

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening
per 31 december 2016

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxembourg 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	9
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	13
Vermogensinventaris per 31 december 2016 van Ethna-AKTIV	19
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 31 december 2016 van Ethna-AKTIV	28
Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2016	37
Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)	44
Beheer, verkoop en advies	46

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

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

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

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

Verslag van het fondsmanagement

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

“We live in a world where people buy bonds for capital gains whereas equities are bought for reasons of yield.”
(onbekend)

Geachte beleggers,

Voor het boekjaar 2016 verwachtten wij opnieuw een jaar van volatiliteit en vol uitdagingen als gevolg van de macro-economische omstandigheden en de politieke en geopolitieke ontwikkelingen. Helaas werden we opnieuw allerminst teleurgesteld. Aan het begin van het jaar stonden de kapitaalmarkten in het teken van bezorgdheid over de Chinese economische groei en de gevolgen daarvan voor de wereldwijde economische groei. Deze ontwikkeling ging gepaard met verder dalende grondstoffenprijzen, waardoor de prijs voor een vat ruwe olie tijdelijk onder USD 30 dook en de nervositeit en risicoaversie op de kapitaalmarkten nogmaals toenam. Zo kende het jaar wat aandelen betreft de slechtste start sinds hierover statistieken worden bijgehouden. Of, om het in cijfers uit te drukken: de DAX alleen al boekte in de eerste zes weken verliezen van meer dan 15 %. Dit weerspiegelde zich ook in de risicopremies voor bedrijfsobligaties (creditspreads), die fors stegen en niveaus bereikten die doorgaans alleen in een recessieve marktomgeving waarneembaar zijn. Als gevolg van deze extreme risicoaversie, gekoppeld aan een deflatorisch basiseffect ten gevolge van de prijsontwikkeling van de grondstoffen, daalden ook de rendementen van veilig gewaande staatsobligaties. Zo daalde het rendement van Amerikaans 10-jaarsstaatsschatkistpapier van 2,3 % aan het begin van het jaar tot bijna 1,5 % in februari, hoewel de Amerikaanse Fed al in december 2015 de beleidsrente had verhoogd (voor het eerst sinds bijna tien jaar).

Het kwam pas tot een tijdelijk herstel en een tijdelijke stabilisering op de markten na omvangrijke stimuleringsmaatregelen door de Chinese regering, in combinatie met positieve macro-economische cijfers aan weerszijden van de Atlantische Oceaan en verdere monetaire steunmaatregelen in de eurozone, waaronder het in april aangekondigde Corporate Sector Purchase Program (CSPP). Aan deze fase van herstel kwam op 23 juni een einde met het Britse referendum. Als gevolg van deze verrassende gebeurtenis daalde de rente op Amerikaanse 10-jaarsstaatsobligaties tot een ongekend laag niveau, terwijl Duitse 10-jaarsstaatsobligaties voor het eerst onder de 0 %-grens zakten en de rente op Zwitsers schatkistpapier over de gehele curve negatief werd. Tegelijkertijd verloren aandelenindexen zoals de DAX ruim 1000 punten, en ook de risicopremies voor bedrijfsobligaties stegen opnieuw. In vergelijking met het begin van het jaar keerde de rust op de markten echter vrij snel na de eerste schok weer, ondanks aanhoudende onzekerheid over de uiteindelijke gevolgen van de veelbesproken Brexit. Met zoveel gebeurtenissen zijn in een normaal jaar alle ontwikkelingen wel benoemd. Maar in 2016 waren er ook in de laatste drie maanden belangrijke gebeurtenissen en koersschommelingen. Zo veroorzaakte de uitslag van het Italiaanse referendum begin december een nieuwe golf van anti-Europees sentiment, dat met name nadelig uitpakte voor de obligatierente in de perifere landen. De verkiezing van Donald Trump tot 45e president van de Verenigde Staten bracht de aandelenmarkten na kort aarzelen in een jubelstemming, waarbij het vooruitzicht van een torenhoge inflatie de rendementen sterk deed oplopen, zonder dat zich wijzigingen voordeden in de basisgegevens. Tegen deze achtergrond bleef de tweede renteverhoging van de Fed in december bijna onopgemerkt.

Tot dusver anticiperen de markten op een „good Trump” en gaan ze volledig voorbij aan de potentiële risico's van een „bad Trump”. Bovendien dienen zich in Europa talrijke verkiezingen en onderhandelingen over de Brexit aan. In zoverre verwachten wij dat ook 2017 gekenmerkt zal worden door de nodige onzekerheid en volatiliteit. Niettemin zijn we vastbesloten de daaruit voortvloeiende kansen te benutten, zonder daarbij enige vorm van marktirrationaliteit – vrij naar het hierboven vermelde citaat: „We leven in een wereld waarin beleggers obligaties met een negatieve rente kopen om koerswinsten te behalen en aandelen kopen om dividendrendement op te strijken” – in de hand te werken.

Hierbij danken wij u uitdrukkelijk voor het in ons gestelde vertrouwen. U kunt erop rekenen dat wij ondanks de uiterst lastige marktomgeving en de tegenslagen in 2016 ons werk ook in de toekomst met de gepaste zorgvuldigheid succesvol zullen voortzetten.

Ethna-AKTIV:

In december 2015 zagen we de eerste renteverhoging van de Amerikaanse Fed sinds bijna tien jaar als een teken van monetaire normalisering op basis van degelijke macro-economische cijfers. Aan het begin van het jaar werden we dan ook verrast door de slechtste beursstart sinds hierover statistieken worden bijgehouden. Trouw aan onze lijfspreuk „Constantia Divitiarum” (constante groei van het vermogen) hebben we de risicoblootstelling binnen het fonds teruggebracht en enkele verliezen geleden om het aan ons toevertrouwde vermogen te behoeden voor grotere verliezen. Achteraf gezien was dit een verkeerde inschatting, omdat we hierdoor onvoldoende hebben geprofiteerd van het daaropvolgende herstel. Op dat moment was het naar ons idee echter de juiste keuze, omdat wij tot taak hebben het vermogen van onze beleggers te beschermen en niet daarmee wild te speculeren – wat zou hebben geleid tot een aanzienlijke verhoging van het risico. In de loop van het jaar hebben we ons dan ook vrij voorzichtig gepositioneerd ten aanzien van geopolitieke gebeurtenissen, waardoor we het negatieve rendement van het begin van het jaar gedeeltelijk konden compenseren. Tegelijkertijd werd de portefeuille nog breder, meer liquide en daardoor ook flexibeler samengesteld om een herhaling van 2016 in de toekomst uit te sluiten. Zo werd onder andere voor het eerst sinds de oprichting van het fonds een positie in goud in de portefeuille opgenomen om het risico en de volatiliteit voor de totale portefeuille te beperken. Voor 2017 verwachten we eveneens een jaar vol volatiliteit, maar we hebben er alle vertrouwen in dat we onze beleggers in een marktomgeving van nog altijd extreem lage rente een aantrekkelijk rendement kunnen bieden, waarbij we het risico zoveel mogelijk beperken.

3

Munsbach, januari 2017

De fondsbeheerder namens de raad van bestuur van de beheermaatschappij

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) ¹⁾	Aandelenklasse (R-T) ¹⁾
WP-nummer:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 1,00 %	tot 1,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	2,10 % p.j.	2,10 % p.j.
Minimuminleg:	geen	geen	geen	geen
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	1,10 % p.j.	1,10 % p.j.
Minimuminleg:	geen	geen	1.000.000 EUR	1.000.000 EUR
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR
	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA USD-T)
WP-nummer:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
ISIN-code:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,10 % p.j.	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	1,10 % p.j.
Minimuminleg:	1.000.000 CHF	geen	geen	1.000.000 USD
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	CHF	USD	USD	USD

¹⁾ De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	42,97 %
Luxemburg	5,15 %
Duitsland	3,46 %
Nederland	3,34 %
Frankrijk	2,49 %
Groot-Brittannië	2,42 %
Canada	1,72 %
Kaaimaneilanden	1,58 %
Portugal	1,15 %
Zwitserland	1,09 %
Mexico	0,76 %
Japan	0,55 %
Liechtenstein	0,55 %
Zweden	0,53 %
Australië	0,51 %
Supranationale instellingen	0,35 %
Maagdeneilanden (GB)	0,32 %
Saudi-Arabië	0,31 %
Jersey	0,26 %
Denemarken	0,24 %
Ierland	0,24 %
Israël	0,19 %
Bermuda	0,13 %
België	0,10 %
China	0,03 %
Effectenportefeuille	70,44 %
Termijncontracten	0,21 %
Termijndeposito's	5,22 %
Banktegoeden ²⁾	25,18 %
Bankschulden	-0,30 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,75 %
	100,00 %

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

²⁾ Het banktegoed is inclusief OTC-margins. Details hierover zijn opgenomen in de vermogensinventaris op pagina 26 (voetnoot).

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

6 Sectorspreiding ¹⁾	
Banken	14,96 %
Hardware & apparatuur	8,19 %
Verzekeringen	7,37 %
Commerciële diensten en goederen	6,19 %
Software & diensten	5,07 %
Beleggingsfondsen	4,17 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	3,96 %
Groot- en kleinhandel	3,73 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	2,69 %
Diverse financiële diensten	2,24 %
Energie	1,81 %
Media	1,50 %
Staatsobligaties	1,46 %
Grond- en hulpstoffen	1,15 %
Auto's en auto-onderdelen	0,99 %
Kapitaalgoederen	0,99 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	0,96 %
Telecommunicatiediensten	0,66 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	0,58 %
Nutsbedrijven	0,55 %
Vastgoed	0,42 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	0,38 %
Consumentendiensten	0,28 %
Transportwezen	0,14 %
Effectenportefeuille	70,44 %
Termijncontracten	0,21 %
Termijndeposito's	5,22 %
Banktegoeden ²⁾	25,18 %
Bankschulden	-0,30 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,75 %
	100,00 %

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

²⁾ Het banktegoed is inclusief OTC-margins. Details hierover zijn opgenomen in de vermogensinventaris op pagina 26 (voetnoot).

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

Aandelenklasse (A)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
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
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
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
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67

Aandelenklasse (R-A) ⁴⁾

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14

Aandelenklasse (R-T) ⁴⁾

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
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
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97 ¹⁾
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ²⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ³⁾

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45 ¹⁾
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ²⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ³⁾

¹⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

⁴⁾ De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72

8

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35 ¹⁾
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ²⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ³⁾

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR ^o	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23 ⁴⁾
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁵⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁶⁾

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20 ⁴⁾
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁵⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁶⁾

Ontwikkelingen sinds de oprichting

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Waarde van een deelnemingsrecht in EUR	Waarde van een aandeel in USD
04.12.2013 ⁸⁾	Introductie	-	-	424,45	500,00 ⁷⁾
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁵⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁶⁾

¹⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

⁴⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2014: EUR 1 = USD 1,2179

⁵⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2015: 1 EUR = 1,0905 USD

⁶⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

⁷⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per woensdag 14 januari 2015: 1 EUR = 1,1780 USD

⁸⁾ Eerste berekening van de waarde van een aandeel op 14 januari 2015

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

Samenstelling van het nettovermogen

per 31 december 2016

9

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 5.022.741.822,37)	5.142.609.962,38
Termijndeposito's	381.388.253,24
Banktegoeden ¹⁾	1.838.696.264,06
Latente winst op termijncontracten	14.797.439,02
Te ontvangen rente	39.739.728,66
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	4.323.664,48
Te ontvangen uit effectentransacties	9.094.200,55
Te ontvangen uit valutatransacties	1.670.792,01
	7.432.320.304,40
Bankschulden	-21.839.611,97
Te betalen voor inkopen van aandelen	-17.848.461,74
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-49.216.290,19
Te betalen voor effectentransacties	-28.344.913,54
Te betalen voor valutatransacties	-1.675.515,22
Overige passiva ²⁾	-10.991.137,03
	-129.915.929,69
Nettovermogen	7.302.404.374,71

¹⁾ Het banktegoed is inclusief OTC-margins. Details hierover zijn opgenomen in de vermogensinventaris op pagina 26 (voetnoot).

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

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)		
Aandeel in het nettovermogen		3.983.045.292,96 EUR
Deelnemingsrechten in omloop		32.116.424,226
Participatiewaarde		124,02 EUR
Aandelenklasse (T)		
Aandeel in het nettovermogen		2.555.115.389,30 EUR
Deelnemingsrechten in omloop		19.858.553,703
Participatiewaarde		128,67 EUR
Aandelenklasse (R-A) ²⁾		
Aandeel in het nettovermogen		21.449.506,29 EUR
Deelnemingsrechten in omloop		214.191,830
Participatiewaarde		100,14 EUR
Aandelenklasse (R-T) ²⁾		
Aandeel in het nettovermogen		126.124.095,69 EUR
Deelnemingsrechten in omloop		1.114.182,230
Participatiewaarde		113,20 EUR
Aandelenklasse (CHF-A)		
Aandeel in het nettovermogen		17.932.715,69 EUR
Deelnemingsrechten in omloop		179.257,457
Participatiewaarde		100,04 EUR
Participatiewaarde		107,40 CHF ¹⁾
Aandelenklasse (CHF-T)		
Aandeel in het nettovermogen		128.970.755,35 EUR
Deelnemingsrechten in omloop		1.196.089,779
Participatiewaarde		107,83 EUR
Participatiewaarde		115,77 CHF ¹⁾
Aandelenklasse (SIA-A)		
Aandeel in het nettovermogen		89.423.166,87 EUR
Deelnemingsrechten in omloop		176.525,615
Participatiewaarde		506,57 EUR
Aandelenklasse (SIA-T)		
Aandeel in het nettovermogen		169.969.613,41 EUR
Deelnemingsrechten in omloop		302.588,612
Participatiewaarde		561,72 EUR
Aandelenklasse (SIA CHF-T)		
Aandeel in het nettovermogen		129.682.082,51 EUR
Deelnemingsrechten in omloop		289.024,126
Participatiewaarde		448,69 EUR
Participatiewaarde		481,71 CHF ¹⁾

¹⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

²⁾ De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Aandelenklasse (USD-A)	
Aandeel in het nettovermogen	5.032.964,19 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	54.803,761
Participatiewaarde	91,84 EUR
Participatiewaarde	96,32 USD ¹⁾

Aandelenklasse (USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	68.096.333,76 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	707.819,021
Participatiewaarde	96,21 EUR
Participatiewaarde	100,91 USD ¹⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	7.562.458,69 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	16.602,750
Participatiewaarde	455,49 EUR
Participatiewaarde	477,72 USD ¹⁾

¹⁾ Omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

11

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

12

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A) ¹⁾ EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07
Gewone winst (netto)	31.527.276,50	16.139.296,81	10.441.467,87	1.837,74
Egalisatie van winsten en verliezen	8.882.178,43	3.264.391,28	2.743.670,50	2.986,95
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.873.555.688,40	250.506.338,91	1.390.659.203,11	2.058.266,41
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-5.647.082.828,52	-1.741.697.771,45	-2.922.686.322,66	-10.805.673,54
Gerealiseerde winst	934.544.099,06	479.954.140,00	320.575.361,80	2.555.611,03
Gerealiseerd verlies	-1.649.862.517,75	-855.938.434,98	-570.651.399,58	-4.572.568,42
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	130.279.678,04	83.731.572,26	34.580.058,40	389.002,07
Uitkeringen	-92.588.405,50	-89.731.842,85	0,00	-851.548,02
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29

	Aandelenklasse (R-T) ¹⁾ EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46
Gewone winst (netto)	80.137,66	69.412,74	504.314,18	898.019,89
Egalisatie van winsten en verliezen	122.119,12	4.573,97	63.949,32	99.775,67
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	14.019.532,97	3.049.894,76	20.570.957,56	32.208.491,11
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-224.477.698,46	-5.159.575,50	-43.138.446,10	-57.907.651,81
Gerealiseerde winst	19.988.641,43	2.477.859,03	19.002.372,89	10.031.376,31
Gerealiseerd verlies	-38.512.948,20	-3.983.191,05	-30.004.670,35	-18.213.093,41
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	1.100.352,81	408.117,35	3.083.075,62	2.070.095,03
Uitkeringen	0,00	-378.708,17	0,00	-1.477.732,38
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	569.584.221,94	83.179.336,98	21.873.436,93	178.524.033,15
Gewone winst (netto)	1.770.542,82	1.243.692,78	21.728,32	281.521,98
Egalisatie van winsten en verliezen	2.430.391,96	-187.513,16	13.655,42	217.507,38
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	90.526.202,15	57.667.509,39	840.789,26	9.590.686,61
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-466.230.406,95	-8.981.743,63	-16.376.628,22	-112.968.478,15
Gerealiseerde winst	39.306.187,05	16.030.068,70	1.526.479,69	20.095.745,59
Gerealiseerd verlies	-70.980.900,60	-22.170.511,46	-2.206.012,78	-27.354.115,90
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	3.563.375,04	2.901.242,91	-511.910,35	-290.566,90
Uitkeringen	0,00	0,00	-148.574,08	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	45.194.252,53
Gewone winst (netto)	75.303,71
Egalisatie van winsten en verliezen	106.670,02
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.857.816,16
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-36.652.432,05
Gerealiseerde winst	3.000.255,54
Gerealiseerd verlies	-5.274.671,02
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	-744.736,20
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	7.562.458,69

¹⁾ 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

13

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

	Totaal	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A) ³⁾
	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten				
Dividenden	30.168.642,82	15.725.473,30	10.584.471,03	82.074,74
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	374.933,51	198.637,43	129.597,67	1.056,35
Rente op obligaties	169.589.012,26	88.732.758,26	59.634.653,58	466.011,04
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	115.153,61	60.210,27	39.995,50	318,27
Bankrente	-1.461.398,95	-736.060,10	-532.593,81	-3.901,02
Bestandsvergoeding	92.883,04	47.379,99	32.914,89	258,71
Overige opbrengsten	149.954,57	77.670,89	53.673,67	409,70
Egalisatie van winsten	-36.981.243,61	-15.440.476,91	-13.319.053,16	-65.968,90
Totale opbrengsten	162.047.937,25	88.665.593,13	56.623.659,37	480.258,89
Kosten				
Rentekosten	-687.770,34	-384.490,10	-229.573,56	-1.948,34
Beheerloon	-147.862.533,51	-79.008.316,91	-52.995.334,95	-511.612,69
Taxe d'abonnement	-4.177.675,28	-2.206.093,05	-1.465.478,55	-11.557,55
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-2.470.532,82	-1.312.608,65	-863.886,83	-6.900,86
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-227.796,57	-119.780,68	-79.438,06	-629,89
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-171.350,98	-89.323,96	-60.437,39	-467,56
Heffingen van overheidswege	-311.435,96	-162.557,89	-109.489,71	-837,72
Overige uitgaven ¹⁾	-2.710.630,47	-1.419.210,71	-953.935,11	-7.448,49
Egalisatie van verliezen	28.099.065,18	12.176.085,63	10.575.382,66	62.981,95
Totale uitgaven	-130.520.660,75	-72.526.296,32	-46.182.191,50	-478.421,15
Gewone winst (netto)	31.527.276,50	16.139.296,81	10.441.467,87	1.837,74
Totale transactiekosten voor het boekjaar²⁾	12.434.640,36			
Total Expense Ratio in procent²⁾		1,80	1,79	2,19
Lopende kosten in procent²⁾		1,83	1,83	2,23
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016)²⁾		1,80	1,79	-
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016)²⁾		1,80	1,79	-
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016)²⁾		-	-	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

³⁾ De aandelenklasse (R-A) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

	Aandelenklasse (R-T) ³⁾ EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	704.417,74	61.791,96	470.394,11	335.076,20
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	8.856,95	790,90	5.907,90	4.281,35
Rente op obligaties	3.819.561,42	353.772,57	2.695.441,70	1.861.392,17
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	2.712,11	240,23	1.814,84	1.235,07
Bankrente	-34.537,13	-2.895,60	-22.286,51	-14.041,44
Bestandsvergoeding	2.675,88	173,38	1.292,61	1.010,77
Overige opbrengsten	3.210,09	314,13	2.433,10	1.516,16
Egalisatie van winsten	-1.708.561,10	-19.522,79	-331.382,63	-193.070,69
Totale opbrengsten	2.798.335,96	394.664,78	2.823.615,12	1.997.399,59
Kosten				
Rentekosten	-10.635,91	-1.620,87	-12.640,76	-8.301,82
Beheerloon	-4.080.560,63	-316.985,29	-2.409.628,20	-1.072.656,79
Taxe d'abonnement	-86.115,05	-9.043,44	-69.087,05	-46.345,45
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-51.362,43	-5.415,16	-40.762,04	-27.940,99
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-5.159,15	-478,11	-3.620,98	-2.539,05
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-3.872,70	-355,27	-2.712,44	-1.881,81
Heffingen van overheidswege	-7.111,19	-617,70	-4.862,61	-3.484,87
Overige uitgaven ¹⁾	-59.823,22	-5.685,02	-43.420,17	-29.523,94
Egalisatie van verliezen	1.586.441,98	14.948,82	267.433,31	93.295,02
Totale uitgaven	-2.718.198,30	-325.252,04	-2.319.300,94	-1.099.379,70
Gewone winst (netto)	80.137,66	69.412,74	504.314,18	898.019,89
Total Expense Ratio in procent²⁾	2,13	1,81	1,80	1,21
Lopende kosten in procent²⁾	2,17	1,84	1,84	1,24
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016)²⁾	-	1,81	1,80	1,21
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016)²⁾	-	1,81	1,80	1,21
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016)²⁾	-	-	-	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

³⁾ De aandelenklasse (R-T) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	1.409.440,63	348.967,22	25.437,41	364.556,39
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	15.567,39	4.330,32	293,48	4.807,33
Rente op obligaties	7.505.928,84	2.081.180,00	148.878,97	1.974.115,46
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	5.560,67	1.318,96	88,32	1.402,69
Bankrente	-80.451,52	-12.697,20	-1.446,91	-17.461,40
Bestandsvergoeding	4.605,07	680,67	150,50	1.414,88
Overige opbrengsten	6.771,25	1.970,72	138,94	1.592,44
Egalisatie van winsten	-5.113.614,76	405.307,83	-68.369,98	-913.221,79
Totale opbrengsten	3.753.807,57	2.831.058,52	105.170,73	1.417.206,00
Kosten				
Rentekosten	-17.009,78	-15.498,15	-281,76	-5.528,25
Beheerloon	-4.229.473,02	-1.219.835,18	-129.829,59	-1.715.812,08
Taxe d'abonnement	-173.736,86	-56.122,13	-3.140,93	-44.726,96
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-94.911,23	-35.171,29	-1.904,78	-26.211,34
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-10.050,86	-2.700,19	-181,51	-2.783,95
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-7.750,70	-2.055,43	-159,08	-2.004,99
Heffingen van overheidswege	-14.413,29	-4.088,00	-228,12	-3.339,15
Overige uitgaven ¹⁾	-119.141,81	-34.100,70	-2.431,20	-30.991,71
Egalisatie van verliezen	2.683.222,80	-217.794,67	54.714,56	695.714,41
Totale uitgaven	-1.983.264,75	-1.587.365,74	-83.442,41	-1.135.684,02
Gewone winst (netto)	1.770.542,82	1.243.692,78	21.728,32	281.521,98
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,17	1,23	1,74	1,75
Lopende kosten in procent ²⁾	1,21	1,26	1,79	1,79
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016) ²⁾	1,17	1,23	1,74	1,75
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016) ²⁾	1,17	1,23	1,74	1,75
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016) ²⁾	-	-	-	-

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 2016 tot en met 31 december 2016

16

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Opbrengsten	
Dividenden	56.542,09
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	806,44
Rente op obligaties	315.318,25
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	256,68
Bankrente	-3.026,31
Bestandsvergoeding	325,69
Overige opbrengsten	253,48
Egalisatie van winsten	-213.308,73
Totale opbrengsten	157.167,59
Kosten	
Rentekosten	-241,04
Beheerloon	-172.488,18
Taxe d'abonnement	-6.228,26
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-3.457,22
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-434,14
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-329,65
Heffingen van overheidswege	-405,71
Overige uitgaven ¹⁾	-4.918,39
Egalisatie van verliezen	106.638,71
Totale uitgaven	-81.863,88
Gewone winst (netto)	75.303,71
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,13
Lopende kosten in procent ²⁾	1,18
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016) ²⁾	1,13
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016) ²⁾	1,13
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016) ²⁾	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Waardeontwikkeling in procent ¹⁾

Stand: 31 december 2016

Fonds	ISIN WKN	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
Ethna-AKTIV (A) sinds 15.02.2002	LU0136412771 764930	-0,06	-4,73	2,44	43,82
Ethna-AKTIV (CHF-A) sinds 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	-0,47	-5,40	0,60	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) sinds 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	-0,43	-5,35	0,70	-
Ethna-AKTIV (R-A) ²⁾ sinds 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	-0,27	-5,10	0,43	-
Ethna-AKTIV (R-T) ²⁾ sinds 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	-0,24	-5,05	1,05	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) sinds 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	0,22	-4,18	3,81	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) sinds 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	-0,16	-4,84	-	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) sinds 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	0,27	-4,12	4,11	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) sinds 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	0,88	-3,42	-	-
Ethna-AKTIV (T) sinds 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	-0,06	-4,72	2,30	-
Ethna-AKTIV (USD-A) sinds 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	0,68	-3,25	-	-
Ethna-AKTIV (USD-T) sinds 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	0,68	-3,59	-	-

17

¹⁾ 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.

²⁾ De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

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 aandelen in rekening worden gebracht.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (R-A) ¹⁾ Aantal	Aandelenklasse (R-T) ¹⁾ Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456
Uitgegeven deelnemingsrechten	1.995.989,896	10.735.102,386	20.265,728	123.045,439
Ingekochte deelnemingsrechten	-13.935.788,754	-22.639.747,215	-105.944,117	-1.976.539,665
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230
	Aandelenklasse (CHF-A) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964
Uitgegeven deelnemingsrechten	30.522,397	192.165,708	62.759,887	160.883,081
Ingekochte deelnemingsrechten	-51.852,666	-402.643,853	-112.947,021	-830.545,433
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612
	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (USD-A) Aantal	Aandelenklasse (USD-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA USD-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	177.934,051	235.474,144	1.860.011,253	99.633,821
Uitgegeven deelnemingsrechten	131.337,031	9.750,317	106.034,684	4.379,806
Ingekochte deelnemingsrechten	-20.246,956	-190.420,700	-1.258.226,916	-87.410,877
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750

¹⁾ De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Vermogensinventaris

per 31 december 2016 van Ethna-AKTIV

Vermogensinventaris per 31 december 2016

19

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurse verhandelde effecten								
China								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	4.300.000	3.800.000	500.000	41,2000	2.532.797,27	0,03
							2.532.797,27	0,03
Denemarken								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	158.177	2.158.177	500.000	256,0000	17.220.271,49	0,24
							17.220.271,49	0,24
Duitsland								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	24.150	90.000	732.000	16,4000	12.004.800,00	0,16
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	817.600	167.600	650.000	32,7950	21.316.750,00	0,29
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	2.850.000	50.000	2.800.000	20,5300	57.484.000,00	0,79
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	400.000	0	400.000	19,3350	7.734.000,00	0,11
DE0007164600	SAP SE	EUR	700.000	400.000	300.000	82,7000	24.810.000,00	0,34
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	1.000.000	0	1.000.000	30,6900	30.690.000,00	0,42
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	322.962	1.072.962	1.200.000	18,6050	22.326.000,00	0,31
							176.365.550,00	2,42
Groot-Brittannië								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	63.246	4.763.246	300.000	21,0100	7.349.580,22	0,10
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	570.345	22.826.394	281.565	1,3750	451.436,43	0,01
							7.801.016,65	0,11
Ierland								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	345.000	305.000	40.000	207,2100	7.902.746,00	0,11
							7.902.746,00	0,11
Japan								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	2.200.000	1.200.000	1.000.000	4.917,0000	40.266.378,84	0,55
							40.266.378,84	0,55
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	47.960	5.147.960	900.000	18,0400	18.931.902,99	0,26
							18.931.902,99	0,26

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

Vermogensinventaris per 31 december 2016

20

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	610.837	222.371	388.466	110,1000	39.838.027,76	0,55
							39.838.027,76	0,55
Nederland								
NL0010831061	Mobileye NV	USD	1.350.000	750.000	600.000	38,4400	21.990.846,68	0,30
							21.990.846,68	0,30
Zwitserland								
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	300.000	50.000	250.000	132,2400	31.521.739,13	0,43
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	195.000	25.000	170.000	193,1000	30.576.564,83	0,42
							62.098.303,96	0,85
Verenigde Staten van Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	215.000	175.000	40.000	802,8800	30.620.900,08	0,42
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	190.000	170.000	20.000	765,1500	14.590.961,10	0,20
US0378331005	Apple Inc.	USD	825.000	2.355.000	70.000	116,7300	7.790.903,89	0,11
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	3.500.000	4.800.000	200.000	42,6600	8.135.011,44	0,11
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	1.000.000	4.230.000	270.000	30,4600	7.841.533,18	0,11
US2220702037	Coty Inc.	USD	4.556.600	1.456.600	4.000.000	18,4100	70.213.577,42	0,96
US4592001014	IBM Corporation	USD	850.000	650.000	200.000	166,6000	31.769.641,50	0,44
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.400.000	1.330.000	70.000	115,4900	7.708.142,64	0,11
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.950.000	5.320.000	130.000	62,9000	7.796.529,37	0,11
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	800.000	200.000	600.000	35,2700	20.177.345,54	0,28
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	250.000	150.000	100.000	104,4200	9.956.140,35	0,14
							216.600.686,51	2,99
Ter beurse verhandelde effecten							611.548.528,15	8,41
Niet-genoteerde effecten								
Duitsland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,08
							5.641.402,80	0,08
Zwitserland								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	500.000	0	500.000	37,5000	17.464.605,07	0,24
							17.464.605,07	0,24
Niet-genoteerde effecten							23.106.007,87	0,32
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							634.654.536,02	8,73
Obligaties								
Ter beurse verhandelde effecten								
EUR								
NL0000116150	0,260 % AEGON NV FRN Perp.		10.963.000	29.950.000	272.492.400	62,7500	170.988.981,00	2,34
XS0181369454	0,815 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		7.471.000	11.265.000	98.700.000	71,2000	70.274.400,00	0,96
XS0179060974	0,950 % AXA S.A. EMTN FRN v.03 Perp.		7.700.000	0	7.700.000	72,2500	5.563.250,00	0,08
XS0203470157	0,536 % AXA S.A. FRN v.04 Perp.		7.700.000	32.523.000	79.400.000	67,5000	53.595.000,00	0,73
XS0212581564	0,651 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.		20.000.000	0	20.000.000	58,8900	11.778.000,00	0,16
XS0207764712	0,895 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.		20.000.000	4.000.000	16.000.000	61,2900	9.806.400,00	0,13

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

Vermogensinventaris per 31 december 2016

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
FR0010093328	0,880 % CNP Assurances S.A. FRN Perp.	8.000.000	0	8.000.000	57,5000	4.600.000,00	0,06
FR0010301713	0,834% Credit Logement S.A. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	78,5000	7.850.000,00	0,11
DE000A0D24Z1	0,658 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	10.000.000	0	10.000.000	64,0000	6.400.000,00	0,09
BE6279619330	5,000 % Ethias S.A. v.15(2026)	8.000.000	0	8.000.000	90,5850	7.246.800,00	0,10
DE000HSH2H15	0,528 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	20.000.000	0	60.000.000	99,3650	59.619.000,00	0,82
NL0000116127	0,070 % ING Groep NV FRN Perp.	2.146.300	53.921.600	48.146.300	62,3000	29.995.144,90	0,41
XS0200688256	0,443 % Nordea Bank AB FRN Perp.	1.610.000	26.250.000	42.460.000	68,0000	28.872.800,00	0,40
PTOTETEO0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)	70.000.000	20.000.000	50.000.000	93,2290	46.614.500,00	0,64
XS0253262025	1,638 % RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	88,8800	13.332.000,00	0,18
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	100.000	20.550.000	19.550.000	109,0630	21.321.816,50	0,29
						547.858.092,40	7,50
USD							
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	63.026.000	0	63.026.000	94,6700	56.890.459,76	0,78
US00287YAV11	4,300 % AbbVie Inc. v.16(2036)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	95,2200	18.157.894,74	0,25
US00817YAW84	3,200 % Aetna Inc. v.16(2026)	30.000.000	25.000.000	5.000.000	98,5300	4.697.273,07	0,06
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	30.000.000	0	30.000.000	100,1570	28.649.027,46	0,39
US120568AX84	3,250 % Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	30.000.000	0	30.000.000	95,5600	27.334.096,11	0,37
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	96,5680	18.414.950,42	0,25
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	18.000.000	12.000.000	102,0000	11.670.480,55	0,16
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	35.000.000	7.000.000	38.000.000	115,4000	41.811.594,20	0,57
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	98,5740	23.496.853,55	0,32
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	96,0800	22.902.364,61	0,31
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	7.800.000	142.494.000	10.000.000	100,4900	9.581.426,39	0,13
GB0005903413	1,475 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	10.000.000	0	10.000.000	71,4000	6.807.780,32	0,09
GB0005902332	1,188 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	34.000.000	5.000.000	29.000.000	72,4000	20.019.069,41	0,27
XS0015190423	1,500 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	32.000.000	5.000.000	27.000.000	72,3570	18.627.374,14	0,26
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	28.000.000	15.000.000	98,4300	14.077.517,16	0,19
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	25.000.000	0	25.000.000	95,0000	22.644.927,54	0,31
US61761J3R84	3,125 % Morgan Stanley v.16(16/26)	15.000.000	0	15.000.000	95,2200	13.618.421,05	0,19
GB0006267073	1,375 % National Westminster Bank Plc. Perp.	19.000.000	0	19.000.000	70,3560	12.745.652,17	0,17
GB0006267180	1,500 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	21.000.000	0	21.000.000	70,3860	14.093.306,64	0,19
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	95,7900	18.266.590,39	0,25
US724479AK60	3,375 % Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	96,5650	9.207.189,17	0,13
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	40.000.000	0	40.000.000	97,5630	37.209.382,15	0,51
US780097AH44	7,648 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	20.000.000	10.000.000	10.000.000	114,1710	10.885.869,57	0,15

21

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

Vermogensinventaris per 31 december 2016

22

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
XS0323865047	6,990 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	108,1000	15.460.526,32	0,21
XS1508675417	3,250 % Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	94,9060	22.622.520,98	0,31
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	99,0000	47.196.796,34	0,65
USG84228AT58	6,409 % Standard Chartered Plc. FRN v.06 Perp.	10.000.000	0	10.000.000	77,6500	7.403.699,47	0,10
US88033GBM15	8,000 % Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	4.000.000	0	4.000.000	98,7150	3.764.874,14	0,05
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	40.050.000	0	40.050.000	95,7800	36.575.028,60	0,50
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	11.900.000	72.050.000	150.500.000	98,0000	140.627.383,68	1,93
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.700.000	144.360.000	60.750.000	104,6000	60.587.814,65	0,83
						796.048.144,75	10,88
ZAR							
XS1110395933	8,500 % Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	350.000.000	165.000.000	185.000.000	97,5000	12.604.029,10	0,17
XS1167524922	8,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2026)	400.000.000	200.000.000	200.000.000	94,5500	13.213.704,24	0,18
XS1075906252	7,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	122.000.000	0	122.000.000	99,9800	8.523.265,48	0,12
						34.340.998,82	0,47
Ter beurze verhandelde effecten						1.378.247.235,97	18,85
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
EUR							
DE000A0KAAA7	6,352 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	89,6000	1.792.000,00	0,02
XS1172951508	2,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	30.000.000	0	30.000.000	87,9000	26.370.000,00	0,36
XS1057659838	3,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	20.000.000	0	20.000.000	97,1000	19.420.000,00	0,27
						47.582.000,00	0,65
USD							
US00507UAS06	3,800 % Actavis Funding SCS v.15(2025)	50.400.000	10.350.000	40.050.000	99,6300	38.045.208,81	0,52
US00507UAT88	4,550 % Actavis Funding SCS v.15(2035)	20.650.000	50.900.000	20.000.000	97,9700	18.682.303,59	0,26
US00507VAJ89	3,400 % Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	35.000.000	0	35.000.000	94,7830	31.630.482,46	0,43
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	35.000.000	95.600.000	20.000.000	99,0200	18.882.532,42	0,26
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,3860	9.666.857,36	0,13
US018581AG35	5,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	5.000.000	0	5.000.000	96,8100	4.615.274,60	0,06
US026874DC84	3,875 % American International Group Inc. v.15(2035)	40.000.000	0	40.000.000	94,1090	35.892.067,12	0,49

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

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2016

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,4150	24.174.056,06	0,33
US03969AAG58	6,000 % Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	102,3130	9.755.244,09	0,13
US00191AAB26	7,125 % ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	12.000.000	0	12.000.000	99,1250	11.341.533,18	0,16
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	10.000.000	35.000.000	102,1880	34.101.639,97	0,47
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	75.000.000	0	75.000.000	95,7000	68.435.354,69	0,94
US00206RCP55	4,500 % AT&T Inc. v.15(2035)	105.050.000	0	105.050.000	95,9000	96.055.444,32	1,32
US00206RCS94	3,600 % AT&T Inc v.16(2023)	70.000.000	50.000.000	20.000.000	100,2400	19.115.179,25	0,26
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	100,5360	9.585.812,36	0,13
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	50.000	5.450.000	20.000.000	102,6060	19.566.361,56	0,27
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	53.114.000	0	53.114.000	100,5000	50.895.852,40	0,70
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	104,5260	9.966.247,14	0,14
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	19.750.000	15.000.000	50.000.000	96,8830	46.187.547,67	0,63
US124857AQ69	4,000 % CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	300.000	35.850.000	15.150.000	101,3000	14.632.866,13	0,20
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	50.000.000	15.000.000	35.000.000	99,3600	33.157.894,74	0,45
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation v.09(2019)	3.000.000	0	3.000.000	75,0000	2.145.308,92	0,03
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	0	4.000.000	73,0000	2.784.134,25	0,04
US25272KAN37	8,100 % Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	31.000.000	11.000.000	20.000.000	119,5910	22.805.301,30	0,31
US25272KAG85	5,450 % Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	105,9600	20.205.949,66	0,28
US25272KAK97	6,020 % Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	108,0800	10.305.110,60	0,14
US256746AB46	5,750 % Dollar Tree Inc. v.16(2023)	6.000.000	0	6.000.000	105,9380	6.060.526,32	0,08
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	1.000.000	40.950.000	45.150.000	98,0400	42.205.434,78	0,58
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	30.550.000	60.550.000	20.000.000	100,2500	19.117.086,19	0,26
US30212PAM77	5,000 % Expedia Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,5320	9.871.472,16	0,14
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	75.050.000	0	75.050.000	93,5600	66.949.637,68	0,92
US345397XL24	4,134 % Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	99,5400	23.727.116,70	0,32
US345397XU23	4,389 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	100,4200	23.936.880,24	0,33
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	10.800.000	41.050.000	20.000.000	98,4300	18.770.022,88	0,26
US406216BJ98	4,850 % Halliburton Co. v.15(2035)	25.000.000	0	25.000.000	105,8290	25.226.210,91	0,35
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	55.000.000	5.000.000	50.000.000	102,9030	49.057.494,28	0,67
US45072PAD42	8,375 % IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	88,0000	8.390.541,57	0,11
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	23.000.000	3.000.000	20.000.000	105,8130	20.177.917,62	0,28
US46625HQP59	1,836 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,6100	9.592.868,04	0,13

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

Vermogensinventaris per 31 december 2016

24

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US46625HRU67	2,048 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	225.000.000	0	225.000.000	101,5620	217.881.864,99	2,98
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	500.000	0	24.500.000	103,8250	24.253.551,68	0,33
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	350.000	10.400.000	40.050.000	100,5600	38.400.343,25	0,53
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	100,6180	23.984.077,04	0,33
USU42314AA95	4,875 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	20.400.000	20.114.000	80.100.000	108,0000	82.482.837,53	1,13
US502160AL89	8,500 % LSB Industries Inc. v.13(2019)	16.374.000	1.174.000	15.200.000	93,1880	13.505.507,25	0,18
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	8.675.000	8.675.000	10.000.000	100,1020	9.544.431,73	0,13
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	200.000	0	50.500.000	102,2500	49.233.647,98	0,67
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	30.050.000	0	30.050.000	98,4400	28.204.824,56	0,39
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	25.000.000	2.500.000	22.500.000	115,8130	24.845.466,25	0,34
US65409QBB77	5,000 % Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	102,1250	9.737.318,84	0,13
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	95,2900	22.714.054,16	0,31
USG6710EAL41	7,125 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	59,0000	1.687.643,02	0,02
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	98,1200	14.033.180,78	0,19
US71656MBQ15	6,500 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,0500	9.730.167,81	0,13
US718546AK04	4,650 % Phillipsv.14(2034)	15.000.000	0	15.000.000	104,3950	14.930.635,01	0,20
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	31.000.000	10.000.000	99,4660	9.483.791,00	0,13
US747525AJ27	4,650 % QUALCOMM v.15(2035)	4.850.000	65.300.000	5.000.000	104,7300	4.992.848,97	0,07
US78012KNM52	1,590 % Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,4600	9.578.565,98	0,13
US780097AU54	7,640 % Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	6.000.000	3.000.000	3.000.000	90,9850	2.602.545,77	0,04
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,7500	18.068.268,50	0,25
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	20.000.000	0	20.000.000	90,0000	17.162.471,40	0,24
US828732AB30	7,875 % Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	103,1250	9.832.665,90	0,13
USG8201FAA78	4,600 % Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	7.000.000	0	7.000.000	94,4040	6.300.800,92	0,09
US82968FAA21	4,600 % Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	94,4040	2.700.343,25	0,04
US78409VAD64	4,000 % S&P Global Inc. v.15(2025)	25.000.000	20.000.000	5.000.000	102,6020	4.891.399,69	0,07
US78409VAL80	2,950 % S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	93,3410	8.899.790,24	0,12
US790849AN38	3,875 % St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	26.000.000	11.000.000	15.000.000	100,2600	14.339.244,85	0,20
US86960BAM46	1,988 % Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,8270	9.708.905,42	0,13
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	97,4900	18.590.770,40	0,25
US878742BA25	8,000 % Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	13.000.000	0	13.000.000	110,0000	13.634.630,05	0,19

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

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2016

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
USD (vervolg)								
US88033GCE89	8,125 % Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	13.000.000	0	13.000.000	94,6880	11.736.689,55	0,16	
US741503AZ91	3,600 % The Priceline Group Inc. v.16(2026)	22.000.000	10.000.000	12.000.000	98,8590	11.311.098,40	0,15	
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	30.000.000	0	30.000.000	97,0000	27.745.995,42	0,38	
US89114QBH02	1,868 % Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	14.000.000	0	14.000.000	101,3700	13.531.464,53	0,19	
US89400PAG81	3,375 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	20.958.000	0	20.958.000	94,5490	18.893.573,05	0,26	
US91829KAA16	6,375 % Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	54.000.000	34.000.000	20.000.000	85,9380	16.387.871,85	0,22	
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	91,5700	8.730.930,59	0,12	
US949746RT05	2,282 % Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	250.000.000	0	250.000.000	102,0800	243.325.705,57	3,33	
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	20.550.000	60.650.000	10.000.000	99,3700	9.474.637,68	0,13	
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	7.000.000	0	7.000.000	110,5000	7.375.095,35	0,10	
US958102AK10	10,500 % Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	19.000.000	12.000.000	7.000.000	118,3750	7.900.696,03	0,11	
US961214CW13	1,902 % Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	19.000.000	0	19.000.000	100,9190	18.282.427,54	0,25	
US966837AE62	5,200 % Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	40.000.000	0	40.000.000	105,7820	40.344.012,20	0,55	
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	44.872.000	54.178.000	165.994.000	91,7000	145.133.960,72	1,99	
US98420EAC93	4,450 % XLIT Ltd. v.15(2025)	250.000	43.150.000	60.050.000	99,2500	56.826.492,18	0,78	
						2.358.672.018,90	32,30	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						2.406.254.018,90	32,95	
Obligaties						3.784.501.254,87	51,80	
Beleggingsfondsen²⁾								
Luxemburg								
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A ³⁾	USD	3.800	0	3.800	1.000,0000	3.623.188,41	0,05
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ³⁾	USD	100.000	0	100.000	1.035,5600	98.737.604,88	1,35
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ³⁾	EUR	34.579	0	84.853	1.240,9200	105.295.236,27	1,44
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 ³⁾	EUR	4.777	0	11.677	1.228,7900	14.348.415,93	0,20
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	470	70	400	113.091,0400	45.236.416,00	0,62
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	2.450	3.000	12.397,7700	37.193.310,00	0,51
						304.434.171,49	4,17	
Beleggingsfondsen²⁾						304.434.171,49	4,17	

25

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

²⁾ Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en de maximale beheerkosten voor aandelen in de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder en bij de betaalkantoren.

³⁾ De waardering op 31.12.2016 vindt plaats op basis van de laatst beschikbare participatiewaarden van de beleggingen op 30.06.2016. Deze waardering ligt derhalve ten grondslag aan de door de beheermaatschappij naar eer en geweten geschatte waardering in het kader van de opstelling van jaarrekeningen.

Vermogensinventaris per 31 december 2016

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Certificaten								
Ter beurze verhandelde effecten								
Verenigde Staten van Amerika								
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	675.000	0	675.000	108,2400	73.062.000,00	1,00
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	4.400.000	0	4.400.000	35,4800	156.112.000,00	2,14
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	900.000	0	900.000	106,1800	95.562.000,00	1,31
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	900.000	0	900.000	104,7600	94.284.000,00	1,29
							419.020.000,00	5,74
Ter beurze verhandelde effecten							419.020.000,00	5,74
Certificaten							419.020.000,00	5,74
Effectenportefeuille							5.142.609.962,38	70,44
Termijncontracten								
Long-posities								
CHF								
Swiss Market Index Future maart 2017			5.000	0	5.000		7.927.235,58	0,11
							7.927.235,58	0,11
EUR								
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future maart 2017			9.250	0	9.250		9.169.289,45	0,13
							9.169.289,45	0,13
USD								
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2017			3.000	0	3.000		169.956,00	0,00
							169.956,00	0,00
Long-posities							17.266.481,03	0,24
Short-posities								
USD								
CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2017			500	1.500	-1.000		-1.069.972,83	-0,01
CBT 20YR US T-Bond 6% Future maart 2017			2.750	4.250	-1.500		-1.399.069,18	-0,02
							-2.469.042,01	-0,03
Short-posities							-2.469.042,01	-0,03
Termijncontracten							14.797.439,02	0,21
Banktegoeden - rekening-courant ³⁾							1.838.696.264,06	25,18
Bankschulden							-21.839.611,97	-0,30
Termijndeposito's							381.388.253,24	5,22
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-53.247.932,02	-0,75
Nettovermogen in EUR							7.302.404.374,71	100,00

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

²⁾ Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en de maximale beheerkosten voor aandelen in de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder en bij de betaalkantoren.

³⁾ Het fonds Ethna-AKTIV heeft aan de volgende tegenpartijen op 31 december 2016 contante zekerheden gesteld ten bedrage van respectievelijk:
 Citigroup Global Markets Ltd., London EUR 17.862.930,00
 J.P. Morgan Securities PLC, London EUR 33.710.000,00
 UBS AG, London EUR 4.350.000,00

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2016 waren de volgende valutatermijncontracten gesloten:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	298.475.000,00	278.227.806,09	3,81
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valuta-aankopen	25.600.000,00	29.845.352,11	0,41
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	28.400.000,00	33.109.687,47	0,45
GBP/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valuta-aankopen	10.000.000,00	11.658.340,67	0,16
GBP/EUR	UBS AG, London	Valuta-aankopen	6.000.000,00	6.995.004,40	0,10
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valuta-aankopen	50.000.000,00	47.573.015,06	0,65
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	87.095.000,00	82.722.377,84	1,13
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valuta-aankopen	50.000.000,00	47.573.015,06	0,65
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	1.500.000,00	1.398.246,78	0,02
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valutaverkopen	25.000.000,00	29.145.851,67	0,40
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	20.000.000,00	23.316.681,34	0,32
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	25.000.000,00	29.145.851,67	0,40
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valutaverkopen	850.000.000,00	808.683.912,53	11,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	2.300.000,00	2.184.528,04	0,03
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	1.300.000.000,00	1.237.055.072,84	16,94
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valutaverkopen	300.000.000,00	285.438.090,38	3,91
EUR/USD	UBS AG, London	Valutaverkopen	390.000.000,00	370.839.816,09	5,08
EUR/ZAR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valutaverkopen	390.000.000,00	27.165.537,38	0,37
EUR/ZAR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valutaverkopen	100.000.000,00	6.965.522,41	0,10

27

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Long-posities			
CHF			
Swiss Market Index Future maart 2017	5.000	379.796.944,86	5,20
		379.796.944,86	5,20
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future maart 2017	9.250	301.642.500,00	4,13
		301.642.500,00	4,13
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2017	3.000	281.378.718,54	3,85
		281.378.718,54	3,85
Long-posities		962.818.163,40	13,18
Short-posities			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2017	-1.000	-118.170.766,59	-1,62
CBT 20YR US T-Bond 6% Future maart 2017	-1.500	-214.396.810,64	-2,94
		-332.567.577,23	-4,56
Short-posities		-332.567.577,23	-4,56
Termijncontracten		630.250.586,17	8,62

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

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2016 tot 31 december 2016

28 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 31 december 2016

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 tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
België				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev NV/S.A.	EUR	550.000	550.000
BE0003818359	Galapagos N.V.	EUR	185.000	185.000
Kaaimaneilanden				
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.200.000	1.200.000
Denemarken				
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	1.600.000	1.600.000
DK0010268606	Vestas Wind Systems AS	DKK	700.000	700.000
Duitsland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.100.000	1.100.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	1.000.000	7.000.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	1.650.000	1.650.000
DE0005878003	DMG MORI SEIKI AG	EUR	200.000	200.000
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	2.048.782	5.000.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	3.700.000	3.700.000
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	1.600.000	1.600.000
DE000HLAG475	Hapag-Lloyd AG	EUR	1.500.000	1.500.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	110.000	110.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000KGX8881	KION GROUP AG	EUR	751.590	751.590
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	1.180.000
DE0007493991	Ströer SE & Co. KGaA	EUR	500.000	500.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	200.000	200.000
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	350.000	350.000
Frankrijk				
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	84.818	3.000.000
Groot-Brittannië				
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	1.400.000	1.400.000
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	120.000	2.120.000
GB00B1KJJ408	Whitbread Plc.	GBP	3.400.000	3.400.000
GB00BYYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	0	354.000

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2016 tot 31 december 2016

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 tijdens de verslagperiode	Inkoop tijdens de verslagperiode
Ierland				
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	125.000	2.000.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	500.000	500.000
Israël				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.100.000	1.100.000
Canada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.500.000	1.500.000
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	100.000	6.150.000
Liechtenstein				
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	77	644.534
Nederland				
NL0000009165	Heineken NV	EUR	400.000	400.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	2.000.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	1.500.000	1.500.000
Oostenrijk				
AT0000A18XM4	AMS AG	CHF	550.000	550.000
Zwitserland				
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	3.000	3.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	350.000	350.000
CH0015536466	Galenica AG	CHF	24.000	24.000
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	903.208	903.208
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	850.000	850.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	90.000	1.320.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	1.150.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	475.000	1.175.000
Verenigde Staten van Amerika				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	800.000	800.000
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	700.000	700.000
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	450.000	450.000
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals Inc.	USD	150.000	150.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	0	100.000
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	0	1.650.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	300.000	700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	400.000	400.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.400.000	2.400.000
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	110.000	110.000
US23918K1088	DaVita Inc.	USD	250.000	250.000
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	1.400.000	1.400.000
US2566771059	Dollar General Corporation -NEW-	USD	250.000	250.000
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	100.000	100.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	550.000	550.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	200.000	200.000
US30241L1098	Fei Co.	USD	0	625.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	2.000.000	2.000.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.750.000	4.500.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	300.000	300.000

29

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 31 december 2016

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

30

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
US4052171000	Hain Celestial Group Inc.	USD	700.000	700.000
US4180561072	Hasbro Inc.	USD	434.400	434.400
US4523271090	Illumina Inc.	USD	750.000	750.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	1.375.000	1.375.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.950.000	2.450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	75.000	2.850.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	700.000	700.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	0	2.450.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	2.084.260	9.200.000
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	1.150.000	1.150.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	400.000	400.000
US6541061031	Nike Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	2.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.400.000	2.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	7.500.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	0	1.600.000
US7565771026	Red Hat Inc.	USD	0	750.000
US7782961038	Ross Stores Inc.	USD	500.000	500.000
US81211K1007	Sealed Air Corporation	USD	200.000	200.000
US8190471016	Shake Shack Inc.	USD	1.200.000	1.200.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	3.300.000	3.300.000
US8716071076	Synopsys Inc.	USD	100.000	660.000
US8807701029	Teradyne Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	20.000	85.000
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	2.100.000	5.700.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	45.000	1.600.000
US90184L1026	Twitter Inc.	USD	550.000	550.000
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	0	500.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	2.050.000	2.050.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	1.600.000	2.600.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	100.000	3.650.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	400.000	400.000
US9662441057	WhiteWave Foods Co.	USD	346.338	2.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	500.000	500.000
US88579Y1010	3M Co.	USD	500.000	500.000
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
CHF				
CH0130249581	7,000 % SRLEV NV Fix-to-Float Perp.		0	5.000.000
EUR				
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	65.106.000
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)		0	325.000.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)		0	5.000.000
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.		200.000	22.700.000
DE000A1RET15	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)		0	150.000.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		0	300.000.000
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.		0	13.972.000
XS0218638236	4,385 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.		1.396.000	14.972.000
NL0010200606	1,250 % Nederlande v.12(2018)		0	100.000.000
XS1405780617	1,875 % PerkinElmer Inc. v.16(2026)		9.000.000	9.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2016 tot 31 december 2016

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 tijdens de verslagperiode	Inkoop tijdens de verslagperiode
GBP			
XS0125686229	7,281 % Bank of Scotland Plc. LS-FLR Nts v.01 Perp.	2.000.000	2.000.000
USD			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	50.000.000
US037833BU32	2,850 % Apple Inc. Green Bond v.16(2023)	50.000.000	50.000.000
US056752AG38	4,125 % Baidu Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
GB0000779529	1,250 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
GB0000777705	1,500 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	4.000.000	4.000.000
GB0000784164	1,188 % Barclays Overseas Inv. Co. FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
US172967HL89	1,198 % Citigroup Inc. FRN v.14(2017)	10.000.000	10.000.000
US126650CC26	4,000 % CVS Caremark Corporation v.13(2023)	40.000.000	40.000.000
XS1173952273	0,983 % Development Bank of Japan FRN v.15(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0456513711	10,250 % Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	0	15.000.000
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	24.200.000
US46625HRV41	2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
GB0005232391	0,981 % Lloyds Bank PLC FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
US60687YAG44	2,839 % Mizuho Financial Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1055787680	6,250 % Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	4.600.000	39.600.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	30.000.000	30.000.000
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	1.750.000	76.000.000
US731011AU68	3,250 % Polen v.16(2026)	25.000.000	25.000.000
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	600.000	60.800.000
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	50.000.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US842587CW55	4,250 % The Southern Company v.16(2036)	15.000.000	15.000.000
US25468PCW41	2,350 % The Walt Disney Co. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US887317AD78	6,500 % Time Warner Inc. v.06(2036)	10.000.000	10.000.000
US912828R366	1,625 % Verenigde Staten v. Amerika v.16(2026)	95.000.000	95.000.000
US912828RC60	2,125 % Verenigde Staten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828RR30	2,000 % Verenigde Staten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828UJ76	0,875 % Verenigde Staten von Amerika v.13(2018)	125.000.000	125.000.000
US912828UV05	1,125 % Verenigde Staten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828VA58	1,125 % Verenigde Staten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828WN60	2,000 % Verenigde Staten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828B584	2,125 % Verenigde Staten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828G872	2,125 % Verenigde Staten von Amerika v.14(2021)	175.000.000	175.000.000
US912828D564	2,375 % Verenigde Staten von Amerika v.14(2024)	150.000.000	150.000.000
US912828N480	1,750 % Verenigde Staten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828M987	1,625 % Verenigde Staten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828L658	1,375 % Verenigde Staten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828L997	1,375 % Verenigde Staten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828M565	2,250 % Verenigde Staten von Amerika v.15(2025)	210.000.000	210.000.000
US912828P469	1,625 % Verenigde Staten von Amerika v.16(2026)	200.000.000	200.000.000
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	134.550.000
US984121CB79	6,750 % Xerox Corporation v.09(2039)	10.000.000	10.000.000
ZAR			
XS1072624072	8,250 % Europäische Investitionsbank v.14(2021)	250.000.000	250.000.000
XS0848049838	6,000 % European Investment Bank EMTN v.12(2019)	250.000.000	250.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 31 december 2016

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 tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	17.000.000	17.000.000
XS1117300241	6,250 % Altice NV Reg.S. v.15(2025)	1.100.000	51.900.000
XS1205619288	4,500 % VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	5.000.000	5.000.000
USD			
US002824BB55	2,950 % Abbott Laboratories v.15(2025)	37.500.000	37.500.000
US00724FAC59	3,250 % Adobe Systems Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US01609WAP77	3,125 % Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	0	45.000.000
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	100.000	17.600.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	25.000.000	25.000.000
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	5.000.000	30.350.000
US035242AP13	3,650 % Anheuser-Busch InBev Finance Inc v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US94973VBA44	3,300 % Anthem Inc. v.12(2023)	15.000.000	15.000.000
US037833BY53	3,250 % Apple Inc. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US037833BW97	4,500 % Apple Inc. v.16(2036)	20.000.000	20.000.000
US06051GFB05	4,125 % Bank of America Corporation v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US07556QBJ31	0,000 % Beazer Homes USA Inc. 144A v.16(2022)	1.000.000	1.000.000
US09062XAF06	4,050 % Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	25.050.000
US09247XAL55	3,500 % BlackRock Inc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US1248EPBG71	5,375 % CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	0	60.000.000
US161175AU86	6,384 % Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 144A v.15(2035)	40.000.000	40.000.000
US161175AN44	6,384 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	0	110.000.000
US161175AM60	4,908 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	0	67.000.000
US17275RBD35	2,200 % Cisco Systems Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US17275RBE18	2,600 % Cisco Systems Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US189754AA23	4,250 % Coach Inc. v.15(2025)	50.000	50.100.000
US191216BS87	2,875 % Coca-Cola Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US20826FAF36	4,150 % ConocoPhillips Co. v.14(2034)	3.000.000	3.000.000
US23918KAR95	5,000 % DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	300.000	75.650.000
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	5.000.000	5.000.000
US29273EAA64	6,000 % Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	54.000.000
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	50.000	30.140.000
US31428XBF24	3,250 % FedEx Corporation v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US31562QAF46	5,250 % Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	3.200.000	79.600.000
US31620MAM82	3,875 % Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	0	7.900.000
US31620MAQ96	4,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	100.000	20.650.000
US31620MAR79	5,000 % Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US35804GAK40	4,500 % Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	19.000.000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	10.000.000	10.000.000
USC98874AB39	5,800 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	0	15.000.000
USC98874AG26	3,600 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	0	16.000.000
US98417EAB65	5,800 % Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	0	8.000.000
XS1218432349	4,000 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US42824CAL37	4,400 % Hewlett Packard Enterprise Co. S.144A v.15(2022)	31.200.000	31.200.000
US437076BM30	3,000 % Home Depot Inc. v.16(2026)	21.000.000	21.000.000
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	650.000	106.950.000
US458140AM21	2,700 % Intel Corporation v.12(2022)	10.000.000	10.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2016 tot 31 december 2016

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 tijdens de verslagperiode	Inkoop tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)			
US458140AS90	3,700 % Intel Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US45866FAD69	3,750 % Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US478160BT00	2,050 % Johnson & Johnson v.16(2023)	11.000.000	11.000.000
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	30.330.000
US487836BP25	3,250 % Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	9.550.000	40.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US50077LAC00	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US50077LAA44	4,375 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2046)	10.000.000	10.000.000
US512807AP34	3,900 % Lam Research Corporation v.16(2026)	35.000.000	35.000.000
US55608XAB38	4,875 % Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	0	15.000.000
US561233AC14	5,500 % Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	0	75.000.000
US58013MEY66	3,700 % McDonald's Corporation v.15(2026)	40.000.000	40.000.000
US58013MEZ32	4,700 % McDonald's Corporation v.15(2035)	20.000.000	20.000.000
US580645AH29	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)	5.000.000	25.000.000
US594918BH60	2,650 % Microsoft Corporation v.15(2022)	20.000.000	20.000.000
US594918BB90	2,700 % Microsoft Corporation v.15(2025)	21.000.000	21.000.000
USJ4599LAJ10	2,632 % Mizuho Financial Group Inc. Reg.S. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US609207AB14	4,000 % Mondelez International Inc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	0	30.000.000
US55354GAD25	4,750 % MSCI Inc. 144A v.16(2026)	2.500.000	2.500.000
US64110LAK26	5,875 % Netflix Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US651229AV81	3,850 % Newell Brands Inc. v.16(2023)	26.000.000	26.000.000
US651229AX48	5,375 % Newell Brands Inc. v.16(2036)	5.000.000	5.000.000
USF6627WAB93	6,000 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	800.000	22.400.000
USF6627WAC76	6,250 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	1.200.000	22.000.000
USG6710EAQ38	5,250 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.14(2029)	7.500.000	7.500.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.500.000	2.500.000
US68389XAU90	3,400 % Oracle Corporation v.14(2024)	35.000.000	35.000.000
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	0	15.000.000
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
US74927PAA75	6,425 % RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	2.316.000	2.316.000
USU7787RAG66	1,447 % SABMiller Holdings Inc. Reg.S. FRN v.13(2018)	3.500.000	3.500.000
US85207UAH86	7,125 % Sprint Corporation v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US85207UAJ43	7,625 % Sprint Corporation v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US790849AJ26	3,250 % St Jude Medical Inc. v.13(2023)	14.000.000	14.000.000
US85771PAN24	3,700 % Statoil ASA v.13(2024)	25.000.000	25.000.000
US163851AA61	6,625 % The Chemours Co. 144A v.15(2023)	0	20.000.000
US883556BF82	4,150 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	5.000.000	5.000.000
US883556BN17	3,000 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US887228AA20	5,750 % Time Inc. S.144A v.14(2022)	20.000.000	20.000.000
US87264AAE55	6,836 % T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	250.000	40.300.000
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	420.000	90.620.000
US87264AAN54	6,375 % T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	522.000	61.080.000
US897050AB62	6,375 % Tronox Finance LLC v.13(2020)	16.000.000	16.000.000
US911365BC77	4,625 % United Rentals North America Inc. v.15(2023)	250.000	18.250.000
US91324PCH38	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000
US91324PCV22	3,100 % UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
US91911KAE29	5,500 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	0	70.000.000

33

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 31 december 2016

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.

34

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)				
US92343EAH53	5,250 % Verisign Inc. v.15(2025)		0	50.000.000
US92676XAA54	8,500 % Viking Cruises Ltd. 144A v.12(2022)		5.000.000	5.000.000
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)		0	35.000.000
US92826CAC64	2,800 % VISA Inc. v.15(2022)		50.000.000	50.000.000
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)		20.000.000	20.000.000
US91831AAB70	5,875 % VRX Escrow Corporation 144A v.15(2023)		50.000.000	50.000.000
US91831AAC53	6,125 % VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)		15.000.000	15.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)		10.000.000	10.000.000
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)		10.000.000	10.000.000
USU96710AA34	5,200 % Whole Foods Market Inc. Reg.S. v.15(2025)		10.000.000	10.000.000
US966837AD89	5,200 % Whole Foods Market Inc. 144A v.15(2025)		30.000.000	30.000.000
USU98737AC03	4,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)		4.500.000	108.400.000
US98956PAF99	3,550 % Zimmer Holdings Inc. v.15(2025)		20.000.000	20.000.000
US98978VAB99	3,250 % Zoetis Inc. v.13(2023)		10.000.000	10.000.000
US98978VAK98	4,500 % Zoetis Inc. v.15(2025)		0	1.000.000
Beleggingsfondsen ¹⁾				
Duitsland				
DE000A14N5Q3	Nova Steady Healthcare	EUR	0	20
Luxemburg				
LU0914398671	Mellinckrodt 2-Smart Cap German Opportunities	EUR	0	4.200
Certificaten				
Ter beurze verhandelde effecten				
Groot-Brittannië				
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp.	USD	1.500.000	1.500.000
Verenigde Staten van Amerika				
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	4.500.000	4.500.000
Opties				
EUR				
	Call on Banque Nationale de Paris Paribas S.A. maart 2016/43,00		5.000	5.000
	Put on AXA S.A. december 2016/17,00		20.000	20.000
	Put on AXA S.A. september 2016/17,00		20.000	20.000
	Put on AXA S.A. september 2016/20,00		20.000	20.000
	Put on Banque Nationale de Paris Paribas S.A. maart 2016/40,00		5.000	5.000
USD				
	Call on Amazon.com Inc. november 2016/800,00		500	500
	Call on Gilead Sciences Inc. augustus 2016/95,00		4.000	4.000
	Call on Procter & Gamble Co. december 2016/85,00		10.000	10.000
	Call on Tiffany & Co. augustus 2016/70,00		5.000	5.000
	Put on Allergan Plc. augustus 2016/270,00		2.500	2.500
	Put on Apple Inc. augustus 2016/95,00		2.500	2.500
	Put on EUR/USD juli 2016/1,1000		200.000.000	200.000.000
	Put on EUR/USD juli 2016/1,1200		200.000.000	200.000.000
	Put on EUR/USD juli 2016/1,1200		200.000.000	200.000.000
	Put on Gilead Sciences Inc. augustus 2016/80,00		4.627	4.627

¹⁾ Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en de maximale beheerkosten voor aandelen in de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder en bij de betaalkantoren.

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2016 tot 31 december 2016

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 tijdens de verslagperiode	Inkoop tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)			
	Put on Gilead Sciences Inc. mei 2016/95,00	5.000	5.000
	Put on Johnson & Johnson juli 2016/100,00	4.500	4.500
	Put on Microsoft Corporation juli 2016/50,00	5.000	5.000
	Put on Priceline Group Inc. maart 2016/1.200,00	250	250
	Put on Procter & Gamble Co. mei 2016/80,00	10.000	10.000
	Put on S&P 500 Index augustus 2016/2.050,00	3.500	3.500
	Put on S&P 500 Index november 2016/2.000,00	7.000	7.000
	Put on S&P 500 Index oktober 2016/2.000,00	5.000	5.000
	Put on S&P 500 Index oktober 2016/2.000,00	5.000	5.000
	Put on S&P 500 Index september 2016/2.000,00	6.000	6.000
	Put on Tiffany & Co. augustus 2016/55,00	2.000	2.000
Termijncontracten			
CHF			
	Swiss Market Index Future juni 2016	3.200	3.200
	Swiss Market Index Future maart 2016	3.300	3.300
EUR			
	DAX Performance-Index Future december 2016	3.075	3.075
	DAX Performance-Index Future december 2016	1.500	1.500
	DAX Performance-Index Future juni 2016	1.500	1.500
	DAX Performance-Index Future juni 2016	500	500
	DAX Performance-Index Future maart 2016	2.700	2.700
	DAX Performance-Index Future september 2016	6.000	6.000
	DAX Performance-Index Future september 2016	2.350	2.350
	Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future maart 2016	1.000	1.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index future december 2016	3.066	3.066
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index future december 2016	3.000	3.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juni 2016	60.473	60.473
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juni 2016	10.500	10.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future maart 2016	19.500	19.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future december 2016	1.000	1.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2017	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2017	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2017	2.000	2.000
	LIFFE 3MO Euribor future december 2016	45.000	0
	10YR Euro-BTP 6% Future december 2016	1.025	1.025
	10YR Euro-BTP 6% Future maart 2017	500	500
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future december 2016	17.500	17.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future december 2016	1.600	1.600
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2016	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2017	1.500	1.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2016	4.000	4.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2016	3.000	3.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future december 2016	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future december 2016	400	400
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future juni 2016	1.000	1.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future september 2016	2.950	2.950
	CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2016	5.300	5.300
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2016	16.619	16.619

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 31 december 2016

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.

36

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)			
	CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2016	21.195	21.195
	CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2016	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future december 2016	3.000	3.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2016	7.000	7.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2016	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2016	20.900	20.900
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2016	10.000	10.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2016	1.750	1.750
	CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016	79.000	149.000
	US Long Bond Future maart 2016	5.500	2.500

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2016 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,4538
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8576
Deense kroon	EUR 1 =	DKK	7,4331
Hongkongse dollar	EUR 1 =	HKD	8,1333
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	122,1118
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	9,0765
Russische roebel	EUR 1 =	RUB	63,5558
Zweedse kroon	EUR 1 =	SEK	9,5629
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0736
Zuid-Afrikaanse rand	EUR 1 =	ZAR	14,3109
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,0488



Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2016

37

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 neergelegd bij het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de neerlegging werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg („Mémorial“). Het Mémorial werd op 1 juni 2016 vervangen door het nieuwe informatieplatform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) van het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg. Het beheerreglement werd voor het laatst op 13 oktober 2016 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

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

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

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

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

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 bewaarder berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar („waarderingdag“). 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 waarderingdag, 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 waarderingdag 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 waarderingdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.

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

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

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

b) Effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingdag voorafgaat.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen bijv. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de laatste daar beschikbare koers die de beheermaatschappij naar eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beheermaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.

d) aandelen in ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingdag 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 waarderingregels.

e) Indien de actuele koers niet marktgetrouw is, indien de onder b) vermelde financiële instrumenten niet op een gereguleerde markt verhandeld worden of indien voor andere effecten dan de onder a) tot en met d) vermelde financiële instrumenten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw en volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingregels (bijv. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingmodellen) vastgelegd wordt door de beheermaatschappij.

f) liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met rente.

g) vorderingen, bijv. uitgestelde rentebetalingen en verplichtingen, worden in principe tegen de nominale waarde geboekt.

h) de marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixing weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.

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

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

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

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 2016

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 44.997.154,17	EUR -10.001.789,45
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 17.500.000,00	USD -2.969.548,35
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	CHF 0,00	CHF -9.669.319,75

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 moet aan het einde van elk kwartaal worden betaald op basis van het nettovermogen van het fonds. 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 bewaarder 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. Sinds 1 januari worden gegevens over de rentebetragingen 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 vond plaats in 2016 en had 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 worden geadviseerd zich te informeren over de wetten en voorschriften die op de aankoop, het bezit en de terugkoop van aandelen van toepassing zijn en zo nodig advies in te winnen.

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 bewaarder 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)

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

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

*NV = nettovermogen

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

8.) Lopende kosten

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

De lopende kosten geven de kosten weer die in het afgelopen boekjaar ten laste van het fonds kwamen. Naast de beheerkosten en de vergoeding voor de depotbank worden ook de taxe d’abonnement en alle overige kosten in aanmerking genomen, met uitzondering van de eventuele prestatievergoedingen (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.

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 wiskundig-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 de VaR van een referentieportefeuille niet overschrijden met een van de hoogte van het risicoprofiel van het fonds afhankelijke factor. De volgens prudentiële regels maximaal toegestane factor bedraagt 200 %. 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 van 20 dagen) van het fonds een van de hoogte van het risicoprofiel afhankelijk deel van het fondsvermogen niet overschrijden. De volgens prudentiële regels maximaal toegestane limiet bedraagt 20 % van het fondsvermogen.

Voor fondsen waarbij het totale risico via de VaR-methode wordt berekend, raamt de beheermaatschappij de verwachte hefboomwerking. Deze geraamde hefboomwerking 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's	Toegepaste risicobeheermethode
Ethna-AKTIV	Absolute VaR

Absolute VaR-benadering voor Ethna-AKTIV

In de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 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 deze interne bovengrens werd toegepast, was in de overeenkomstige periode minimaal 10,05 %, maximaal 53,44 % en gemiddeld 16,05 %. 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 2016 tot en met 31 december 2016 de volgende waarden:

Kleinste hefboomwerking:	54,19 %
Grootste hefboomwerking:	1.071,71 %
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	180,25 % (119,40 %)

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 navent 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

42

b.) Total Expense Ratio (TER) volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008: De provisies en kosten die bij het beheer van instellingen voor collectieve beleggingen ontstaan dienen openbaar te worden gemaakt via de internationaal gebruikte ratio „Total Expense Ratio (TER)”. Die verhouding geeft het totaalbedrag weer van deze provisies en kosten, die regelmatig ten laste van het vermogen van de instelling voor collectieve belegging worden gebracht (bedrijfskosten), op historische wijze en als percentage van het nettovermogen, en ze wordt in principe via de volgende formule berekend:

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

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

Bij nieuw opgerichte fondsen wordt de TER voor de eerste keer berekend aan de hand van de in het eerste jaar- of halfjaarverslag gepubliceerde resultatenrekening. In voorkomend geval worden de bedrijfskosten omgerekend naar een periode van 12 maanden. Als gemiddelde waarde voor het fondsvermogen geldt het gemiddelde van de waarden aan het eind van de maanden van de verslagperiode.

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

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

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,80	0,00
Aandelenklasse (T)	1,79	0,00
Aandelenklasse (CHF-A)	1,81	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	1,80	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,21	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,17	0,00
Aandelenklasse (USD-A)	1,74	0,00
Aandelenklasse (USD-T)	1,75	0,00
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,13	0,00

c.) Informatie voor beleggers

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

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

13.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

a) Met ingang van 18 maart 2016 is het prospectus herzien en geactualiseerd:

- wettelijke aanpassingen in verband met UCITS V
- actualisering risicobeheermethode

43

a) Met ingang van 20 mei 2016 is het prospectus herzien en geactualiseerd:

De fondsbeheerder is ETHENEA Independent Investors S.A., met statutaire zetel te 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. De taken van de fondsbeheerder omvatten de dagelijkse uitvoering van het beleggingsbeleid en het nemen van beleggingsbeslissingen. ETHENEA Independent Investors S.A. wordt vanaf 20 mei 2016 onder haar verantwoordelijkheid en toezicht voor wat betreft het aandelenbeheer bijgestaan door ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG, met statutaire zetel te Sihleggstrasse 17, CH-8832 Wollerau.

c) Met ingang van 13 oktober 2016 is het prospectus herzien en geactualiseerd:

- wettelijke aanpassingen in verband met UCITS V
- wettelijke aanpassing in verband met SFTR (Securities Financing Transactions Regulation)

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

14.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode

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

15.) Vergoedingsregeling (niet gecontroleerd)

De beheermaatschappij ETHENEA Independent Investors S.A. hanteert een vergoedingsregeling die voldoet aan de wettelijke voorschriften en past deze toe. De vergoedingsregeling is zo opgesteld dat deze verenigbaar is met een degelijk en doeltreffend risicobeheer en moedigt niet aan tot het nemen van risico's die niet verenigbaar zijn met de risicoprofielen, contractuele voorwaarden of statuten van de beheerde instellingen voor collectieve belegging in effecten (hierna „ICBE's“), en weerhoudt ETHENEA Independent Investors S.A. er niet van zo goed mogelijk in het belang van de ICBE te handelen.

De vergoeding van de medewerkers bestaat uit een vast jaarsalaris en een variabele prestatie- en resultaatgebonden vergoeding.

De totale vergoeding van de 44 medewerkers van ETHENEA Independent Investors S.A. bestaat op 31 december 2016 uit 3.628.662 EUR aan vaste jaarsalarissen en 1.496.000 EUR aan variabele vergoedingen. De hierboven genoemde vergoedingen hebben betrekking op alle ICBE's die beheerd worden door ETHENEA Independent Investors S.A. Alle medewerkers zijn belast met het beheer van alle fondsen zodat een uitsplitsing per fonds niet mogelijk is.

Meer informatie over het huidige vergoedingsbeleid is te vinden op de website van de beheermaatschappij www.ethenea.com in de rubriek „Wettelijke verklaringen”. Op aanvraag wordt beleggers kosteloos een papieren versie ter beschikking gesteld.

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

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

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

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

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, de beleggingsportefeuille en de overige posities op 31 december 2016, 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 verslaggeving 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 2016, alsook van de rentabiliteit en de ontwikkeling van het nettovermogen voor het op die datum afgesloten boekjaar.

Overige

De raad van bestuur van de beheermaatschappij is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie omvat de informatie die is opgenomen in het jaarverslag, maar niet de jaarrekening en het verslag van de 'Réviseur d'Entreprises agréé' over deze jaarrekening.

Ons oordeel over de jaarrekening heeft geen betrekking op de overige informatie en we geven hierover op geen enkele wijze een verklaring af.

In verband met onze audit van de jaarrekening bestaat onze verantwoordelijkheid uit het lezen van de overige informatie en dienen we hierbij na te gaan of de overige informatie verenigbaar is met de jaarrekening of met de door ons gedurende de audit verkregen kennis, en of de overige informatie anderszins wezenlijk verkeerd lijkt te zijn weergegeven. Indien wij op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden tot de slotsom komen dat er sprake is van wezenlijk verkeerde informatie, zijn wij verplicht hiervan melding te maken. In dit verband hebben wij niets te melden.

Luxemburg, 23 maart 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Beheer, verkoop en advies

46

Beheermaatschappij:

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Directeur van de beheermaatschappij:

Thomas Bernard
Frank Hauprich
Josiane Jennes

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

Voorzitter:

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Plaatsvervangend voorzitter:

Julien Zimmer
DZ PRIVATBANK S.A. (tot en met 30 september 2016)

Leden van de raad van bestuur:

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

**De accountant van het fonds
en van de beheermaatschappij:**

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Bewaarder:

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

Fondsbeheerder:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
bijgestaan door fondsbeheerder:	ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Sihleggstrasse 17 CH-8832 Wollerau
Centrale administratie, registerhouder en transferkantoor:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Informatie voor beleggers in de bondsrepubliek Duitsland:	
Betaal- en informatiekantoor:	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60325 Frankfurt am Main
Informatie voor beleggers in Oostenrijk:	
Kredietinstelling in de zin van §141, lid 1, van de Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse beleggingwet) 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 beleggingwet) 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 beleggingwet) 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
Postfach
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

48

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

Informatie voor beleggers in Italië:

Betaalkantoor:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

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

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1

IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7

IT-20121 Milano

Informatie voor beleggers in Spanje:

Betaalkantoor:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)

Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-

ES-28109 Alcobendas (Madrid)

49

Informatie voor beleggers in Frankrijk:

Betaalkantoor:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert

F-75013 Paris

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

