



ETHNA-AKTIV E

Gecontroleerd jaarverslag per 31 december 2012

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

H.V.R. Luxemburg B 155427



ETHENEA
Independent Investors

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

INHOUD

	Pagina
VERSLAG VAN HET FONDSMANAGEMENT	2
GEOGRAFISCHE LANDENSPREIDING EN SECTORSPREIDING VAN ETHNA-AKTIV E	3
SAMENSTELLING VAN HET NETTOVERMOGEN VAN ETHNA-AKTIV E	8
RESULTATENREKENING VAN ETHNA-AKTIV E	11
VERMOGENSINVENTARIS PER 31 DECEMBER 2012 VAN ETHNA-AKTIV E	14
INSCHRIJVINGEN EN INKOPEN VAN 1 JANUAR 2012 TOT 31 DECEMBER 2012	26
TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2012	32
VERSLAG VAN DE RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ (ACCOUNTANT)	38
BEHEER, VERKOOP EN ADVIES	39

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

“Binnen ons mandaat staat de ECB klaar om alles te doen wat nodig is om de euro te redden. En geloof me, het zal voldoende zijn.”
(Mario Draghi – President van de Europese Centrale Bank op 26 juli 2012)¹

2012 was een jaar van contrasten. Stond de eerste helft van het jaar nog in het teken van hoge volatiliteit en onzekerheid op de kapitaalmarkten, in het tweede halfjaar veranderde het beeld. Zelfs hartstochtelijke pessimisten moesten nadenken over hun grondhouding, ook al waren en zijn de thema's groei en staatsschulden aan beide zijden van de Atlantische Oceaan nog steeds actueel.

De interventies van de ECB aan het begin van het jaar in de vorm van in totaal meer dan EUR 1.000 miljard ter ondersteuning van de banken, die van hun kant de wankelende overheden moesten bijspringen, hielpen de markten maar kortstondig. Uiteindelijk waren de zorgen te groot over Griekenland (vóór en na de schuldreductie), het hervormingsproces in de overige 'crisislanden', de duurzaamheid van de liquiditeitseffecten, de groeivoorzichten in Europa en de VS, maar ook in met name China, waarvoor plotseling 'nog maar' een economische groei van minder dan 8% werd verwacht. Ook de sceptische commentaren van politici en economen over de toekomst van de euro ondermijnden elk vertrouwen.

Zelfs het Europees kampioenschap voetbal kon de aandacht niet afleiden van de problemen van Europa, in het bijzonder die van het land dat weer Europees kampioen werd en tegelijkertijd de op drie na grootste economie van de eurozone is. Zo steeg het werkloosheidspercentage in Spanje voortdurend verder tot boven de 25%, en parallel daaraan ging ook de rente op Spaanse staatsobligaties omhoog. Met meer dan 7,5% bereikte de rente op 10-jaars staatspapier een niveau dat sinds de invoering van de eenheidsmunt nog nooit werd bereikt.

Maar eind juli kregen de europessimisten een teleurstelling te verwerken. Door de verklaring van de ECB dat zij de euro met alle haar ter beschikking staande middelen zal verdedigen, veranderde de marktsituatie. De euro, die voorheen slechts USD 1,20 deed, steeg weer gestaag tot meer dan USD 1,30. Tegelijkertijd daalde de rente voor Spanje in het 10-jaars segment tot net boven de 5%. Aandelen, die aan het begin van het jaar nog erg volatiel waren, gingen alleen maar omhoog, mede door steun van de prognose dat China in 2013 toch weer met meer dan 8% zou groeien. Zo bereikten de S&P 500-index en de DAX-index standen die voor het laatste in januari 2008 werden genoteerd. Zelfs de in de VS dreigende 'fiscal cliff' kon deze trend niet stoppen, mede omdat iedereen, zelfs geboren pessimisten, van mening was dat er op tijd een compromis zou worden bereikt en de economie in de VS ook in 2013 verder zou groeien.

Aan het begin van het jaar waren wij nog behoudend en risicomijdend gepositioneerd, maar in de tweede helft van het jaar vatten wij de idee op de fondsen aan de veranderde omgeving aan te passen, indachtig onze taak om de door u aan ons toevertrouwde middelen voortdurend in waarde te laten stijgen. Naast hogere aandelenweginen en veranderingen in de valuta-allocatie was de herschikking ook op het gebied van leningen merkbaar door de benutting van kansen met een hogere rentevergoeding. Ondanks moeilijke marktomstandigheden, waarin zich overal tegenvallers voordeden, bereikten wij zo bij een lage volatiliteit door gedisciplineerd en risicobewust te opereren nieuwe, niet eerder vertoonde hoogtepunten voor de fondsen.

Op deze plek danken wij u uitdrukkelijk voor het in ons gestelde vertrouwen. U kunt erop rekenen dat wij ook in 2013 met hetzelfde succes en getrouw aan onze lijfspreuk „Constantia Divitiarum“ ons werk zullen voortzetten.

Luxemburg, januari 2013

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

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

¹ <http://www.ecb.int/press/key/date/2012/html/sp120726.en.html>

GEOGRAFISCHE LANDENSPREIDING EN SECTORSPREIDING VAN ETHNA-AKTIV E

Jaarverslag
1 januari 2012 - 31 december 2012

3

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

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

	Aandelenklasse A	Aandelenklasse T	Aandelenklasse R-A*	Aandelenklasse R-T*
WP-nummer:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Instapvergoeding:	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Uitstapvergoeding:	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Beheerloon:	1,65 %	1,65 %	2,55 %	2,55 %
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-T**
WP-nummer:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U5
ISIN-code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179863
Instapvergoeding:	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Uitstapvergoeding:	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Beheerloon:	1,65 %	1,65 %	1,05 %
Minimale vervolginleg:	geen	geen	EUR 100.000,00
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	CHF	CHF	EUR

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

** De aandelenklasse SIA-T is uitsluitend voorbehouden aan institutionele beleggers.

Geografische landenspreiding	
Verenigde Staten van Amerika	13,37 %
Duitsland	12,37 %
Nederland	9,73 %
Spanje	6,12 %
Groot-Brittannië	5,78 %
Ierland	4,87 %
Luxemburg	4,83 %
Noorwegen	4,32 %
Frankrijk	3,08 %
Zwitserland	3,00 %
Kaaimaneilanden	2,92 %
Bermuda's	2,23 %
Australië	1,91 %
Oostenrijk	1,90 %
Zweden	1,85 %
Supranationale instellingen	1,72 %
Liechtenstein	1,24 %
Italië	1,18 %
Canada	0,88 %
België	0,70 %
Jersey	0,66 %
Finland	0,60 %
Portugal	0,49 %
Cyprus	0,40 %
Denemarken	0,40 %
Verenigde Arabische Emiraten	0,36 %
India	0,29 %
Bahrein	0,25 %
Zuid-Korea	0,24 %
Mexico	0,17 %
Maagdeneilanden (GB)	0,11 %
Maleisië	0,07 %
Effectenportefeuille	88,04 %
Opties	0,01 %
Termijndeposito's	2,40 %
Banktegoeden	8,57 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,98 %
	100,00 %

Sectorspreiding	
Banken	23,71 %
Verzekeringen	11,03 %
Diverse financiële diensten	10,92 %
Bedrijfs- en openbare diensten *	6,88 %
Raw materials and supplies	6,73 %
Kapitaalgoederen	5,49 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	3,65 %
Hardware & apparatuur	2,79 %
Energie	2,49 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	1,95 %
Transportwezen	1,94 %
Beleggingsfondsen	1,63 %
Nutsbedrijven	1,51 %
Consumentendiensten	1,43 %
Auto's en auto-onderdelen	1,15 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	1,03 %
Software & diensten	0,97 %
Groot- en kleinhandel	0,94 %
Vastgoed	0,65 %
Overige	0,43 %
Commerciële diensten en goederen	0,38 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	0,25 %
Telecommunicatiediensten	0,09 %
Effectenportefeuille	88,04 %
Opties	0,01 %
Termijndeposito's	2,40 %
Banktegoeden	8,57 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,98 %
	100,00 %

* Incl. staatsobligaties

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2010	1.696,52	15.367.913	936.194,00	110,39
31.12.2011	2.115,32	19.582.020	467.915,76	108,02
31.12.2012	2.527,79	21.424.767	212.444,57	117,98

Aandelenklasse T

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2010	296,86	2.681.406	269.836,40	110,71
31.12.2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64
31.12.2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46

Aandelenklasse R-A

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
27.11.2012	Introductie	-	-	100,00
31.12.2012	0,03	276	27,56	101,59

Aandelenklasse R-T

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
24.04.2012	Introductie	-	-	100,00
31.12.2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19

Aandelenklasse SIA-T

De aandelenklasse SIA-T is uitsluitend voorbehouden aan institutionele beleggers.

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
02.11.2012	Introductie	-	-	500,00
31.12.2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08

Aandelenklasse CHF-A

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF*
03.10.2012	Introductie	-	-	82,67	100,00
31.12.2012	0,54	6.401	540,11	84,53	102,14

Aandelenklasse CHF-T

De aandelenklasse CHF-T is op 28 september 2012 geïntroduceerd.

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF**
28.09.2011	Introductie	-	-	82,09	100,00
31.12.2011	0,80	9.557	785,66	83,20	101,38
31.12.2012	11,92	132.073	10.597,61	90,24	109,04

* wisselkoersen omgerekend naar euro

per 3 oktober 2012

1 Euro = 1,2097 CHF

per 31 december 2012

1 Euro = 1,2083 CHF

** wisselkoersen omgerekend naar euro

per 28 september 2011

1 Euro = 1,2182 CHF

per 31 december 2011

1 Euro = 1,2185 CHF

per 31 december 2012

1 Euro = 1,2083 CHF

SAMENSTELLING VAN HET NETTOVERMOGEN VAN ETHNA-AKTIV E

8 Samenstelling van het nettovermogen per 31 december 2012

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 2.796.296.306,78)	2.934.546.141,40
Opties	462.500,00
Termijndeposito's	80.000.000,00
Banktegoeden	285.595.662,41
Latente winst op valutatermijncontracten	19.144.898,73
Te ontvangen rente	44.955.663,98
Te ontvangen dividenden	137.130,32
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	16.518.629,10
Te ontvangen uit effectentransacties	14.818.389,71
Te ontvangen uit valutatransacties	16.944.557,41
	3.413.123.573,06
Te betalen voor inkopen van aandelen	-4.275.079,75
Te betalen voor effectentransacties	-30.874.620,80
Te betalen voor valutatransacties	-16.966.636,81
Overige passiva *	-27.674.925,39
	-79.791.262,75
Nettovermogen	3.333.332.310,31

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

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse A	
Aandeel in het nettovermogen	2.527.787.897,65 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	21.424.767,223
Participatiewaarde	117,98 EUR
Aandelenklasse T	
Aandeel in het nettovermogen	782.832.894,57 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	6.553.240,453
Participatiewaarde	119,46 EUR
Aandelenklasse R-A	
De aandelenklasse R-A is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.	
Aandeel in het nettovermogen	27.996,94 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	275,600
Participatiewaarde	101,59 EUR
Aandelenklasse R-T	
De aandelenklasse R-T is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.	
Aandeel in het nettovermogen	7.475.759,74 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	69.742,434
Participatiewaarde	107,19 EUR
Aandelenklasse CHF-A	
Aandeel in het nettovermogen	541.064,98 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	6.400,529
Participatiewaarde	84,53 EUR
Participatiewaarde	102,14 CHF **
Aandelenklasse CHF-T	
Aandeel in het nettovermogen	11.918.633,63 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	132.072,729
Participatiewaarde	90,24 EUR
Participatiewaarde	109,04 CHF **
Aandelenklasse SIA-T	
De aandelenklasse SIA-T is uitsluitend voorbehouden aan institutionele beleggers.	
Aandeel in het nettovermogen	2.748.062,80 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	5.377,000
Participatiewaarde	511,08 EUR

** wisselkoersen omgerekend naar euro
per 31 december 2012
1 Euro = 1,2083 CHF

Wijzigingen in het nettovermogen

voor de verslagperiode van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

10

	Totaal	Aandelenklasse A	Aandelenklasse T	Aandelenklasse R-A*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	2.587.579.221,80	2.115.322.214,56	471.461.819,04	0,00
Gewone winst (netto)	20.897.185,80	16.357.091,62	4.591.161,21	-74,66
Egalisatie van winsten en verliezen	-3.182.085,08	-1.485.060,85	-1.660.176,35	0,00
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	1.041.367.901,33	579.955.874,64	439.662.304,54	27.560,00
Kapitaaluitstream door de inkoop van aandelen	-554.479.573,65	-367.511.304,23	-186.211.193,86	0,00
Gerealiseerde winst	220.267.010,30	172.340.021,27	47.153.323,45	252,18
Gerealiseerd verlies	-177.544.596,25	-140.813.470,58	-36.269.833,67	-152,16
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	214.484.188,59	169.679.473,75	44.105.490,21	411,58
Uitkeringen	-16.056.942,53	-16.056.942,53	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	3.333.332.310,31	2.527.787.897,65	782.832.894,57	27.996,94

	Aandelenklasse R-T**	Aandelenklasse CHF-A***	Aandelenklasse CHF-T	Aandelenklasse SIA-T****
	EUR	EUR	EUR	EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	0,00	0,00	795.188,20	0,00
Gewone winst (netto)	-44.324,83	-1818,69	5.084,98	-9.933,83
Egalisatie van winsten en verliezen	3.062,92	220,71	-41.798,73	1.667,22
Kapitaalinstream uit de verkoop van aandelen	7.269.902,75	602.517,72	11.149.922,74	2.699.818,94
Kapitaaluitstream door de inkoop van aandelen	-142.355,60	-62.406,51	-552.313,45	0,00
Gerealiseerde winst	277.491,55	2.623,93	469.262,10	24.035,82
Gerealiseerd verlies	-159.176,69	-2.118,74	-285.127,19	-14.717,22
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	271.159,64	2.046,56	378.414,98	47.191,87
Uitkeringen	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	7.475.759,74	541.064,98	11.918.633,63	2.748.062,80

* Voor de periode van 27 november 2012 tot en met 31 december 2012
De aandelenklasse R-A is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

** Voor de periode van 24 april 2012 tot en met 31 december 2012
De aandelenklasse R-T is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

*** Voor de periode van 3 oktober 2012 tot en met 31 december 2012

**** Voor de periode van 2 november 2012 tot en met 31 december 2012
De aandelenklasse SIA-T is uitsluitend voorbehouden aan institutionele beleggers.

RESULTATENREKENING VAN ETHNA-AKTIV E

Resultatenrekening

11

voor de verslagperiode van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

	Totaal	Aandelenklasse A	Aandelenklasse T	Aandelenklasse R-A*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten				
Dividenden	4.320.132,25	3.390.979,16	916.379,96	2,03
Rente op obligaties	84.798.110,85	66.863.946,20	17.685.640,90	64,86
Bankrente	2.463.424,49	1.970.876,88	488.206,06	0,17
Bestandsvergoeding	937.552,86	738.537,42	196.269,11	0,00
Overige opbrengsten	961,15	636,13	187,14	0,00
Egalisatie van winsten	10.284.522,87	5.149.246,68	4.863.983,83	0,00
Totale opbrengsten	102.804.704,47	78.114.222,47	24.150.667,00	67,06
Kosten				
Rentekosten	-108.114,40	-85.019,70	-22.694,40	-0,09
Prestatieafhankelijke vergoeding	-22.927.964,30	-17.428.290,54	-5.324.752,98	-79,08
Vergoedingen voor beheer en beleggingsadvies	-47.358.998,61	-37.160.383,11	-10.030.927,16	-58,43
Vergoeding voor de depotbank	-1.457.098,14	-1.147.111,45	-305.557,00	-1,31
Taxe d'abonnement	-1.441.492,09	-1.133.100,10	-303.769,78	-1,22
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-440.026,12	-344.691,60	-93.923,04	-0,77
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-118.880,03	-93.493,38	-25.026,33	-0,20
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-19.962,00	-15.320,81	-4.549,68	0,00
Heffingen van overheidswege	-11.339,07	-9.027,48	-2.290,93	-0,01
Overige uitgaven ¹⁾	-921.206,12	-676.506,85	-242.207,01	-0,61
Egalisatie van verliezen	-7.102.437,79	-3.664.185,83	-3.203.807,48	0,00
Totale uitgaven	-81.907.518,67	-61.757.130,85	-19.559.505,79	-141,72
Gewone winst (netto)	20.897.185,80	16.357.091,62	4.591.161,21	-74,66
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	2.601.530,69			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,81	1,84	0,22 *
Prestatieafhankelijke vergoeding in procent		0,78	0,89	0,28 *
Lopende kosten in procent ²⁾		1,82	1,86	-
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2012 tot en met 31 december 2012)		1,81	1,84	
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent²⁾		0,78	0,89	

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

2) Zie de toelichtingen bij dit verslag.

* Voor de periode van 27 november 2012 tot en met 31 december 2012
De aandelenklasse R-A is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

Resultatenrekening (vervolg)

voor de verslagperiode van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

	Aandelenklasse R-T** EUR	Aandelenklasse CHF-A*** EUR	Aandelenklasse CHF-T EUR	Aandelenklasse SIA-T**** EUR
Opbrengsten				
Dividenden	5.446,49	23,68	7.024,20	276,73
Rente op obligaties	92.517,22	532,56	148.703,19	6.705,92
Bankrente	1.684,57	2,35	2.621,32	33,14
Bestandsvergoeding	982,61	6,91	1.756,81	0,00
Overige opbrengsten	1,47	0,00	2,53	133,88
Egalisatie van winsten	56.489,19	3.011,23	210.462,23	1.329,71
Totale opbrengsten	157.121,55	3.576,73	370.570,28	8.479,38
Kosten				
Rentekosten	-154,57	-0,18	-239,19	-6,27
Prestatieafhankelijke vergoeding	-66.147,38	-1.318,92	-96.161,13	-11.214,27
Vergoedingen voor beheer en beleggingsadvies	-70.588,27	-747,83	-92.408,80	-3.885,01
Vergoeding voor de depotbank	-1.642,23	-10,81	-2.647,29	-128,05
Taxe d'abonnement	-1.791,88	-65,05	-2.735,56	-28,50
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-483,97	-15,56	-834,78	-76,40
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-121,51	-0,70	-218,01	-19,90
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-34,63	0,00	-56,88	0,00
Heffingen van overheidswege	-6,49	-0,10	-13,54	-0,52
Overige uitgaven ¹⁾	-923,34	-4,33	-1.506,62	-57,36
Egalisatie van verliezen	-59.552,11	-3.231,94	-168.663,50	-2.996,93
Totale uitgaven	-201.446,38	-5.395,42	-365.485,30	-18.413,21
Gewone winst (netto)	-44.324,83	-1.818,69	5.084,98	-9.933,83
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾				
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,60 **	1,19 ***	1,94	0,18 ****
Prestatieafhankelijke vergoeding in procent	1,40 **	1,86 ***	1,86	0,49 ****
Lopende kosten in procent ²⁾	-	-	1,97	-
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2012 tot en met 31 december 2012)		1,78	1,94	1,57
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾		0,67 ***	1,86	0,47 ****

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

2) Zie de toelichtingen bij dit verslag.

** Voor de periode van 24 april 2012 tot en met 31 december 2012.

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

*** Voor de periode van 3 oktober 2012 tot en met 31 december 2012.

**** Voor de periode van 2 november 2012 tot en met 31 december 2012.

De aandelenklasse SIA-T is uitsluitend voorbehouden aan institutionele beleggers.

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: 31.12.2012

Fonds	ISIN WKN	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar	
Ethna-AKTIV E - A	LU0136412771	7,28	10,02	18,70	146,99	
sinds 15.02.2002	764930					
Ethna-AKTIV E - T	LU0431139764	7,24	9,96	18,63	-	
sinds 17.07.2009	A0X8U6					
Ethna-AKTIV E - R-A	LU0564177706	1,59 **	-	-	-	
sinds 27.11.2012	A1CV36					
De aandelenklasse R-A is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.						
Ethna-AKTIV E - R-T	LU0564184074	6,48	7,19 **	-	-	13
sinds 24.04.2012	A1CVQR					
De aandelenklasse R-T is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.						
Ethna-AKTIV E - CHF-A	LU0666480289	2,14 **	-	-	-	
sinds 03.10.2012	A1JEEK					
Ethna-AKTIV E - CHF-T	LU0666484190	6,61	7,56	-	-	
sinds 28.09.2011	A1JEEL					
Ethna-AKTIV E - SIA-T	LU0841179863	2,22 **	-	-	-	
sinds 02.11.2012	A1J5U5					
De aandelenklasse SIA-T is uitsluitend voorbehouden aan institutionele beleggers.						

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

** sinds de introductie

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

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse A Aantal	Aandelenklasse T Aantal	Aandelenklasse R-A Aantal	Aandelenklasse R-T Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	19.582.020,037	4.339.657,219	0,000	0,000
Uitgegeven deelnemingsrechten	5.131.451,403	3.849.592,008	275,600	71.097,434
Ingekochte deelnemingsrechten	-3.288.704,217	-1.636.008,774	0,000	-1.355,000
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	21.424.767,223	6.553.240,453	275,600	69.742,434

	Aandelenklasse CHF-A Aantal	Aandelenklasse CHF-T Aantal	Aandelenklasse SIA-T Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	0,000	9.557,000	0,000
Uitgegeven deelnemingsrechten	7.154,529	128.843,645	5.377,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-754,000	-6.327,916	0,000
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	6.400,529	132.072,729	5.377,000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

VERMOGENSINVENTARIS PER 31 DECEMBER 2012

VAN ETHNA-AKTIV E

14

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Duitsland								
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	191.244	0	191.244	73,3500	14.027.747,40	0,42
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	350.000	0	350.000	13,0400	4.564.000,00	0,14
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	1.400.000	400.000	1.000.000	33,2650	33.265.000,00	1,00
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	12.000	0	946.976	11,1750	10.582.456,80	0,32
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	300.000	50.000	250.000	66,4700	16.617.500,00	0,50
DE0006483001	Linde AG	EUR	175.000	0	175.000	132,4500	23.178.750,00	0,70
							102.235.454,20	3,08
Frankrijk								
FR0000052292	Hermes International	EUR	121.216	0	121.216	228,8000	27.734.220,80	0,83
							27.734.220,80	0,83
Groot-Brittannië								
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	13.000.000	0	13.000.000	2,6520	42.059.289,98	1,26
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	134.195,44	0,00
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	700.000	0	700.000	21,5650	18.415.883,86	0,55
GB0005331532	Compass Group Plc.	GBP	1.000.000	0	1.000.000	7,3000	8.905.697,21	0,27
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	700.000	0	700.000	35,4150	30.243.381,73	0,91
							99.758.448,22	2,99
Jersey								
JE00B4T3BW64	Glencore International Plc.	GBP	5.000.000	0	5.000.000	3,5810	21.843.357,33	0,66
							21.843.357,33	0,66
Canada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.050.000	250.000	800.000	34,2600	20.730.655,77	0,62
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	600.000	450.000	150.000	40,1400	4.554.118,45	0,14
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	770.445	70.445	700.000	7,2800	3.854.473,94	0,12
							29.139.248,16	0,88
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	243.700	4.000	753.223	66,5000	41.454.381,78	1,24
							41.454.381,78	1,24
Nederland								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	10.800.000	3.800.000	7.000.000	7,1060	49.742.000,00	1,49
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	2.500.000	1.735.000	765.000	3,7350	2.857.275,00	0,09
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	375.000	0	375.000	64,4600	24.172.500,00	0,73
							76.771.775,00	2,31

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
Noorwegen								
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	1.400.000	700.000	700.000	139,5000	13.237.088,25	0,40
							13.237.088,25	0,40
Zweden								
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	240.000	0	240.000	244,8000	6.820.049,68	0,20
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	4.000.000	0	4.000.000	89,5000	41.557.356,12	1,25
							48.377.405,80	1,45
Zwitserland								
CH0012323868	Bossard Holding AG	CHF	18.971	0	18.971	134,8000	2.116.436,98	0,06
CH0023405456	Dufry Group	CHF	31.034	0	31.034	119,8000	3.076.945,46	0,09
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	200.000	800.000	57,7000	38.202.433,17	1,15
							43.395.815,61	1,30
Verenigde Staten van Amerika								
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	5.000.000	0	5.000.000	11,4700	43.377.959,31	1,30
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	400.000	0	400.000	32,1400	9.723.924,06	0,29
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	1.483.000	0	1.483.000	16,5300	18.541.706,38	0,56
US1667641005	Chevron Corporation	USD	400.000	0	400.000	108,5200	32.832.614,78	0,98
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	39,2500	32.656.380,00	0,98
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	900.000	700.000	200.000	33,6800	5.094.924,74	0,15
US36191G1076	GNC Holdings Inc.	USD	600.000	0	600.000	32,6400	14.812.797,82	0,44
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	800.000	200.000	600.000	70,0900	31.808.486,50	0,95
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	800.000	0	800.000	43,6300	26.400.423,57	0,79
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	25,3600	21.099.765,52	0,63
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	22,0800	16.700.703,43	0,50
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.400.000	200.000	1.200.000	25,1400	22.818.243,70	0,68
US9843321061	Yahoo! Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	19,6000	14.824.899,78	0,44
							290.692.829,59	8,69
Ter beurse verhandelde effecten							794.640.024,74	23,83
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
Duitsland								
DE000A0HNF96	InCity Immobilien AG	EUR	0	0	1.259.500	1,7990	2.265.840,50	0,07
DE000LT0243	LOTTO24 AG	EUR	1.254.376	0	1.254.376	3,4110	4.278.676,54	0,13
DE0005220909	Nexus AG	EUR	100.000	0	100.000	9,2900	929.000,00	0,03
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	72.419	0	72.419	26,9100	1.948.795,29	0,06
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	4.660.000	0	4.660.000	21,9400	102.240.400,00	3,07
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	84.404	402.698	370.000	38,8650	14.380.050,00	0,43
							126.042.762,33	3,79
Zwitserland								
CH0003825756	COMET Holding AG	CHF	20.000	0	20.000	214,7000	3.553.753,21	0,11
							3.553.753,21	0,11
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							129.596.515,54	3,90
Niet-genoteerde effecten								
Duitsland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	5.969.032	2.550.000	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,17
							5.641.402,80	0,17
Niet-genoteerde effecten							5.641.402,80	0,17
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							929.877.943,08	27,90

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
AUD								
AU3CB0198760	4,500 %	BP Capital Markets Plc. MTN v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	101,0950	2.377.214,30	0,07
AU300EF20045	6,250 %	EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.03(2018)	15.195.000	0	15.195.000	110,0000	13.101.191,41	0,39
AU300EF20086	5,500 %	EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.05(2020)	9.320.000	0	29.320.000	107,0700	24.606.461,83	0,74
AU3CB0155620	6,000 %	Europäische Investitionsbank v.11(2016)	538.000	60.000.000	3.258.000	110,0500	2.810.337,83	0,08
AU3CB0176675	6,250 %	Europäische Investitionsbank v.96(2026)	802.000	24.820.000	20.247.000	113,7700	18.055.347,15	0,54
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	45,4740	39.207,87	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	45,4740	2.548.511,52	0,08
AU3CB0197085	5,000 %	Export-Import Bank of Korea v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,1300	8.005.173,22	0,24
XS0747381928	5,750 %	General Electric Capital Australia Funding Proberly Ltd. EMTN v.12(2017)	60.330.000	0	60.330.000	106,1150	50.179.635,91	1,51
AU3CB0165256	5,750 %	International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	10.000.000	0	10.000.000	105,3250	8.255.604,33	0,25
AU0000KFWHO9	6,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	7.000.000	10.000.000	112,0500	8.782.724,57	0,26
XS0780192802	8,000 %	Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	12.000.000	0	12.000.000	111,5400	10.491.299,58	0,31
XS0819243097	7,375 %	Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	5.000.000	0	5.000.000	108,2150	4.241.064,43	0,13
XS0775808917	6,125 %	Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	7.000.000	0	7.000.000	106,0000	5.815.958,61	0,17
							159.309.732,56	4,77
CHF								
CH0187896698	4,250 %	AEVIS Holding S.A. v.12(2016)	5.000.000	0	5.000.000	104,2500	4.313.912,11	0,13
CH0046274079	3,000 %	Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)	7.000.000	0	7.000.000	98,6200	5.713.316,23	0,17
CH0029365100	3,000 %	Citigroup Inc. v.07(2019)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	107,1750	8.869.899,86	0,27
CH0188295312	3,500 %	Clariant AG v.12(2022)	8.000.000	0	8.000.000	101,6250	6.728.461,47	0,20
CH0022738105	2,125 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	5.610.000	755.000	15.155.000	100,8750	12.652.161,09	0,38
CH0024021302	2,375 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	7.090.000	435.000	18.605.000	99,9000	15.382.268,48	0,46
CH0148606178	5,000 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)	1.000.000	0	1.000.000	102,2500	846.230,24	0,03
CH0197841544	5,250 %	Fiat Finance & Trade S.A. EMTN v.12(2016)	4.500.000	0	4.500.000	99,7000	3.713.067,95	0,11

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
CHF (vervolg)								
CH0198380237	2,750 %	GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,1250	8.451.957,30	0,25
CH0187218901	3,000 %	Holcim Ltd. v.12(2022)	8.800.000	6.800.000	2.000.000	105,8000	1.751.220,72	0,05
CH0182096997	3,125 %	IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	6.000.000	0	6.000.000	101,9500	5.062.484,48	0,15
CH0022850033	2,000 %	Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	7.000.000	0	7.000.000	94,5500	5.477.530,41	0,16
CH0022280058	2,375 %	Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	3.300.000	0	3.300.000	103,9500	2.838.988,66	0,09
CH0008941319	4,125 %	PepsiCo Inc. FRN Perp.	325.000	0	325.000	66,0750	177.723,87	0,01
CH0022976853	2,375 %	Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	7.940.000	12.310.000	22.845.000	96,1000	18.169.366,05	0,55
CH0123693969	5,375 %	SCOR SE SF-FRN Perp.	15.875.000	0	15.875.000	102,5000	13.466.750,81	0,40
XS0804472057	5,625 %	Sunrise Communications International S.A. v.12(2017)	1.200.000	0	1.200.000	104,0780	1.033.630,72	0,03
CH0196238601	4,000 %	Von Roll Holding AG v.12(2016)	3.300.000	0	3.300.000	102,4750	2.798.704,79	0,08
							117.447.675,24	3,52
EUR								
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	16.907.000	716.000	63.513.000	94,8200	60.223.026,60	1,81
NL0000117224	5,125 %	Achmea BV FRN Perp.	6.000.000	0	6.000.000	96,7500	5.805.000,00	0,17
XS0362173246	8,375 %	Achmea BV Perp.	1.080.000	290.000	27.825.000	103,7500	28.868.437,50	0,87
NL0000168466	6,000 %	Aegon NV Perp.	2.940.000	9.178.000	20.050.000	100,6000	20.170.300,00	0,61
DE000AB100D0	11,500 %	Air Berlin Plc. v.12(2014)	3.000.000	2.200.000	800.000	104,5000	836.000,00	0,03
XS0789283792	2,750 %	Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)	5.000.000	4.900.000	100.000	102,5300	102.530,00	0,00
XS0821175717	3,375 %	AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	9.500.000	0	9.500.000	104,6600	9.942.700,00	0,30
XS0863907522	7,750 %	Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)	3.000.000	0	3.000.000	106,6000	3.198.000,00	0,10
XS0802638642	10,125 %	Assicurazioni Generali S.p.A. v.12(2042)	5.000.000	0	5.000.000	119,0000	5.950.000,00	0,18
XS0751937698	6,750 %	Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	6.000.000	0	6.000.000	103,5000	6.210.000,00	0,19
XS0525912449	6,000 %	Barclays Bank Plc. v.10(2021)	11.000.000	0	11.000.000	112,7000	12.397.000,00	0,37
BE6222320614	5,375 %	Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	100.000	12.000.000	100.000	112,4500	112.450,00	0,00
XS0829721967	4,375 %	BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.900.000	0	2.900.000	102,3500	2.968.150,00	0,09
XS0796069283	6,500 %	BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	3.100.000	3.000.000	100.000	112,2500	112.250,00	0,00
FR0010239319	4,875 %	BNP Paribas S.A. Perp.	12.825.000	27.451.000	30.075.000	81,2000	24.420.900,00	0,73
FR0011301480	3,157 %	Casino Guichard- Perrachon S.A. EMTN v.12(2019)	1.000.000	900.000	100.000	103,8000	103.800,00	0,00
XS0236075908	1,458 %	Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	7.000.000	0	7.000.000	93,7500	6.562.500,00	0,20
XS0303074883	0,847 %	Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	7.000.000	0	7.000.000	92,2500	6.457.500,00	0,19
FR0011356997	2,375 %	Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	101,2100	3.036.300,00	0,09
XS0791007734	3,625 %	Compagnie de Saint- Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	103,1500	1.031.500,00	0,03

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

18

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)								
AT0000A0VAL3	5,750 %	conwert Immobilien Invest SE v.12(2017)	2.800.000	0	2.800.000	103,3000	2.892.400,00	0,09
BE0002189554	3,125 %	Delhaize Group v.12(2020)	1.500.000	0	1.500.000	102,7500	1.541.250,00	0,05
XS0285303821	4,750 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	600.000	8.700.000	50.000.000	98,5000	49.250.000,00	1,48
FR0011318658	2,750 %	Electricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	3.200.000	3.000.000	200.000	100,7500	201.500,00	0,01
FR0011182641	3,875 %	Electricité de France S.A. v.12(2022)	12.100.000	12.000.000	100.000	111,9700	111.970,00	0,00
XS0207320242	4,875 %	ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	9.950.000	50.000	119,9800	59.990,00	0,00
XS0840062979	7,125 %	Erste Group Bank AG v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	113,1850	11.318.500,00	0,34
BE0930906947	4,747 %	Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	55,0000	11.000.000,00	0,33
XS0544644957	3,000 %	Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	10.315.000	91.360.000	20.000.000	111,5000	22.300.000,00	0,67
XS0676294696	2,750 %	Europäische Investitionsbank v.11(2021)	2.500.000	2.000.000	500.000	109,2900	546.450,00	0,02
EU000A1GVJX6	2,750 %	Europäische Union v.11(2021)	50.000	37.955.000	100.000	109,9100	109.910,00	0,00
EU000A1GRVV3	3,500 %	Europäische Union v.11(2021)	0	84.915.000	100.000	115,8700	115.870,00	0,00
EU000A1G0AB4	3,375 %	European Financial Stability Facility v.11(2021)	5.000	54.975.000	100.000	113,6100	113.610,00	0,00
EU000A1G0AD0	3,500 %	European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	19.905.000	100.000	114,6400	114.640,00	0,00
XS0811603090	3,250 %	Everything Everywhere Finance Plc. EMTN v.12(2018)	8.000.000	7.900.000	100.000	103,0900	103.090,00	0,00
XS0490093480	6,875 %	Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	200.000	12.050.000	27.000.000	115,7500	31.252.500,00	0,94
DE000A1KQXZ0	7,125 %	Freenet AG IHS v.11(2016)	0	3.850.000	13.850.000	112,4800	15.578.480,00	0,47
XS0753190296	6,750 %	Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	10.200.000	200.000	10.000.000	105,5000	10.550.000,00	0,32
XS0459410782	5,125 %	Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	20.000.000	0	20.000.000	115,4350	23.087.000,00	0,69
XS0255243064	0,540 %	Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	14.000.000	4.000.000	10.000.000	95,7170	9.571.700,00	0,29
XS0269270566	5,527 %	Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,0000	4.850.000,00	0,15
XS0846775236	3,125 %	Grenke Finance Plc. v.12(2016)	2.500.000	0	2.500.000	104,0500	2.601.250,00	0,08
FR0010533414	0,000 %	Groupama S.A. FRN v.07(2049)	4.850.000	19.950.000	29.400.000	54,2500	15.949.500,00	0,48
XS0541620901	5,750 %	Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040)	7.000.000	0	7.000.000	114,5860	8.021.020,00	0,24
XS0856556807	5,000 %	Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	2.000.000	0	2.000.000	108,9000	2.178.000,00	0,07
DE000A0TKUU3	5,625 %	HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	128.000	6.000.000	5.128.000	110,7000	5.676.696,00	0,17

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)								
XS0863484035	2,375 %	Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	100,0000	3.000.000,00	0,09
XS0272401356	4,250 %	Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.06(2016)	0	100.000	11.200.000	105,2100	11.783.520,00	0,35
XS0281875483	4,375 %	Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.07(2017)	0	0	22.350.000	107,0000	23.914.500,00	0,72
XS0857458086	4,000 %	ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	5.000.000	0	5.000.000	100,9630	5.048.150,00	0,15
XS0356687219	8,000 %	ING Groep NV EMTN Perp.	760.000	27.620.000	33.135.000	102,3200	33.903.732,00	1,02
XS0829329506	4,125 %	Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.12(2016)	900.000	0	900.000	104,5030	940.527,00	0,03
XS0856532618	1,291 %	Jyske Bank A/S EMTN FRN v.11(2015)	3.500.000	0	3.500.000	99,9000	3.496.500,00	0,10
XS0811124790	3,250 %	Koninklijke KPN NV v.12(2021)	10.000.000	9.900.000	100.000	99,5100	99.510,00	0,00
XS0752092311	4,250 %	Koninklijke KPN NV v.12(2022)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	105,9200	7.414.400,00	0,22
FR0011360478	2,750 %	La Poste EMTN v.12(2024)	8.500.000	0	8.500.000	101,2500	8.606.250,00	0,26
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	1.350.000	300.000	13.972.000	131,0000	18.303.320,00	0,55
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	8.617.000	1.317.000	8.617.000	66,0000	5.687.220,00	0,17
XS0543111768	6,000 %	Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	5.500.000	24.050.000	500.000	106,4400	532.200,00	0,02
XS0863116231	2,250 %	Metro Finance BV v.12(2018)	1.500.000	0	1.500.000	101,9400	1.529.100,00	0,05
DE000A1RE7V0	6,875 %	MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	1.245.000	0	1.245.000	94,0000	1.170.300,00	0,04
FI4000047360	4,000 %	Nestle Oil Corporation v.12(2019)	7.500.000	0	7.500.000	104,0900	7.806.750,00	0,23
BE6245875453	5,125 %	Omega Pharma Invest v. 12(2017)	8.500.000	0	8.500.000	102,7800	8.736.300,00	0,26
BE6242530952	4,000 %	Operateur des Réseaux Gaz & Electric v.12(2021)	1.800.000	0	1.800.000	104,4800	1.880.640,00	0,06
XS0275776283	4,625 %	OTE Plc. v.06(2016)	650.000	27.300.000	100.000	88,5100	88.510,00	0,00
XS0716979249	4,875 %	Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	6.000.000	800.000	111,4100	891.280,00	0,03
XS0835890350	4,250 %	Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	4.700.000	3.700.000	1.000.000	105,0200	1.050.200,00	0,03
FR0011233451	5,625 %	Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	1.010.000	1.000.000	10.000	102,7500	10.275,00	0,00
PTOTEOE0007	3,850 %	Portugal v.05(2021)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	82,2500	16.450.000,00	0,49
XS0832466931	3,375 %	Rentokil Initial Plc. EMTN. v.12(2019)	3.000.000	0	3.000.000	102,7400	3.082.200,00	0,09
FR0011242460	4,750 %	S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	3.200.000	0	3.200.000	104,0000	3.328.000,00	0,10
XS0862695110	3,250 %	Santander Consumer Finance S.A. v.12(2014)	5.500.000	0	5.500.000	100,7560	5.541.580,00	0,17
XS0821078861	4,375 %	Santander International Debt S.A.U. EMTN v.12(2014)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	102,0880	3.062.640,00	0,09

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

20

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)								
XS0741938624	7,750 %	Schaeffler Finance BV v.12(2017)	12.500.000	7.500.000	5.000.000	111,4250	5.571.250,00	0,17
XS0832432446	3,695 %	Smurfit Kappa Acquisitions FRN v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	100,6610	3.019.830,00	0,09
XS0806449814	5,000 %	Snam S.p.A. EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	111,7200	5.586.000,00	0,17
XS0478864225	6,125 %	SolarWorld AG IS v.10(2017)	2.000.000	0	2.000.000	21,5000	430.000,00	0,01
ES00000123K0	5,850 %	Spanien v.11(2022)	150.000.000	0	150.000.000	104,2500	156.375.000,00	4,67
XS0732522965	4,125 %	Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019)	6.700.000	6.600.000	100.000	113,9200	113.920,00	0,00
XS0802738434	6,625 %	Swiss Re FRN v.12(2042)	1.000.000	900.000	100.000	120,4820	120.482,00	0,00
XS0768664731	8,367 %	Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	11.000.000	1.000.000	10.000.000	122,3090	12.230.900,00	0,37
XS0462999573	4,693 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	3.000.000	9.900.000	100.000	108,4400	108.440,00	0,00
XS0783935488	6,250 %	Telenet Finance V Luxem. V.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	106,4000	5.320.000,00	0,16
XS0843310748	2,875 %	Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	103,4250	2.068.500,00	0,06
FR0011365220	2,500 %	Vivendi S.A. EMTN v.12(2020)	5.000.000	0	5.000.000	99,7400	4.987.000,00	0,15
XS0838764685	4,000 %	Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	7.000.000	0	7.000.000	104,9800	7.348.600,00	0,22
XS0858089740	2,375 %	Volvo Treasury AB EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	99,4200	4.971.000,00	0,15
XS0857215346	2,375 %	Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	8.000.000	0	8.000.000	100,1050	8.008.400,00	0,24
XS0196506694	4,375 %	Zypern v.04(2014)	3.000.000	0	3.000.000	73,5000	2.205.000,00	0,07
XS0432083227	3,750 %	Zypern v.09(2013)	7.000.000	0	7.000.000	85,2500	5.967.500,00	0,18
XS0554655505	3,750 %	Zypern v.10(2015)	4.000.000	0	4.000.000	68,2500	2.730.000,00	0,08
XS0483954144	4,625 %	Zypern v.10(2020)	4.000.000	0	4.000.000	59,0000	2.360.000,00	0,07
							834.483.096,10	25,03
GBP								
XS0285303748	6,000 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	13.050.000	0	13.050.000	97,7000	15.554.288,15	0,47
XS0615235453	7,125 %	Fidelity International Ltd. v.12(2024)	24.500.000	0	24.500.000	111,6330	33.365.969,26	1,00
XS0864352504	5,375 %	Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	10.000.000	0	10.000.000	101,1880	12.344.516,29	0,37
XS0759599409	6,000 %	Heathrow Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	7.000.000	6.900.000	100.000	110,9900	135.403,20	0,00
XS0765386627	8,250 %	Jaguar Land Rover Plc. v.12(2020)	8.500.000	0	8.500.000	109,7500	11.380.688,06	0,34
XS0753149144	5,597 %	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	20.000.000	0	20.000.000	104,9500	25.606.929,36	0,77
							98.387.794,32	2,95
NOK								
NO0010657398	6,910 %	Aker ASA NK v.12(2022)	40.000.000	0	40.000.000	102,0000	5.530.703,54	0,17
NO0010647431	6,150 %	Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	60.000.000	0	60.000.000	103,7400	8.437.576,25	0,25

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
NOK (vervolg)								
XS0739987781	3,250 %	Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	65.000.000	0	65.000.000	102,4000	9.022.637,93	0,27
XS0775889495	3,500 %	Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	125.000.000	0	125.000.000	103,4970	17.537.108,58	0,53
DE000A1HDA43	2,375 %	BMW US Capital LLC EMTN v.12(2015)	100.000.000	0	100.000.000	99,7500	13.521.756,81	0,41
NO0010668437	4,340 %	BN Bank ASA v.12(2021)	125.000.000	0	125.000.000	100,0000	16.944.557,41	0,51
NO0010665359	6,130 %	BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	50.000.000	0	50.000.000	100,5000	6.811.712,08	0,20
XS0783811671	3,625 %	Dte. Telekom AG v.12(2017)	75.000.000	0	75.000.000	103,9500	10.568.320,46	0,32
XS0677817594	3,000 %	Europäische Investitionsbank v.11(2016)	20.000.000	0	20.000.000	102,4100	2.776.467,40	0,08
NO0010609829	6,160 %	Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	18.000.000	0	18.000.000	103,7500	2.531.516,88	0,08
XS0642335995	4,500 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.11(2016)	25.000.000	0	25.000.000	106,0000	3.592.246,17	0,11
XS0858571184	3,000 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2018)	85.000.000	0	85.000.000	99,7800	11.496.949,98	0,34
XS0669838541	3,000 %	Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	300.150.000	0	300.150.000	103,0500	41.928.233,02	1,26
XS0533338934	3,375 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.11(2016)	100.000.000	0	100.000.000	104,6000	14.179.205,64	0,43
XS0686448019	3,500 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	400.050.000	0	400.050.000	105,5000	57.211.976,38	1,72
XS0767065906	3,375 %	Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	100.000.000	0	100.000.000	102,8400	13.940.626,27	0,42
XS0856054886	2,250 %	Nestle Holdings Inc EMTN v.12(2017)	100.000.000	0	100.000.000	99,7900	13.527.179,07	0,41
NO0010503774	4,940 %	Norges Statsbaner AS EMTN v.09(2016)	50.000.000	0	50.000.000	107,5600	7.290.226,38	0,22
NO0010547979	4,650 %	Oslo v.09(2016)	40.000.000	0	40.000.000	107,4850	5.828.114,41	0,17
NO0010575343	4,600 %	Oslo v.10(2020)	10.000.000	0	10.000.000	109,2800	1.481.360,99	0,04
NO0010664592	3,600 %	Oslo v.12(2022)	100.000.000	0	100.000.000	101,1450	13.710.858,07	0,41
NO0010668247	4,090 %	Sparebanken Ost v.12(2020)	140.000.000	0	140.000.000	100,4570	19.064.633,32	0,57
							296.933.967,04	8,92
RUB								
XS0546055012	4,875 %	International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	200.000.000	0	200.000.000	99,1000	4.941.177,06	0,15
							4.941.177,06	0,15
USD								
XS0836559178	8,750 %	ArcelorMittal S.A. FRN Perp.	15.000.000	1.500.000	13.500.000	101,9500	10.410.142,95	0,31
US03938LAW46	5,000 %	ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	17.150.000	11.150.000	6.000.000	99,7500	4.526.889,04	0,14
XS0813493631	3,450 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. v.12(2022)	500.000	0	500.000	102,7900	388.737,61	0,01
XS0794901727	6,125 %	Bahrain v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	110,4400	8.353.377,20	0,25

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)								
USG10367AA14	4,138 %	Bermuda v.12(2023)	5.000.000	0	5.000.000	106,2100	4.016.715,83	0,12
DE000A0GHGN0	4,875 %	Depfa ACS Bank Pfc. v.05(2015)	10.200.000	100.000	10.100.000	104,9200	8.015.218,21	0,24
XS0242989738	6,000 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.06(2046)	2.350.000	0	2.350.000	103,0000	1.830.799,49	0,05
XS0859236092	3,250 %	GIC Funding Ltd. v.12(2017)	8.000.000	0	8.000.000	101,0650	6.115.422,43	0,18
XS0546096800	7,500 %	Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	13.500.000	0	35.500.000	109,9000	29.509.492,47	0,89
XS0792911298	4,375 %	IOI Investment Berhad v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	102,5900	2.327.887,45	0,07
XS0841191991	4,250 %	LS Finance Ltd v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	99,9730	3.780.841,09	0,11
US55608RAA86	5,000 %	Macquarie Bank Ltd. v.12(2017)	7.000.000	0	7.000.000	108,3800	5.738.295,14	0,17
US615369AB15	4,500 %	Moody's Corporation v.12(2022)	8.000.000	0	8.000.000	106,9860	6.473.700,93	0,19
XS0815939656	3,000 %	National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	101,7500	3.848.044,78	0,12
USG6710EAF72	7,500 %	Odebrecht Finance Ltd REGS v.10(2049)	20.300.000	0	20.300.000	110,2500	16.928.182,44	0,51
XS0767140022	7,000 %	RWE AG FRN v.12(2072)	28.000.000	0	28.000.000	110,2500	23.349.217,15	0,70
NO0010589492	6,500 %	SeaDrill Ltd. v.10(2015)	7.200.000	0	7.200.000	104,5000	5.690.946,22	0,17
							141.303.910,43	4,23
Ter beurse verhandelde effecten							1.652.807.352,75	49,57
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
AUD								
AU3CB0173748	6,500 %	Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	1.500.000	9.000.000	1.500.000	114,5600	1.346.919,58	0,04
							1.346.919,58	0,04
EUR								
XS0852479996	2,375 %	Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	8.000.000	0	8.000.000	102,7300	8.218.400,00	0,25
DE000A0G1RB8	3,875 %	DEPFA ACS BANK EMTN Pfc. v.06(2016)	100.000	200.000	7.600.000	106,8000	8.116.800,00	0,24
DE000A0BCLA9	4,875 %	Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	6.800.000	500.000	19.750.000	110,0000	21.725.000,00	0,65
DE0007009482	3,875 %	Depfa ACS Bank Pfc. v.03(2013)	50.000	3.250.000	25.950.000	101,4000	26.313.300,00	0,79
DE000A0DALH4	4,375 %	Depfa ACS Bank Pfc. v.04(2015)	50.000	21.400.000	14.800.000	105,3700	15.594.760,00	0,47
DE000A1KQ1N3	5,875 %	DIC Asset AG Anleihe v.11(2016)	0	100.000	5.620.000	98,0500	5.510.410,00	0,17
XS0862952297	2,875 %	Dte. Post AG v.12(2024)	17.000.000	0	17.000.000	101,9700	17.334.900,00	0,52
XS0647298883	5,000 %	Enel Finance International NV EMTN v.11(2021)	2.000.000	1.500.000	500.000	106,9000	534.500,00	0,02
XS0647288140	4,125 %	ENEL Finance International NV v.11(2017)	4.640.000	0	10.000.000	105,9100	10.591.000,00	0,32
XS0764640149	7,000 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	103,6700	3.110.100,00	0,09
XS0222474339	3,750 %	German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	4.450.000	3.000.000	30.000.000	116,9500	35.085.000,00	1,05
XS0223589440	6,750 %	HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	1.071.000	219.000	10.786.000	104,0000	11.217.440,00	0,34
DE000A1MA9X1	5,500 %	HOCHTIEF AG v.12(2017)	5.000.000	0	5.000.000	107,6250	5.381.250,00	0,16

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)								
XS0794990050	4,500 %	Manpower Inc. v.12(2018)	3.000.000	0	3.000.000	110,0700	3.302.100,00	0,10
XS0184373925	5,375 %	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	10.000.000	1.000.000	9.000.000	109,9820	9.898.380,00	0,30
							181.933.340,00	5,47
RUB								
XS0307241603	7,000 %	JPMorgan Chase & Co. Reg.S v.07(2017)	60.000.000	0	60.000.000	95,4940	1.428.414,01	0,04
							1.428.414,01	0,04
USD								
USL2967VCZ69	6,800 %	Enel Finance International S.A. v.07(2037)	7.000.000	0	7.000.000	105,2900	5.574.691,78	0,17
USU52932AR89	4,950 %	Liberty Mutual Group Inc v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	109,4320	8.277.134,86	0,25
US704549AK01	6,000 %	Peabody Energy Corp DL- Notes v.12(2018)	2.500.000	2.000.000	500.000	106,6880	403.479,31	0,01
USU85528AB04	4,125 %	State Bank of India/ London v.12(2017)	6.000.000	0	6.000.000	102,5100	4.652.144,32	0,14
							18.907.450,27	0,57
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							203.616.123,86	6,12
Niet-genoteerde effecten								
AUD								
AU3CB0199842	4,750 %	Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	17.000.000	0	17.000.000	101,2550	13.492.200,97	0,40
AU3CB0192128	6,250 %	Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	7.700.000	0	7.700.000	109,5100	6.609.398,02	0,20
							20.101.598,99	0,60
RUB								
XS0314066506	6,000 %	International Bank for Reconstruction & Development v.07(2013)	140.000.000	0	140.000.000	99,6870	3.479.311,63	0,10
							3.479.311,63	0,10
USD								
USU0925QAA95	4,750 %	Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	11.500.000	0	11.500.000	106,6730	9.278.719,46	0,28
							9.278.719,46	0,28
Niet-genoteerde effecten							32.859.630,08	0,98
Obligaties							1.889.283.106,69	56,67
Converteerbare obligaties								
Ter beurse verhandelde effecten								
EUR								
DE000A1GPH50	2,500 %	Celesio Finance BV CV v.11(2018)	1.000.000	5.300.000	10.700.000	99,5500	10.651.850,00	0,32
XS0849477178	5,000 %	Nokia OYJ CV v.12(2017)	9.000.000	0	9.000.000	136,0000	12.240.000,00	0,37
							22.891.850,00	0,69
Ter beurse verhandelde effecten							22.891.850,00	0,69
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
EUR								
DE000A1PGRP3	6,000 %	Impreglon SE CV v.12(2017)	1.500.000	0	1.500.000	99,3000	1.489.500,00	0,04
							1.489.500,00	0,04
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							1.489.500,00	0,04
Converteerbare obligaties							24.381.350,00	0,73

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Credit-linked notes								
CHF								
CH0188931916	3,375 %	GPB Eurobond Finance PLC v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	103,4500	8.561.615,49	0,26
CH0192720842	2,536 %	PKO Finance AB v.12(2015)	11.000.000	1.000.000,00	10.000.000	102,6500	8.495.406,77	0,25
CH0190653870	3,125 %	RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	2.600.000	0	2.600.000	101,7500	2.189.439,71	0,07
CH0193724280	3,150 %	VTB Capital S.A. LPN v.12(2016)	1.900.000	0	1.900.000	101,6250	1.598.009,60	0,05
							20.844.471,57	0,63
RUB								
XS0764253455	8,300 %	RZD Capital Ltd./Russian Railways LPN v.12(2019)	200.000.000	0	200.000.000	104,0600	5.188.485,21	0,16
							5.188.485,21	0,16
USD								
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.12(2022)	13.000.000	0	13.000.000	107,1000	10.530.973,45	0,32
							10.530.973,45	0,32
Credit-linked notes							36.563.930,23	1,11
Aandelen in beleggingsfondsen**								
Luxemburg								
LU0498849743	Mellinckrodt 1	EUR	2.300	0	4.500	11.647,9700	52.415.865,00	1,57
LU0828025840	Swiss-German High Yield Bond Fund	EUR	20	0	20	101.197,3200	2.023.946,40	0,06
							54.439.811,40	1,63
Aandelen in beleggingsfondsen**							54.439.811,40	1,63
Effectenportefeuille							2.934.546.141,40	88,04
Opties								
Long posities								
EUR								
Call op Commerzbank AG juni 2013/1,80			92.500	0	92.500		462.500,00	0,01
							462.500,00	0,01
Long posities							462.500,00	0,01
Opties							462.500,00	0,01
Termijndeposito's							80.000.000,00	2,40
Banktegoeden - rekening-courant							285.595.662,41	8,57
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							32.728.006,50	0,98
Nettovermogen in EUR							3.333.332.310,31	100,00

* NV = nettovermogen

** Instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en beheerloon

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

Tijdens de verslagperiode van 1 januari 2012 tot 31 december 2012 zijn geen instap- of uitstapvergoedingen betaald.

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2012 waren de volgende valutatermijncontracten gesloten:

Valuta		Bedrag	Marktwaaarde	% van NV *
CHF	Valuta-aankopen	12.700.000,00	10.514.681,23	0,32
JPY	Valuta-aankopen	3.291.150.000,00	28.970.729,57	0,87
USD	Valuta-aankopen	300.000.000,00	226.858.195,48	6,81
AUD	Valutaverkopen	230.000.000,00	179.865.257,46	5,40
GBP	Valutaverkopen	180.000.000,00	219.463.782,58	6,58
JPY	Valutaverkopen	25.561.605.000,00	225.004.356,06	6,75
USD	Valutaverkopen	680.000.000,00	514.124.583,65	15,42

* NV = nettovermogen

INSCHRIJVINGEN EN INKOPEN VAN 1 JANUAR 2012 TOT 31 DECEMBER 2012

26 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
België				
BE0003884047	Umicore S.A.	EUR	100.000	100.000
Duitsland				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	25.358	25.358
DE0008032004	Commerzbank AG	EUR	30.000.000	30.000.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	1.400.000	1.400.000
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	320.000	320.000
DE0006205701	IVG Immobilien AG	EUR	0	1.000.000
DE0005937007	MAN SE	EUR	150.000	150.000
DE0007257503	METRO AG	EUR	420.000	420.000
DE0007042301	Rhön-Klinikum AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	310.000	310.000
DE0005108401	Solarworld AG	EUR	200.000	2.800.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	145.000	145.000
Frankrijk				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.000.000	3.000.000
Groot-Brittannië				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	200.000	200.000
GB00B4XS5145	Synety Group Plc.	GBP	338.000	338.000
GB00B19HBR28	Zenergy Power Plc.	GBP	0	6.760.000
Italië				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	14.000.000	14.000.000
Canada				
CA46579N1033	Ivanhoe Mines Ltd.	USD	770.445	770.445
CA46579N1520	IVANHOE MINES LTD. BZR 19.07.12	USD	570.700	570.700
Luxemburg				
LU0323134006	ArcelorMittal	EUR	1.000.000	1.000.000
GG00B39QCR01	3W Power Holdings S.A.	EUR	0	503.900
Noorwegen				
NO0003053605	Storebrand ASA	NOK	2.000.000	2.000.000
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	420.000	420.000
Zweden				
SE0000695876	Alfa Laval AB	SEK	350.000	350.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
Zwitserland				
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	150.000	150.000
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	250.000	250.000
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	5.000	5.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	130.000	130.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	2.000.000	2.000.000
Verenigde Staten van Amerika				
US0393801008	Arch Coal Inc.	USD	200.000	1.200.000
US20854P1093	Consol Energy Inc.	USD	200.000	200.000
US1264081035	CSX Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	603.380	603.380
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US48203R1041	Juniper Networks Inc.	USD	400.000	400.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc	USD	266.667	266.667
US50075N1046	Kraft Foods Inc. -A-	USD	800.000	800.000
US58933Y1055	Merck & Co Inc.	USD	700.000	700.000
US70336T1043	Patriot Coal Corporation	USD	0	100.000
US7045491047	Peabody Energy Corporation	USD	300.000	300.000
US93317Q1058	Walter Energy Inc.	USD	200.000	200.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
Duitsland				
DE0005407506	Centrotec Sustainable AG	EUR	0	640.578
DE0005437305	CompuGroup Medical AG	EUR	420.000	420.000
DE0005098404	DIC Asset AG	EUR	0	168.610
DE0007257727	R. Stahl AG	EUR	34.747	194.759
DE000A1PHEN4	Rhoen Klinikum AG	EUR	300.000	300.000
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	200.000	200.000
Niet-genoteerde effecten				
Duitsland				
DE000A1MMB93	DFV Dte. Familienversicherungs-AG Inhaber-Aktien O.N.	EUR	2.550.000	2.550.000
DE000LTT0011	LOTTO24 AG BZR 21.06.12	EUR	708.904	708.904
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
AUD				
AU0000ATBHJ5	3,500 % Asian Development Bank AD-Bonds v.12(2017)		5.000.000	5.000.000
AU3TB0000010	5,750 % Australien S.123 v.06(2012)		45.000	38.045.000
AU3TB0000044	4,750 % Australien S.127 v.09(2012)		40.000.000	40.000.000
AU0000DXAHH7	5,750 % Dexia Municipal Agency AD-Obl. Foncières v.05(2015)		800.000	6.300.000
XS0761063394	5,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.12(2017)		20.006.000	20.006.000
AU3CB0197168	3,500 % FMS Wertmanagement AoR v.12(2015)		4.000.000	4.000.000
AU3CB0199875	4,500 % Korea Gas Corporation v.12(2015)		3.000.000	3.000.000
AU0000KFWHR2	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN Kangaroo v.11(2021)		45.000	23.085.000
AU0000KFWHN1	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.09(2019)		0	7.500.000
AU0000ABOHG2	6,500 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)		23.100.000	43.100.000
XS0797449641	4,125 % Total Capital International S.A. EMTN v.12(2017)		1.000.000	1.000.000
AU3CB0185478	6,000 % Wesfarmers Ltd. v.11(2016)		3.000.000	3.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

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

28

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
CHF			
CH0189276030	1,875 % Adecco SA v.12(2017)	3.400.000	3.400.000
CH0029877666	2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)	0	17.255.000
CH0031390476	3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)	2.550.000	26.705.000
CH0027962825	2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)	0	19.085.000
CH0194215650	2,500 % Black Sea Trade & Development Bank v.12(2016)	2.500.000	2.500.000
CH0117367430	3,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.10(2016)	500.000	500.000
CH0185843023	2,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)	22.000.000	22.000.000
CH0019467247	2,875 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.04(2014)	7.175.000	7.175.000
CH0028623145	2,750 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2015)	6.000.000	6.000.000
CH0039234361	3,000 % Instituto de Credito Oficial v.08(2015)	500.000	500.000
CH0185349351	2,250 % Leaseplan Corporation EMTN NV v.12(2016)	17.000.000	17.000.000
CH0187696114	2,000 % LG Electronics Inc. (new) v.12(2016)	13.000.000	13.000.000
CH0187695553	2,000 % LGT Bank in Liechtenstein AG v.12(2019)	9.500.000	9.500.000
CH0023153270	2,500 % Morgan Stanley EMTN v.05(2015)	5.000.000	5.000.000
CH0186162639	4,250 % OC Oerlikon Corp AG v.12(2016)	1.500.000	1.500.000
CH0115457670	2,000 % Rabobank Nederland v.10(2021)	640.000	640.000
EUR			
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)	550.000	23.850.000
FR0010348052	4,615 % Agence Française de Développement FRN Perp.	3.250.000	31.700.000
XS0809847667	2,625 % Akzo Nobel NV v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
XS0765621569	4,500 % ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)	7.200.000	7.200.000
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.	40.000	31.080.000
XS0811690550	2,625 % Bertelsmann SE & Co KGaA v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
XS0742245631	2,375 % BNZ International Funding Ltd. Pfe. v.12(2015)	2.000.000	2.000.000
DE0001137347	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	40.000.000
XS0800572454	2,625 % Carlsberg Breweries AS EMTN v.12(2019)	2.000.000	2.000.000
XS0810720515	2,000 % Coca-Cola Co. v.12(2019)	5.300.000	5.300.000
XS0775914277	3,000 % Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
XS0822316765	2,500 % DVB Bank SE MTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
XS0219847364	4,235 % Euroclear Finance 2 S.A. FRN Perp.	6.300.000	19.300.000
EU000A0VUCF1	3,375 % Europäische Union v.10(2019)	0	43.010.000
XS0829360923	6,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2020)	5.000.000	5.000.000
XS0741942576	5,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. v.12(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0273570241	4,350 % GE Capital European Funding v.06(2021)	7.000.000	7.000.000
XS0198106238	7,000 % Gerling Konzern Allg. Versicherungs AG FRN v.04(2024)	0	16.559.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	10.000.000
XS0270347304	4,750 % Goldman Sachs Group Inc. v.06(2021)	0	3.400.000
XS0300975306	0,541 % Goldman Sachs Group Inc. v.07(2015)	12.500.000	12.500.000
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	150.000	29.150.000
XS0736300293	4,375 % Heathrow Funding Ltd. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
XS0790010747	2,500 % Hutchison Whampoa Finance (12) Ltd. EMTN v.12(2017)	10.000.000	10.000.000
XS0829209195	4,500 % Iberdrola International BV EMTN v.12(2017)	4.000.000	4.000.000
DE000A0JQMH5	0,000 % IVG Immobilien AG FRN Perp.	2.700.000	32.100.000
XS0820547825	2,750 % JPMorgan Chase & Co. v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
FR0010021287	5,875 % La Mondiale FRN Perp.	0	5.000.000
FR0010397885	5,110 % La Mondiale Vie FRN Perp.	0	1.550.000
XS0562783034	6,625 % Lafarge S.A. v.10(2018)	100.000	20.100.000
XS0731124516	4,125 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)	5.000.000	5.000.000
XS0740795041	4,625 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN v.12(2017)	10.100.000	10.100.000
XS0787483626	3,000 % MTU Aero Engines Holding AG EMTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
XS0411735482	6,750 % Nokia Corporation v.09(2019)	8.000.000	8.000.000
XS0801636571	2,250 % Nordea Bank AB EMTN v.12(2017)	4.000.000	4.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
EUR (vervolg)			
XS0173549659	5,000 % OTE Plc. v.03(2013)	0	5.050.000
DE000A1H3JZ8	5,875 % Praktiker AG v.11(2016)	2.310.000	2.310.000
XS0816704125	2,000 % Procter & Gamble Co. v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	200.000	10.200.000
XS0733696495	4,875 % Repsol International Finance BV v.12(2019)	17.000.000	17.000.000
XS0751937185	2,750 % Securitas AB v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0828014133	4,000 % Skandinaviska Enskilda Banken AB EMTN FRN v.12(2022)	500.000	500.000
XS0803479442	4,375 % Snam S.p.A. v.12(2016)	3.000.000	3.000.000
XS0714735890	6,625 % SNS Bank EMTN v.11(2016)	898.000	2.500.000
XS0468954523	11,250 % SNS bank NV EMTN FRN Perp.	0	4.800.000
XS0449487619	9,375 % Société Générale S.A. FRN Perp.	0	13.500.000
XS0254808214	6,375 % Solvay Finance Perp.	0	10.055.000
XS0762421195	3,500 % Sparebank 1 SR Bank ASA EMTN v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV N.V. FRN v.11(2041)	100.000	6.100.000
XS0212420987	4,500 % Talanx Finanz AG FRN v.05(2025)	90.000	5.090.000
XS0146643191	7,250 % Telecom Italia Finance NV EMTN v.02(2012)	22.444.000	22.444.000
XS0693940511	7,000 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.11(2017)	10.000.000	10.000.000
XS0794393040	4,625 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	4.000.000	4.000.000
XS0746276335	4,797 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	3.800.000	3.800.000
DE000A1MA9H4	4,375 % ThyssenKrupp AG EMTN v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0718969271	3,875 % Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	7.000.000
FR0011182112	5,750 % Valéo S.A. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
XS0817639924	2,625 % Wells Fargo & Co. EMTN v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
FR0011036979	6,750 % Wendel S.A. FRN v.11(2018)	100.000	17.400.000
GBP			
XS0819045450	1,500 % ANZ New Zealand (International) Ltd./London EMTN v.12(2015)	2.000.000	2.000.000
XS0803261576	4,250 % Westfield UK & Europe Finance Plc. v.12(2022)	5.500.000	5.500.000
NOK			
XS0796988813	3,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2016)	60.000.000	60.000.000
XS0739410164	3,875 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2017)	25.000.000	25.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	600.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	200.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	300.000.000
NO0010625130	0,000 % Norwegen v.11(2012)	300.000.000	300.000.000
NO0010631575	0,000 % Norwegen v.11(2012)	400.000.000	400.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	100.000.000
NO0010625130	0,000 % Norwegen v.11(2012)	100.000.000	100.000.000
NO0010637267	3,820 % Statoil Fuel&Retail ASA FRN v.12(2017)	100.000.000	100.000.000
RUB			
XS0334443388	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development GDIF v.07(2012)	88.000.000	88.000.000
XS0791160178	7,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.12(2016)	300.000.000	300.000.000
USD			
XS0717839525	4,125 % Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	19.900.000	25.000.000
XS0818951989	1,625 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	3.000.000	3.000.000
US15135UAG40	3,000 % Cenovus Energy Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
XS0809116964	2,375 % CIMB Bank Berhad v.12(2017)	6.700.000	6.700.000
USG2444PAA50	3,250 % COSL Finance BVI Ltd. 12(2022)	3.000.000	3.000.000
XS0493636137	2,000 % Dexia Crédit v.10(2013)	7.000.000	7.000.000
USL2967VCY94	6,250 % ENEL Finance Intl. v.07(2017)	1.000.000	11.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

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

30

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
USD (vervolg)			
US35671DAU90	3,550 % Freep. McMoRan Copp.&Gold Inc. v.12(2022)	15.000.000	15.000.000
US35671DAS45	8,375 % Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.07(2017)	0	5.000.000
XS0782786171	4,500 % Hong Kong v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
US24422ERS09	0,950 % John Deere Capital Corporation v.12(2015)	500.000	500.000
US50065TAD54	2,250 % Korea Finance Corporation v.12(2017)	15.000.000	15.000.000
US50066CAE93	2,250 % Korea Gas Corporation v.12(2017)	16.000.000	16.000.000
USY4899GAW34	3,000 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
US53947QAA58	6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	1.700.000	20.000.000
XS0826606666	8,250 % Louis Dreyfus Commodities BV FRN Perp.	3.600.000	3.600.000
XS0834435702	6,250 % MOL Group Finance S.A. EMTN v.12(2019)	500.000	500.000
XS0795390318	1,375 % Nestlé Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
US654902AB18	5,375 % Nokia Corporation v.09(2019)	8.500.000	8.500.000
USG6710EAK67	5,125 % Odebrecht Finance Ltd. v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
US767201AK23	3,500 % Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v.10(2020)	0	4.500.000
XS0813929782	6,625 % Société Générale S.A. FRN Perp.	1.500.000	1.500.000
XS0836488485	3,300 % SPI Australia Assets Pty Ltd. v.12(2023)	2.500.000	2.500.000
XS0347919457	9,500 % Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	11.240.000
US87938WAK99	2,582 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.10(2013)	10.000.000	10.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
AUD			
AU3CB0161123	6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	0	10.000.000
EUR			
DE0001137339	1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	50.000	40.050.000
DE000DB5DDC6	0,509 % Dte. Bank AG FRN v.12(2014)	7.500.000	7.500.000
XS0613002368	6,375 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.11(2016)	3.000.000	3.000.000
GR0124018525	5,250 % Griekenland v.02(2012)	0	7.000.000
XS0542298012	4,625 % RWE AG FRN Perp.	500.000	500.000
XS0798504030	3,375 % Willow No. 2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
USD			
US45604HAA59	2,375 % Industrial Bank of Korea v.12(2017)	4.000.000	4.000.000
USY4836TAG68	2,500 % Korea East-West Power Co. Ltd. v.12(2017)	6.000.000	6.000.000
US704549AJ38	6,000 % Peabody Energy Corporation v.11(2018)	0	2.500.000
US718172AT63	2,500 % Philip Morris International Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
Niet-genoteerde effecten			
AUD			
AU3CB0191476	5,000 % FMS Wertmanagement v.12(2017)	10.000.000	10.000.000
AU3CB0160695	6,250 % Ontario v.10(2020)	0	20.000.000
USD			
XS0783935645	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	5.000.000	5.000.000
Converteerbare obligaties			
Ter beurse verhandelde effecten			
EUR			
DE000A0LNA87	1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	400.000	27.400.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
DE000A1PGZM3	5,500 % TAG Immobilien AG CV v.12(2019)	2.500.000	2.500.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
Credit-linked notes				
RUB				
XS0810277490	8,625 %	OJSC Russian Agriculture Bank LPN Tr.2 v.12(2017)	200.000.000	200.000.000
XS0748114005	8,625 %	RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agriculture Bank LPN v.12(2017)	200.000.000	200.000.000
Certificaten				
Ter beurze verhandelde effecten				
Duitsland				
XS0775118812	Morgan Stanley B.V./E.ON AG Zert. v.12(2013)	EUR	700.000	700.000
XS0775119380	Morgan Stanley B.V./Volkswagen AG Zert. v.12(2013)	EUR	125.000	125.000
Frankrijk				
XS0775119034	Morgan Stanley B.V./AXA S.A. Zert. v.12(2013)	EUR	1.500.000	1.500.000
Opties				
EUR				
Call op DAX Performance-Index juli 2012/6.300,00			200	200
Call op DAX Performance-Index juli 2012/6.550,00			200	200
Call op Dte. Bank AG december 2012/30,00			10.000	10.000
Put on DAX Performance-Index Juli 2012/6.300,00			200	200
Put on DAX Performance-Index Juli 2012/6.550,00			200	200
Put op Koninklijke KPN NV december 2012/6,40			5.000	5.000
Termijncontracten				
EUR				
DAX Performance-Index Future december 2012			1.000	1.000
DAX Performance-Index Future december 2012			600	600
DAX Performance-Index future juni 2012			150	150
DAX Performance-Index future juni 2012			1.460	1.460
DAX Performance-Index future maart 2012			1.250	1.250
DAX Performance-Index future maart 2012			2.500	3.000
DAX Performance-Index future september 2012			700	700
DAX Performance-Index future september 2012			950	950
EUREX 10 YR Euro-Bund future december 2012			1.000	1.000
EUREX 10 YR Euro-Bund future maart 2012			1.219	0
EUREX 10 YR Euro-Bund future september 2012			600	600

31

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2012 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,2758
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8197
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	113,5816
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	7,3770
Russische roebel	EUR 1 =	RUB	40,1119
Zweedse kroon	EUR 1 =	SEK	8,6146
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,2083
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,3221

TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2012

1.) ALGEMEEN

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

Het werd ingediend bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations", het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement is voor het laatst gewijzigd op 29 oktober 2012 en een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en vennootschappenregister in Luxemburg is op 19 november 2012 in het Mémorial gepubliceerd.

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

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap die opgericht is naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 9a, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het Mémorial gepubliceerd. Wijzigingen in de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 oktober 2011 van kracht en werden op 21 oktober 2011 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij werd geregistreerd in het Handels- en 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.

Bijzondere uitvoeringsbepalingen voor de aandelenklasse SIA-T:

De beheermaatschappij heeft besloten dat de uitgegeven aandelen van de aandelenklasse SIA-T uitsluitend zijn voorbehouden aan institutionele beleggers. Het staat de beheermaatschappij vrij intekeningen pas te accepteren als de belegger heeft bewezen dat hij een institutionele belegger is. Als een belegger ten onrechte aandelen heeft ontvangen, kan de beheermaatschappij deze aandelen gerechtelijk terugnemen.

2.) BELANGRIJKSTE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGLEGGING EN WAARDERING

Deze jaarrekening werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van jaarrekeningen.

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een deelnemingsrecht ("participatiewaarde") luidt in de in de bijlage van het prospectus vermelde valuta ("fondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de bijlage bij het prospectus eventueel een andere valuta dan de fondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De participatiewaarde wordt door de beheermaatschappij of haar gevolmachtigde onder toezicht van de depotbank berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingsdag"). De beheermaatschappij kan echter beslissen de participatiewaarde op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de participatiewaarde op een waarderingsdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen aanvragen op basis van een op 24 december en/of 31 december van het jaar bepaalde participatiewaarde.

4. Voor de berekening van de participatiewaarde wordt op elke waarderingsdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal deelnemingsrechten van het fonds dat op de waarderingsdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.
5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van het beheerreglement inlichtingen verstrekt moeten worden over de situatie van het vermogen van het gehele fonds, worden de posities van het fonds in de referentievaluta omgerekend. Het nettovermogen wordt op basis van de volgende principes berekend:
 - a) Effecten die officieel op een effectenbeurs genoteerd zijn, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers. Indien een effect officieel op meerdere effectenbeurzen genoteerd wordt, wordt de laatst beschikbare koers gebruikt van de beurs die de belangrijkste markt voor dit effect is.
 - b) Effecten die niet officieel op een effectenbeurs genoteerd zijn, maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de hoogste koers waartegen de effecten naar de mening van de beheermaatschappij verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers op het moment van de waardering zijn.
 - c) OTC-derivaten worden op dagelijkse basis gewaardeerd aan de hand van een vast te leggen, verifieerbare waardering.
 - d) ICBE's of ICB's worden gewaardeerd tegen de laatst bepaalde en beschikbare inkoopprijs. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
 - e) Indien de actuele koers niet marktgetrouw is of indien voor andere effecten dan de onder de letters a) en b) vermelde effecten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw vastgelegd wordt door de beheermaatschappij op basis van de waarschijnlijk geachte verkoopwaarde.
 - f) Liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met rente.
 - g) De marktwaarde van effecten en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden aan de laatste gemiddelde wisselkoers naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.

33

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. Ter harmonisering van de belastingvoorschriften voor Duitse beleggers in de zin van § 5, lid 1, van het Investmentsteuergesetz (InvStG - Duitse belastingwet voor beleggingen) en van de rechtsvoorschriften betreffende beleggingen worden de tijdens de beleggingsduur opgebouwde, gekapitaliseerde opbrengst en de gerealiseerde, in het boekjaar behaalde, tussentijdse winst van het doelfonds in het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening weergegeven als opbrengst uit deelnemingsrechten. In geval van negatieve tussentijdse winst kunnen negatieve opbrengsten uit deelnemingsrechten worden weergegeven onder het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening.

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 thans 0,05% per jaar resp. 0,01% per jaar voor aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend aan institutionele beleggers worden uitgegeven. Deze „taxe d'abonnement“ moet op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de "taxe d'abonnement" voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de "taxe d'abonnement" worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is. Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Over deze inkomsten kan echter bronbelasting worden geheven in de landen waarin het vermogen van het fonds is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de depotbank noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingsattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Door de omzetting van Richtlijn 2003/48/EG betreffende de belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling ("de richtlijn") wordt sinds 1 juli 2005 in het Groothertogdom Luxemburg een bronbelasting geheven. Deze bronbelasting is van toepassing op bepaalde rente-inkomsten die in Luxemburg worden uitbetaald aan natuurlijke personen met

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

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

Informatie voor beleggers die in Duitsland belastingplichtig zijn:

34

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

5.) INFORMATIE OVER VERGOEDINGEN EN KOSTEN

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

6.) TRANSACTIEKOSTEN

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

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

Totale kosten in de valuta van het fonds

TER = ----- x 100

Gemiddelde fondsgrootte
(Basis: dagelijks gewaardeerde NV *)

* NV = nettovermogen

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

8.) LOPENDE KOSTEN

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

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

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

9.) RESTITUTIE VAN EEN VERGOEDING VOOR BELEGGINGSADVIES

Om een opstapeling van kosten voor fondsen van de groep uit te sluiten, heeft de raad van bestuur van Mellinckrodt 1 op 30 september 2010 besloten het aandeel in de vergoeding voor beleggingsadvies van beleggingen die vallen onder Ethna-AKTIV E 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.) RISICOBEBEER

De beheermaatschappij maakt gebruik van een risicobehiermethode 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 risicobehiermethode. De beheermaatschappij garandeert in het kader van de risicobehiermethode, 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:

35

Periodetoerekening:

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

VaR-benadering:

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

Relatieve VaR-benadering:

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

Absolute VaR-benadering:

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

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

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

ICBE	Toegepaste risicobehiermethode
Ethna-AKTIV E	Absolute VaR

Absolute VaR-benadering voor Ethna-AKTIV E

In de periode van 1 januari 2012 tot en met 31 december 2012 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de absolute VaR-raming gebruikt. Als interne bovengrens (limiet) werd een absolute waarde van 15% gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimum aan van 8,71%, een maximum van 20,92% en een gemiddelde van 13,50%. 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 van 1 januari 2012 tot en met 31 december 2012 de volgende waarden:

Kleinste hefboomwerking:	15,97 %
Grootste hefboomwerking:	44,95 %
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	26,38 % (26,83 %)
Berekeningsmethode:	Nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

12.) INFORMATIE VOOR ZWITSERSE BELEGGER**a.) Valor-code:**

Ethna-AKTIV E Aandelenklasse A Valor nr. 1379668

Ethna-AKTIV E Aandelenklasse T Valor nr. 10383972

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

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

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

b.) Total Expense Ratio (TER) volgens de richtlijn van de Swiss Fund Association 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:

36

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

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

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

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

* RE = eenheden in de berekeningsvaluta van het fonds

Volgens de richtlijn van de Swiss Fund Association van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 januari 2012 tot 31 december 2012 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV E	Zwitserse TER in %	Prestatieafhankelijk vergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse A	1,81	0,78
Aandelenklasse T	1,84	0,89
Aandelenklasse CHF-A*	1,78	0,67
Aandelenklasse CHF-T	1,94	1,86
Aandelenklasse SIA-T**	1,52	0,47

*Voor de periode van 3 oktober 2012 tot en met 31 december 2012

**Voor de periode van 2 november 2012 tot en met 31 december 2012

c.) Portfolio Turnover Rate (PTR) volgens de richtlijn van de Swiss Fund Association van 16 mei 2008

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

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

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

Som 1 = som van de effectentransacties = X + Y

Aankoop van effecten in RE = X

Verkoop van effecten in RE = Y

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

Uitgifte van fondsdeelnemingsrechten in RE = S

Inkoop van fondsdeelnemingsrechten in RE = T

37

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds Association van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 januari 2012 tot 31 december 2012 de volgende PTR in procent bepaald:

Ethna-AKTIV E: 193,66 %

d.) Informatie voor beleggers

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

e.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

VERSLAG VAN DE RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ (ACCOUNTANT)

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

Wij hebben de bijgevoegde jaarrekening van Ethna-AKTIV E gecontroleerd, die bestaat uit de vermogensinventaris met inbegrip van de beleggingsportefeuille en de overige posities op 31 december 2012, 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 E op 31 december 2012, alsook van de rentabiliteit en de ontwikkeling van het nettovermogen voor het op die datum afgesloten boekjaar.

Overige

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

Luxemburg, 15 maart 2013

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

M. Wirtz

BEHEER, VERKOOP EN ADVIES

Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	39
Directeur van de beheermaatschappij:	Thomas Bernard Frank Hauprich	
Raad van bestuur van de beheermaatschappij:		
Voorzitter:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Plaatsvervangend voorzitter:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Leden van de raad van bestuur:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
	Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.	
	Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A.	
	Roland Kunz Haron Holding AG Tot 25 juni 2012	
	Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A.	
	Arnoldo Valsangiacomo Phosphor Asset Management S.A. Sinds 25 juni 2012	

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

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Depotbank:

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

**Centrale administratie,
registerhouder en transferkantoor:**

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

Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:

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

**Informatie voor beleggers in de
bondsrepubliek Duitsland:**

Betaal- en informatiekantoor:

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

**De aandelenklassen A en T zijn voor openbare verkoop
in Oostenrijk vrijgegeven.**

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Agent in Zwitserland:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

41

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:

FASTNET BELGIUM NV

Havenlaan 86C bus 320,
B-1000 Brussel

Verkoop:

DEUTSCHE BANK NV

Marnixlaan 13-15,
B-1000 Brussel

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

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburg
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99
info@ethenea.com · www.ethenea.com