial Corporation v.14(2024)	550.000	13.850.000
US871829AZ02	3,750 % Sysco Corporation v.15(2025)	1.000.000	1.000.000
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	2.700.000	67.700.000
USG91235AB05	6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	0	30.000.000
US902118BS60	3,900 % Tyco International Finance. S.A. v.15(2026)	35.000.000	35.000.000
USD85456AB30	6,125 % Unitymedia KabelBW GmbH Reg.S. v.14(2025)	400.000	25.400.000
US92343EAG70	5,250 % VeriSign Inc. 144A v.15(2025)	81.000.000	81.000.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	3.550.000	90.000.000
US91831AAC53	6,125 % VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)	56.000.000	56.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	1.250.000	51.250.000
US963320AT33	3,700 % Whirlpool Corporation v.14(2025)	0	40.000.000
USU98737AB20	4,500 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2022)	22.000.000	22.000.000
Niet-genoteerde effecten			
USD			
US90131HAE53	3,700 % 21st Century Fox America Inc. v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
Converteerbare obligaties			
Niet-genoteerde effecten			
USD			
US82922RAD52	1,000 % Sina Corporation CV v.13(2018)	20.000.000	50.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

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
Geldmarktinstrumenten			
Niet-genoteerde effecten			
EUR			
DE000A1TCP50	0,000 % Fresenius SE & Co. KGaA CP v.15(2015)	85.000.000	85.000.000
Opties			
EUR			
	Put on Euro Bund 10 Year Future augustus 2015/147,00	700	700
	Put on Euro Stoxx 50 juni 2015/3.600,00	3.000	3.000
USD			
	Call on CBT 10YR US T-Bond Note Future december 2015/127,00	100	100
	Call on CBT 20YR US Long Bonds Note Future augustus 2015/155,00	1.000	1.000
	Call on CBT 20YR US Long Bonds Note Future mei 2015/169,00	400	400
	Call on EUR/USD april 2015/1,10	1.000.000.000	1.000.000.000
	Call on EUR/USD april 2015/1,10	3.500.000.000	3.500.000.000
	Call on EUR/USD april 2015/1,10	500.000.000	500.000.000
	Call on EUR/USD april 2015/1,15	200.000.000	200.000.000
	Call on EUR/USD mei 2015/1,0950	100.000.000	100.000.000
	Call on EUR/USD maart 2015/1,09	1.000.000.000	1.000.000.000
	Call on EUR/USD maart 2015/1,09	500.000.000	500.000.000
	Call on Google Inc. Mei 2015/540,00	401	401
	Put on Allergan Plc. december 2015/290,00	1.600	1.600
	Put on CBT 20YR US Long Bonds Note Future augustus 2015/150,00	1.000	1.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2015/1.850,00	6.000	6.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2015/1.900,00	11.000	11.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2015/1.950,00	9.500	9.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2015/2.000,00	4.500	4.500
	Put on EUR/USD april 2015/1,1700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD juni 2015/1,07	1.000.000.000	1.000.000.000
	Put on EUR/USD juni 2015/1,09	250.000.000	250.000.000
	Put on Hewlett-Packard Co. augustus 2015/27,00	5.000	5.000
	Put on Hewlett-Packard Co. augustus 2015/27,50	15.000	15.000
	Put on Kraft Heinz Co. december 2015/70,00	2.000	2.000
	Put on Mondelez International Inc. december 2015/45,00	10.000	10.000
Termijncontracten			
CHF			
	Swiss Market Index Future december 2015	2.500	2.500
	Swiss Market Index Future december 2015	6.000	6.000
	Swiss Market Index Future juni 2015	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future maart 2015	0	1.500
	Swiss Market Index Future maart 2016	2.500	2.500
	Swiss Market Index Future september 2015	3.000	3.000
EUR			
	DAX Performance-Index Future december 2015	1.850	1.850
	DAX Performance-Index Future juni 2015	5.475	5.475
	DAX Performance-Index Future juni 2015	1.400	1.400
	DAX Performance-Index future maart 2015	2.200	2.200
	DAX Performance-Index future maart 2015	500	500
	DAX Performance-Index Future september 2015	6.450	6.450
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future juni 2015	3.442	3.442
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future juni 2015	3.550	3.550
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future maart 2015	1.500	1.500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future september 2015	10.700	10.700

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 31 december 2015

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)			
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future december 2015	7.000	7.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future juni 2015	1.500	1.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future maart 2015	27.750	27.750
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future september 2015	2.000	2.000
	MDAX Performance-Index Future december 2015	1.000	1.000
	MDAX Performance-Index Future september 2015	300	300
JPY			
36	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future juni 2015	2.000	2.000
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future september 2015	1.500	1.500
USD			
	20YR Treasury 6% Future december 2015	5.000	5.000
	20YR Treasury 6% Future juni 2015	9.700	9.700
	20YR Treasury 6% Future juni 2015	9.500	9.500
	20YR Treasury 6% Future september 2015	7.000	7.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future december 2015	6.000	6.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future december 2015	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2015	10.000	10.000
	CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016	30.000	30.000
	CME 3MO Euro-Dollar Future maart 2017	57.000	57.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2015	13.000	13.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2015	12.000	12.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2015	2.000	2.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2016	1.000	1.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2015	30.407	30.407
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future december 2015	14.000	14.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2015	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2015	6.750	6.250
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2016	4.000	4.000

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2015 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR	1	=	AUD	1,4951
Brits pond	EUR	1	=	GBP	0,7370
Deense kroon	EUR	1	=	DKK	7,4626
Japanse yen	EUR	1	=	JPY	131,3616
Noorse kroon	EUR	1	=	NOK	9,5177
Russische roebel	EUR	1	=	RUB	78,4860
Zweedse kroon	EUR	1	=	SEK	9,1484
Zwitserse frank	EUR	1	=	CHF	1,0829
Amerikaanse dollar	EUR	1	=	USD	1,0905



Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2015

1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-AKTIV wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd van kracht op 28 januari 2002.

Het werd ingediend bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement werd voor het laatst op 1 augustus 2015 gewijzigd en een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en Vennootschappenregister werd op 24 augustus 2015 in het Mémorial gepubliceerd.

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

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

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

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

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. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.

5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken, op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van 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) tot en met d) vermelde financiële instrumenten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw en volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingsregels (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, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixing weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.

Op 31 december 2015 werden de effecten in de beleggingsportefeuille (inclusief de derivaten) van Ethna-AKTIV, zoals beschreven in het prospectus, gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op de daaraan voorafgaande waarderingsdag (29 december 2015, laatste berekening van de netto-inventariswaarde per 30 december 2015).

Op grond van relatief sterke marktschommelingen op 31 december 2015 ontstaat voor Ethna-AKTIV op basis van de effectenkoersen per jaarultimo een waarderingsverschil van EUR -126.064.474,76, hetgeen een significant effect op het nettovermogen van het fonds inhoudt van -1,08%.

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.
7. In verband met de verantwoording van beursgenoteerde derivaten is het fonds verplicht om ter afdekking van risico's zekerheden in de vorm van banktegoeden of effecten te verstrekken. De gestelde zekerheden in de vorm van banktegoeden bedragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin op 31 december 2015

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 15.750.000,00	EUR 9.983.689,00
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 34.737.647,50	USD 19.904.843,75

De tabellen 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 maximaal 0,05% per jaar. De taxe d’abonnement op basis van het nettovermogen van het fonds moet 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 belastingattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Op 1 januari 2015 werd de overeenkomst van de EU-lidstaten inzake automatische gegevensuitwisseling tussen de nationale belastingautoriteiten, op grond waarvan over alle rentebetalingen overeenkomstig de voorschriften van de woonstaat belasting moet worden geheven, in het kader van Richtlijn 2003/48/EG door het Groothertogdom Luxemburg ingevoerd. Daarmee komt de tot dusver gehanteerde regeling waartoe de Luxemburgse regering als tijdelijke oplossing besloten had – een belastingheffing aan de bron (35% van de rentebetaling) in plaats van de gegevensuitwisseling – te vervallen. Vanaf 1 januari 2015 worden gegevens over de rentebedragen die door de Luxemburgse banken rechtstreeks worden uitgekeerd aan natuurlijke personen die in een andere lidstaat van de Europese Unie verblijven, automatisch aan de Luxemburgse belastingdienst doorgegeven. Deze informeert vervolgens de belastingautoriteit van het land waarin de begunstigde verblijft. De eerste gegevensuitwisseling vindt plaats in 2016 en heeft betrekking op rentebetalingen in het belastingjaar 2015. Dientengevolge werd het systeem van de niet voor restitutie in aanmerking komende bronbelasting van 35% over rentebetalingen op 1 januari 2015 afgeschaft.

Beleggers die niet in het Groothertogdom Luxemburg woonachtig zijn, of daar geen vaste vestiging hebben, hoeven over hun aandelen of inkomsten uit aandelen in het Groothertogdom Luxemburg bovendien geen inkomstenbelasting, successierechten of vermogensbelasting af te dragen. Voor hen gelden de desbetreffende nationale belastingregels. Natuurlijke personen die in het Groothertogdom Luxemburg verblijven en niet in een andere lidstaat hun fiscale woonplaats hebben, moeten sinds 1 januari 2006 overeenkomstig de Luxemburgse wet tot invoering van de richtlijn over de daarin genoemde rentebaten bij wijze van eindheffing een bronbelasting ter hoogte van 10% afdragen. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds. Tegelijkertijd werd in het Groothertogdom Luxemburg de vermogensbelasting afgeschaft.

Aandeelhouders wordt geadviseerd zich te informeren over de wetten en voorschriften die op de aankoop, het bezit en de terugkoop van deelnemingsrechten van toepassing zijn en zo nodig advies in te winnen.

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.

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

Aandelenklasse (R-A)

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

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

Informatie over het beheerloon en de vergoeding voor de 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.)

40

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 2 SICAV op 30 september 2010 besloten het aandeel van de vergoeding voor de beleggingsadviseur dat overeenkomt met de fondsbeleggingen voor rekening van Ethna-AKTIV 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 netto-inventariswaarde 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 de volgende risicobeheermethode toe:

ICBE	Toegepaste risicobeheermethode
Ethna-AKTIV	Absolute VaR

41

Absolute VaR-benadering voor Ethna-AKTIV

In de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 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 12,07%, een maximum van 58,08% en een gemiddelde van 23,19%. 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 2015 tot en met 31 december 2015 de volgende waarden:

Kleinste hefboomwerking:	42,94 %
Grootste hefboomwerking:	1.029,30 %
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	435,95 % (390,27 %)
Berekeningsmethode:	Nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

Wij wijzen erop dat bij de hefboomwerking geen rekening wordt gehouden met afdekking of verrekening van tegengestelde posities. Derivaten die ter afdekking van vermogensposities werden gebruikt en daardoor het risico voor het fonds als geheel deden afnemen, leidden dus ook tot een sterkere hefboomwerking. Voorts maakte het fonds in het verstreken boekjaar meer gebruik van onder meer rentefutures, waarvan de volatiliteit vergeleken met andere activaklassen relatief laag is en die daardoor de inzet van navenant hogere contractbedragen vergden om op fondsniveau een significant effect te hebben. De aldus bewerkstelligde hefboomwerking is dus op de eerste plaats een indicator voor de inzet van derivaten en niet noodzakelijkerwijs voor het uit derivaten voortvloeiende risico.

12.) Informatie voor Zwitserse beleggers**a.) Valor-code:**

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

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

42

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 voor de periode van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,81	0,00
Aandelenklasse (T)	1,82	0,00
Aandelenklasse (CHF-A)	1,85	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	1,84	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,21	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,21	0,00
Aandelenklasse (USD-A)	2,01	0,00
Aandelenklasse (USD-T)	1,94	0,00
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,19 *	0,00

* Geëxtrapoleerd voor de periode van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015.

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 voor de periode van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 de volgende PTR in procent berekend:

Ethna-AKTIV: 358,19 %

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. 43

e.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

Verslag van de réviseur d'entreprises agréé (accountant)

44 Aan de aandeelhouders van
Ethna-AKTIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Wij hebben de bijgevoegde jaarrekening van Ethna-AKTIV gecontroleerd, die bestaat uit de vermogensinventaris met inbegrip van de beleggingsportefeuille en de overige posities op 31 december 2015, 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 waardebepalingen 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 op 31 december 2015, 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.

Beheer, verkoop en advies

Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	45
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. (tot en met 29 juni 2015) Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (tot en met 29 juni 2015) Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Accountant van het fonds van de beheermaatschappij:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	

Depotbank:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Centrale administratie, Registerhouder en
transferkantoor:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**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:

Voor openbare verkoop in Oostenrijk zijn de
aandelenklassen (A), (T), (SIA-A), (SIA-T), (CHF-A),
(CHF-T), (USD-A), (USD-T), (SIA CHF-T) en (SIA
USD-T) vrijgegeven.

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Agent in Zwitserland:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
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 Brussels

Verkoop:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13-15
B-1000 Brussels

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

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

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

info@ethenea.com · ethenea.com

