

Ethna-AKTIV R.C.S. Luxemburg K816

Halfjaarverslag
per 30 juni 2017

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhoud

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-AKTIV	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV	7
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	11
Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV per 30 juni 2017	16
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017 van Ethna-AKTIV	28
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2017	33
Beheer, verkoop en advies	38

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 beheervernootschap en bij de bewaarder, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt en bij de vertegenwoordiger in Zwitserland. Meer informatie is steeds beschikbaar bij de beheermaatschappij tijdens de normale kantooruren.

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

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

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

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

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

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

	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	1,10 % p.j.	1,10 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR

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

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

Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

3

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	40,43 %
Luxemburg	5,82 %
Zwitserland	4,46 %
Verenigd Koninkrijk	4,05 %
Nederland	2,84 %
Kaaimaneilanden	2,74 %
Frankrijk	2,59 %
Duitsland	2,20 %
Canada	1,04 %
Ierland	0,79 %
Japan	0,66 %
Zuid-Korea	0,59 %
Portugal	0,56 %
Liechtenstein	0,47 %
België	0,41 %
Jersey	0,34 %
China	0,29 %
Italië	0,29 %
Mexico	0,28 %
Australië	0,27 %
Israël	0,21 %
Finland	0,08 %
Maagdeneilanden (GB)	0,03 %
Effectenportefeuille	71,44 %
Opties	-0,05 %
Termijncontracten	0,15 %
Termijndeposito's	4,69 %
Banktegoeden	23,50 %
Bankschulden	-0,05 %
Overige financieringsinstrumenten	-0,03 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,35 %
	100,00 %

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

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

4

Sectorspreiding ¹⁾	
Banken	8,53 %
Hardware & apparatuur	7,37 %
Software & diensten	6,11 %
Commerciële diensten en goederen	5,79 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	5,53 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	4,80 %
Diverse financiële diensten	4,61 %
Groot- en kleinhandel	3,56 %
Verzekeringen	3,48 %
Beleggingsfondsen	2,83 %
Energie	2,34 %
Overige	2,30 %
Media	1,99 %
Kapitaalgoederen	1,92 %
Auto's en auto-onderdelen	1,68 %
Grond- en hulpstoffen	1,22 %
Vastgoed	1,19 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	1,11 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,02 %
Consumentendiensten	0,94 %
Nutsbedrijven	0,58 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,57 %
Staatsobligaties	0,56 %
Telecommunicatiediensten	0,48 %
Transportwezen	0,48 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	0,45 %
Effectenportefeuille	71,44 %
Opties	-0,05 %
Termijncontracten	0,15 %
Termijndeposito's	4,69 %
Banktegoeden	23,50 %
Bankschulden	-0,05 %
Overige financieringsinstrumenten	-0,03 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,35 %
	100,00 %

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

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

Datum	Netto-Fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02
30.06.2017	3.325,33	26.278.512	-734.183,14	126,54

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67
30.06.2017	2.364,03	17.847.602	-263.755,15	132,46

5

Aandelenklasse (R-A)

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

Datum	Netto-Fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
30.06.2017	19,49	195.120	-1.917,35	99,87

Aandelenklasse (R-T)

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

Datum	Netto-Fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
30.06.2017	97,99	842.503	-31.257,20	116,31

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ¹⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ²⁾
30.06.2017	17,27	174.126	-512,17	99,21	108,46 ³⁾

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ¹⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ²⁾
30.06.2017	115,08	1.057.997	-15.181,23	108,77	118,91 ³⁾

¹⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

²⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 30 juni 2017 1 EUR = 1,0932 CHF

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
30.06.2017	78,61	150.677	-13.181,78	521,70

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
30.06.2017	202,02	348.378	27.026,33	579,88

6

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ¹⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ²⁾
30.06.2017	126,57	278.840	-4.625,54	453,91	496,21 ³⁾

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁴⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁵⁾
30.06.2017	3,68	42.394	-1.133,93	86,77	99,13 ⁶⁾

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁴⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁵⁾
30.06.2017	44,38	484.027	-21.519,28	91,68	104,74 ⁶⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁴⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁵⁾
30.06.2017	6,34	14.549	-911,59	435,45	497,50 ⁶⁾

¹⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

²⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 30 juni 2017 1 EUR = 1,0932 CHF

⁴⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2015 1 EUR = 1,0905 USD

⁵⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2016 1 EUR = 1,0488 USD

⁶⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 30 juni 2017 1 EUR = 1,1425 USD

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

Samenstelling van het nettovermogen

per 30 juni 2017

7

	EUR
Effectenportefeuille	4.570.280.326,73
(Aankoopkosten effecten: 4.562.706.965,33 EUR)	
Termijndeposito's	300.000.000,00
Banktegoeden	1.504.135.582,33
Latente winst op termijncontracten	9.443.320,16
Latente winst op valutatermijncontracten	48.771.303,58
Te ontvangen rente	25.639.324,70
Te ontvangen dividenden	991.636,95
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	7.383.981,15
Te ontvangen uit effectentransacties	80.158.295,96
Te ontvangen uit valutatransacties	196.936.542,67
Overige vorderingen ¹⁾	898.579,10
	6.744.638.893,33
Opties	-3.212.063,46
Bankschulden	-2.942.232,84
Te betalen voor inkopen van aandelen	-32.022.934,37
Niet-gerealiseerde verliezen op credit default swaps	-1.787.281,50
Te betalen voor effectentransacties	-95.873.904,37
Te betalen voor valutatransacties	-197.756.843,63
Overige passiva ²⁾	-10.270.141,78
	-343.865.401,95
Nettovermogen	6.400.773.491,38

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk vorderingen in verband met termijncontracten.

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

Toewijzing aan de aandelenklassen**Aandelenklasse (A)**

Aandeel in het nettovermogen	3.325.330.846,41 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	26.278.511,513
Participatiewaarde	126,54 EUR

Aandelenklasse (T)

Aandeel in het nettovermogen	2.364.026.819,17 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	17.847.602,011
Participatiewaarde	132,46 EUR

Aandelenklasse (R-A)

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

Aandeel in het nettovermogen	19.487.211,51 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	195.119,630
Participatiewaarde	99,87 EUR

Aandelenklasse (R-T)

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

Aandeel in het nettovermogen	97.993.410,98 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	842.503,279
Participatiewaarde	116,31 EUR

Aandelenklasse (CHF-A)

Aandeel in het nettovermogen	17.274.900,55 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	174.125,517
Participatiewaarde	99,21 EUR
Participatiewaarde	108,46 CHF ¹⁾

Aandelenklasse (CHF-T)

Aandeel in het nettovermogen	115.077.130,53 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	1.057.997,262
Participatiewaarde	108,77 EUR
Participatiewaarde	118,91 CHF ¹⁾

Aandelenklasse (SIA-A)

Aandeel in het nettovermogen	78.607.769,90 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	150.676,920
Participatiewaarde	521,70 EUR

Aandelenklasse (SIA-T)

Aandeel in het nettovermogen	202.016.434,47 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	348.378,153
Participatiewaarde	579,88 EUR

¹⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR
per 30 juni 2017
1 EUR = 1,0932 CHF

Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	126.569.105,05 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	278.839,736
Participatiewaarde	453,91 EUR
Participatiewaarde	496,21 CHF ¹⁾

Aandelenklasse (USD-A)	
Aandeel in het nettovermogen	3.678.558,07 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	42.393,559
Participatiewaarde	86,77 EUR
Participatiewaarde	99,13 USD ²⁾

Aandelenklasse (USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	44.375.951,08 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	484.026,912
Participatiewaarde	91,68 EUR
Participatiewaarde	104,74 USD ²⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	6.335.353,66 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	14.549,107
Participatiewaarde	435,45 EUR
Participatiewaarde	497,50 USD ²⁾

¹⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR
per 30 juni 2017
1 EUR = 1,0932 CHF

²⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR
per 30 juni 2017
1 EUR = 1,1425 USD

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

10

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29
Gewone winst (netto)	16.517.668,40	8.120.573,91	5.703.281,67	7.252,05
Egalisatie van winsten en verliezen	1.078.686,17	759.110,52	404.648,48	566,02
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	884.782.238,20	79.188.131,87	701.995.034,71	1.028.763,08
Kapitaaluitstream door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.945.934.270,35	-813.371.275,96	-965.750.186,89	-2.946.108,13
Gerealiseerde winst	532.259.633,13	277.183.747,72	195.968.776,73	1.637.121,31
Gerealiseerd verlies	-329.545.633,05	-168.700.665,33	-118.389.122,16	-1.009.697,20
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-47.840.260,08	-22.380.234,83	-17.569.676,76	-126.933,86
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	19.841.257,52	13.125.834,41	6.548.674,09	62.595,86
Uitkeringen	-32.790.203,27	-31.639.668,86	0,00	-615.853,91
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	6.400.773.491,38	3.325.330.846,41	2.364.026.819,17	19.487.211,51

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87
Gewone winst (netto)	51.586,06	40.823,07	283.330,68	420.058,47
Egalisatie van winsten en verliezen	8.877,24	316,09	18.322,97	8.012,50
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	4.055.454,94	1.246.907,80	8.364.495,82	7.527.305,04
Kapitaaluitstream door de inkoop van deelnemingsrechten	-35.312.658,37	-1.759.074,86	-23.545.729,06	-20.709.080,31
Gerealiseerde winst	8.542.991,45	1.481.103,10	10.265.491,71	6.285.506,75
Gerealiseerd verlies	-5.301.145,01	-1.158.423,08	-7.981.944,48	-3.815.239,44
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-639.784,21	-146.721,35	-998.181,26	-570.029,49
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	463.993,19	-60.282,00	-299.411,20	231.907,81
Uitkeringen	0,00	-302.463,91	0,00	-193.838,30
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	97.993.410,98	17.274.900,55	115.077.130,53	78.607.769,90

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76
Gewone winst (netto)	1.042.783,26	681.765,33	9.147,69	121.513,63
Egalisatie van winsten en verliezen	-155.681,27	9.041,42	1.403,40	22.711,06
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	74.348.420,93	828.670,97	291.130,64	5.719.680,40
Kapitaaluitstream door de inkoop van deelnemingsrechten	-47.322.090,99	-5.454.207,45	-1.425.061,86	-27.238.960,65
Gerealiseerde winst	13.934.791,75	10.733.568,14	457.635,08	5.055.295,53
Gerealiseerd verlies	-8.199.782,45	-8.346.515,59	-491.333,46	-5.366.619,99
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-1.562.926,35	-1.107.472,23	-90.545,99	-2.344.361,75
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-38.693,82	-457.828,05	-68.403,33	310.359,09
Uitkeringen	0,00	0,00	-38.378,29	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	202.016.434,47	126.569.105,05	3.678.558,07	44.375.951,08

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	7.562.458,69
Gewone winst (netto)	35.552,58
Egalisatie van winsten en verliezen	1.357,74
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	188.242,00
Kapitaaluitstream door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.099.835,82
Gerealiseerde winst	713.603,86
Gerealiseerd verlies	-785.144,86
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-303.392,00
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	22.511,47
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	6.335.353,66

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

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Resultatenrekening van Ethna-AKTIV

11

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Opbrengsten				
Dividenden	12.448.736,18	6.511.167,51	4.605.970,63	37.515,55
Opbrengsten uit aandelen in beleggingsfondsen	175.462,56	94.913,05	62.546,03	510,86
Rente op obligaties	63.682.879,85	33.676.882,05	23.320.313,71	191.528,08
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	893.588,40	472.900,64	329.565,80	2.760,20
Bankrente	-1.764.939,72	-932.661,23	-645.738,97	-5.385,36
Opbrengsten uit deelnemingen	1.834.726,70	988.258,45	655.879,72	5.453,35
Overige opbrengsten	132.088,41	69.909,22	48.697,93	410,17
Egalisatie van winsten	-5.081.434,75	-3.281.360,63	-1.752.366,08	-9.733,65
Totale opbrengsten	72.321.107,63	37.600.009,06	26.624.868,77	223.059,20
Kosten				
Rentekosten	-247.818,25	-125.732,17	-95.829,98	-735,25
Beheerloon	-56.182.513,21	-30.102.293,93	-20.937.161,22	-213.970,11
Taxe d'abonnement	-1.628.863,15	-853.590,44	-599.271,83	-5.057,08
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-84.696,84	-45.477,23	-30.427,94	-249,63
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-118.682,79	-62.675,21	-43.555,23	-356,91
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-64.274,14	-34.092,90	-23.418,03	-192,29
Heffingen van overheidswege	-149.423,37	-78.744,08	-55.477,95	-454,43
Overige uitgaven ¹⁾	-1.329.916,06	-699.079,30	-484.162,52	-3.959,08
Egalisatie van verliezen	4.002.748,58	2.522.250,11	1.347.717,60	9.167,63
Totale uitgaven	-55.803.439,23	-29.479.435,15	-20.921.587,10	-215.807,15
Gewone winst (netto)	16.517.668,40	8.120.573,91	5.703.281,67	7.252,05
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾		1,79	1,79	2,20
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾		1,79	1,79	2,20
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾		0,00	0,00	0,00

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

12

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	196.143,51	32.844,85	224.882,10	144.401,53
Opbrengsten uit aandelen in beleggingsfondsen	2.977,43	428,74	3.110,63	2.050,14
Rente op obligaties	1.025.217,27	165.279,44	1.150.925,84	744.355,46
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	14.165,11	2.331,19	16.289,07	10.443,06
Bankrente	-28.099,50	-4.626,51	-32.069,78	-21.031,42
Opbrengsten uit deelnemingen	30.786,83	4.607,29	33.378,51	22.017,64
Overige opbrengsten	2.096,45	347,16	2.411,22	1.518,76
Egalisatie van winsten	-139.442,04	-1.350,85	-80.379,53	-19.279,51
Totale opbrengsten	1.103.845,06	199.861,31	1.318.548,06	884.475,66
Kosten				
Rentekosten	-3.753,63	-659,56	-4.457,33	-2.843,61
Beheerloon	-1.124.224,14	-150.524,67	-1.031.912,13	-431.939,87
Taxe d'abonnement	-25.438,66	-4.386,40	-29.536,73	-19.076,61
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.409,43	-212,34	-1.514,94	-1.003,19
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.903,12	-307,95	-2.152,45	-1.390,92
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.042,84	-165,91	-1.164,57	-755,02
Heffingen van overheidswege	-2.381,80	-386,56	-2.709,87	-1.718,35
Overige uitgaven ¹⁾	-22.670,18	-3.429,61	-23.825,92	-16.956,63
Egalisatie van verliezen	130.564,80	1.034,76	62.056,56	11.267,01
Totale uitgaven	-1.052.259,00	-159.038,24	-1.035.217,38	-464.417,19
Gewone winst (netto)	51.586,06	40.823,07	283.330,68	420.058,47
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾	2,15	1,81	1,79	1,20
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾	2,15	1,81	1,79	1,20
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	339.002,15	240.841,69	7.824,53	95.525,26
Opbrengsten uit aandelen in beleggingsfondsen	3.947,54	3.144,81	120,11	1.532,31
Rente op obligaties	1.581.918,32	1.204.412,76	41.919,74	515.811,35
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	19.454,36	16.816,42	627,58	7.338,74
Bankrente	-45.212,81	-33.467,98	-1.116,97	-13.756,14
Opbrengsten uit deelnemingen	41.954,20	33.708,22	1.268,88	15.672,94
Overige opbrengsten	2.892,57	2.498,34	92,29	1.081,63
Egalisatie van winsten	328.058,05	-18.866,01	-6.905,43	-96.727,70
Totale opbrengsten	2.272.014,38	1.449.088,25	43.830,73	526.478,39
Kosten				
Rentekosten	-6.155,88	-5.106,07	-184,94	-2.102,54
Beheerloon	-959.971,44	-707.447,34	-36.427,34	-449.088,17
Taxe d'abonnement	-45.826,60	-31.771,38	-988,48	-12.287,74
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.970,26	-1.548,64	-57,68	-738,79
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-2.942,27	-2.250,57	-78,26	-951,30
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.593,86	-1.211,51	-42,75	-529,95
Heffingen van overheidswege	-3.269,05	-2.788,24	-103,88	-1.239,64
Overige uitgaven ¹⁾	-35.124,98	-25.023,76	-2.301,74	-12.043,27
Egalisatie van verliezen	-172.376,78	9.824,59	5.502,03	74.016,64
Totale uitgaven	-1.229.231,12	-767.322,92	-34.683,04	-404.964,76
Gewone winst (netto)	1.042.783,26	681.765,33	9.147,69	121.513,63
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾	1,17	1,21	1,79	1,76
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾	1,17	1,21	1,79	1,76
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

14

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Opbrengsten	
Dividenden	12.616,87
Opbrengsten uit aandelen in beleggingsfondsen	180,91
Rente op obligaties	64.315,83
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	896,23
Bankrente	-1.773,05
Opbrengsten uit deelnemingen	1.740,67
Overige opbrengsten	132,67
Egalisatie van winsten	-3.081,37
Totale opbrengsten	75.028,76
Kosten	
Rentekosten	-257,29
Beheerloon	-37.552,85
Taxe d'abonnement	-1.631,20
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-86,77
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-118,60
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-64,51
Heffingen van overheidswege	-149,52
Overige uitgaven ¹⁾	-1.339,07
Egalisatie van verliezen	1.723,63
Totale uitgaven	-39.476,18
Gewone winst (netto)	35.552,58
 Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾	 1,19
 Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾	 1,19
 Prestatievergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) ²⁾	 0,00

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230
Uitgegeven deelnemingsrechten	629.038,538	5.344.544,402	10.165,554	35.064,953
Ingekochte deelnemingsrechten	-6.466.951,251	-7.355.496,094	-29.237,754	-306.743,904
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	26.278.511,513	17.847.602,011	195.119,630	842.503,279

	Aandelenklasse (CHF-A) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612
Uitgegeven deelnemingsrechten	12.318,288	76.180,475	14.485,499	128.603,511
Ingekochte deelnemingsrechten	-17.450,228	-214.272,992	-40.334,194	-82.813,970
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	174.125,517	1.057.997,262	150.676,920	348.378,153

	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (USD-A) Aantal	Aandelenklasse (USD-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA USD-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750
Uitgegeven deelnemingsrechten	1.805,657	3.191,465	59.979,712	410,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-11.990,047	-15.601,667	-283.771,821	-2.463,643
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	278.839,736	42.393,559	484.026,912	14.549,107

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

Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV

per 30 juni 2017

16

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Kaaimaneilanden								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	500.000	250.000	250.000	140,8100	30.811.816,19	0,48
							30.811.816,19	0,48
China								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	12.500.000	0	12.500.000	13,0400	18.279.895,48	0,29
							18.279.895,48	0,29
Duitsland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	120.000	0	120.000	173,1000	20.772.000,00	0,32
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	561.853	11.853	550.000	19,7950	10.887.250,00	0,17
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	200.000	0	200.000	27,9650	5.593.000,00	0,09
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	175.000	425.000	400.000	34,5050	13.802.000,00	0,22
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	300.000	0	300.000	49,6300	14.889.000,00	0,23
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	50.000	250.000	90,8900	22.722.500,00	0,35
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	200.000	0	200.000	61,1300	12.226.000,00	0,19
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	350.000	650.000	34,5450	22.454.250,00	0,35
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	950.000	250.000	18,7700	4.692.500,00	0,07
							128.038.500,00	1,99
Finland								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	0	200.000	24,7000	4.940.000,00	0,08
							4.940.000,00	0,08
Frankrijk								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	1.000.000	0	1.000.000	13,7000	13.700.000,00	0,21
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	240.000	0	240.000	79,7700	19.144.800,00	0,30
FR0000120271	Total S.A.	EUR	325.000	0	325.000	43,9000	14.267.500,00	0,22
							47.112.300,00	0,73
Ierland								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	115.000	105.000	50.000	244,0200	10.679.212,25	0,17
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	275.000	75.000	200.000	88,7100	15.529.102,84	0,24
							26.208.315,09	0,41

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

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Japan								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	80.000	0	80.000	17.530,0000	10.904.182,53	0,17
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	400.000	600.000	5.404,0000	25.210.868,10	0,39
							36.115.050,63	0,56
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	100.000	0	1.000.000	16,2800	18.523.153,94	0,29
							18.523.153,94	0,29
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	4.851	113.921	279.396	118,0000	30.158.002,20	0,47
							30.158.002,20	0,47
Nederland								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	975.000	75.000	900.000	23,1550	20.839.500,00	0,33
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	350.000	0	350.000	31,1100	10.888.500,00	0,17
							31.728.000,00	0,50
Zwitserland								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	2.500.000	1.250.000	1.250.000	23,6300	27.019.301,13	0,42
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	260.000	0	260.000	78,6000	18.693.743,14	0,29
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	1.800.000	0	1.800.000	12,6500	20.828.759,60	0,33
CH0010570767	Lindt & Sprüngli AG	CHF	1.500	0	1.500	5.550,0000	7.615.257,96	0,12
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	200.000	25.000	175.000	204,7000	32.768.477,86	0,51
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.500.000	500.000	1.000.000	83,6500	76.518.477,86	1,20
CH0012005267	Novartis AG	CHF	850.000	150.000	700.000	80,4500	51.513.904,13	0,80
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	100.000	0	100.000	72,5500	6.636.480,06	0,10
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	120.000	0	120.000	246,9000	27.102.085,62	0,42
							268.696.487,36	4,19
Zuid-Korea								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	600.000	50.000	550.000	38.150,0000	16.095.904,20	0,25
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	15.000	0	15.000	1.900.000,0000	21.862.660,30	0,34
							37.958.564,50	0,59
Verenigde Staten van Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	20.000	20.000	937,8200	16.416.980,31	0,26
US0311621009	Amgen Inc.	USD	140.000	40.000	100.000	172,5900	15.106.345,73	0,24
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	70.000	0	70.000	419,1800	25.682.800,88	0,40
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	330.000	0	600.000	31,4100	16.495.404,81	0,26
US2220702037	Coty Inc.	USD	200.000	2.450.000	1.750.000	18,9000	28.949.671,77	0,45
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	675.000	50.000	625.000	26,0000	14.223.194,75	0,22
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	210.000	0	210.000	151,0400	27.762.275,71	0,43
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	60.000	140.000	154,1300	18.886.827,13	0,30
US4581401001	Intel Corporation	USD	600.000	0	600.000	33,5400	17.614.004,38	0,28
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	1.500.000	500.000	1.000.000	43,1200	37.741.794,31	0,59
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	125.000	0	125.000	53,4200	5.844.638,95	0,09
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.200.000	650.000	550.000	33,6300	16.189.496,72	0,25
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	500.000	0	500.000	58,3600	25.540.481,40	0,40
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	600.000	0	600.000	21,3100	11.191.247,26	0,17

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
							277.645.164,11	4,34
Verenigd Koninkrijk								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	22.000.000	0	22.000.000	0,6715	16.808.510,64	0,26
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	650.000	0	650.000	23,4600	15.249.000,00	0,24
GB0001500809	Tullow Oil Plc.	GBP	8.500.000	0	8.500.000	1,5380	14.874.274,66	0,23
							46.931.785,30	0,73
Ter beurse verhandelde effecten							1.003.147.034,80	15,65
Niet-genoteerde effecten								
Duitsland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,09
							5.637.983,77	0,09
Luxemburg								
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co- Investment II Class A	USD	0	0	3.800	1.052,0000	3.498.993,44	0,05
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	1.180	57.452	43.728	1.262,8400	48.334.271,31	0,76
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	0	84.853	1.523,0200	129.232.142,89	2,02
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	0	11.677	1.508,4100	17.613.501,14	0,28
							198.678.908,78	3,11
Zwitserland								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	500.000	37,5000	17.151.481,89	0,27
							17.151.481,89	0,27
Niet-genoteerde effecten							221.468.374,44	3,47
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							1.224.615.409,24	19,12
Obligaties								
Ter beurse verhandelde effecten								
EUR								
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		20.000.000	0	20.000.000	100,5000	20.100.000,00	0,31
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)		30.000.000	0	30.000.000	99,1400	29.742.000,00	0,46
BE6285454482	1,500 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)		25.000.000	0	25.000.000	103,7100	25.927.500,00	0,41
XS1629866192	1,800 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)		40.100.000	0	40.100.000	98,9400	39.674.940,00	0,62
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)		20.100.000	0	20.100.000	98,5800	19.814.580,00	0,31
DE000A0DD4K8	0,917 % BA-CA Finance (Cayman) Ltd. FRN Perp.		7.300.000	0	7.300.000	85,3900	6.233.470,00	0,10
XS0212581564	0,843 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.		7.505.000	21.500.000	6.005.000	81,1500	4.873.057,50	0,08
XS0207764712	0,862 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.		21.500.000	24.500.000	13.000.000	81,1500	10.549.500,00	0,16
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)		30.000.000	0	30.000.000	99,0900	29.727.000,00	0,46
FR0010128835	0,000 % Caisse Federale du Credit Mutuel Nord Europe SAC FRN Perp.		2.500.000	0	2.500.000	79,6100	1.990.250,00	0,03

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
EUR (vervolg)								
FR0010161026	0,860 %	Crédit Agricole S.A. FRN Perp.	1.500.000	0	1.500.000	84,7700	1.271.550,00	0,02
FR0010301713	0,819 %	Credit Logement S.A. FRN Perp.	19.850.000	4.850.000	25.000.000	81,9800	20.495.000,00	0,32
DE000A0E5JD4	1,750 %	Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.	16.000.000	8.000.000	8.000.000	87,6800	7.014.400,00	0,11
DE000A0D24Z1	0,914 %	Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	15.000.000	0	25.000.000	83,7600	20.940.000,00	0,33
DE000A0DEN75	0,806 %	Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	83,7500	20.937.500,00	0,33
XS1612542826	0,875 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	50.000.000	0	50.000.000	98,7000	49.350.000,00	0,77
XS1612543121	1,500 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	98,8600	19.772.000,00	0,31
XS1420338102	2,250 %	Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	104,0600	20.812.000,00	0,33
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	100,1300	20.026.000,00	0,31
XS1567174286	1,500 %	McKesson Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,9300	14.989.500,00	0,23
NO0010795701	7,000 %	Metalcorp Group BV v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	102,5000	2.050.000,00	0,03
XS1031555094	3,375 %	Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	114,3100	11.431.000,00	0,18
XS1072516690	3,000 %	Prologis L.P. v.14(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,3700	11.237.000,00	0,18
XS0253262025	1,621 %	RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	0	11.500.000	3.500.000	97,5000	3.412.500,00	0,05
XS0616936372	9,000 %	SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	11.950.000	10.000.000	21.500.000	113,5880	24.421.420,00	0,38
XS1578127778	1,450 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	98,0400	14.706.000,00	0,23
DE000A182VT2	1,500 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	99,7800	14.967.000,00	0,23
DE000A19B8E2	1,750 %	Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	101,3400	5.067.000,00	0,08
XS1633784183	3,250 %	XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	15.000.000	0	15.000.000	99,0000	14.850.000,00	0,23
							486.382.167,50	7,59
GBP								
XS0368541032	6,910 %	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	128,5000	2.924.109,68	0,05
							2.924.109,68	0,05
USD								
US002824BM11	3,875 %	Abbott Laboratories v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	102,6830	13.481.356,67	0,21
US00287YAY59	3,200 %	AbbVie Inc. v.16(2026)	100.000	38.000.000	25.126.000	99,0000	21.772.201,31	0,34
US00287YAV11	4,300 %	AbbVie Inc. v.16(2036)	0	5.000.000	15.000.000	101,6100	13.340.481,40	0,21
NL0000116168	2,326 %	AEGON NV FRN Perp.	34.000.000	0	34.000.000	84,9000	25.265.645,51	0,39
US00206RDR03	5,250 %	AT & T Inc. v.17(2037)	45.050.000	0	45.050.000	106,4600	41.978.319,47	0,66
XS0185672291	1,433 %	AXA S.A. FRN Perp.	9.000.000	3.500.000	5.500.000	89,0780	4.288.218,82	0,07
US056752AH11	2,875 %	Baidu Inc. v.17(2022)	20.000.000	0	20.000.000	99,6020	17.435.798,69	0,27
US056752AJ76	3,625 %	Baidu Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,3660	17.394.485,78	0,27

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

20

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US06051GDZ90	7,625 % Bank of America Corporation v.09(2019)	10.000.000	0	10.000.000	110,1510	9.641.225,38	0,15
GB0000767771	1,486 % Bank of Nova Scotia FRN v.86(2085)	4.000.000	0	4.000.000	79,6330	2.788.026,26	0,04
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	19.869.000	20.000.000	29.869.000	104,4740	27.313.207,05	0,43
US149123BV25	3,900 % Caterpillar Inc. v.11(2021)	13.000.000	0	13.000.000	106,2500	12.089.715,54	0,19
US172967KB60	2,650 % Citigroup Inc. v.15(2020)	10.000.000	0	10.000.000	100,8900	8.830.634,57	0,14
US21036PAR91	2,700 % Constellation Brands Inc. v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000	99,9700	8.750.109,41	0,14
XS0431744282	11,000 % Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	30.000.000	0	30.000.000	116,3300	30.546.170,68	0,48
US225433AR25	4,550 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	106,2800	9.302.407,00	0,15
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/ Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	97,3550	17.042.450,77	0,27
US278865AL43	4,350 % Ecolab Inc. v.11(2021)	12.000.000	0	12.000.000	108,3750	11.382.932,17	0,18
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	23.000.000	2.000.000	101,6050	1.778.643,33	0,03
US36164QMS48	2,342 % GE Capital International Funding Co. v.16(2020)	15.000.000	0	15.000.000	100,9790	13.257.636,76	0,21
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	0	25.000.000	99,5100	21.774.617,07	0,34
XS0938722401	2,500 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2019)	3.000.000	0	3.000.000	100,3400	2.634.748,36	0,04
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	105,3110	46.087.964,99	0,72
GB0005903413	1,600 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	3.000.000	0	13.000.000	81,6000	9.284.901,53	0,15
GB0005902332	1,625 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	12.000.000	5.000.000	36.000.000	81,4630	25.668.866,52	0,40
XS0015190423	1,688 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	13.250.000	5.000.000	35.250.000	82,0020	25.300.398,25	0,40
US44965TAA51	4,340 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	27.000.000	0	27.000.000	95,7500	22.628.008,75	0,35
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	103,2940	13.561.575,49	0,21
US46625HRX07	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	20.000.000	0	20.000.000	97,7900	17.118.599,56	0,27
US49456BAF85	4,300 % Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,4600	9.055.579,87	0,14
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	5.000.000	0	30.000.000	99,2100	26.050.765,86	0,41
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	3.000.000	0	3.000.000	94,5100	2.481.663,02	0,04
US61747YCM57	5,500 % Morgan Stanley v.10(2020)	10.000.000	0	10.000.000	108,0500	9.457.330,42	0,15
GB0006267073	1,625 % National Westminster Bank Plc. Perp.	3.000.000	0	22.000.000	82,2500	15.838.074,40	0,25
GB0006267180	1,625 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	24.000.000	0	45.000.000	82,2500	32.396.061,27	0,51
XS0215294512	2,456 % NIBC Bank NV FRN Perp.	15.500.000	0	15.500.000	78,8110	10.692.083,15	0,17
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	25.000.000	100,2920	21.945.733,04	0,34
USD (vervolg)							

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

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
US724479AK60	3,375 % Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	0	0	10.000.000	99,7000	8.726.477,02	0,14
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	0	40.000.000	102,1500	35.763.676,15	0,56
US824348AT35	2,250 % Sherwin-Williams Co. v.17(2020)	10.000.000	0	10.000.000	100,1000	8.761.487,97	0,14
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	6.500.000	0	6.500.000	109,0200	6.202.450,77	0,10
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	200.000	15.000.000	35.200.000	101,8500	31.379.606,13	0,49
USG84228AT58	2,680 % Standard Chartered Plc. FRN v.06(2049)	10.000.000	12.000.000	8.000.000	84,6600	5.928.052,52	0,09
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	104,3300	4.565.864,33	0,07
US88167AAE10	3,150 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	50.350.000	30.350.000	20.000.000	95,0000	16.630.196,94	0,26
US25468PCN42	2,750 % The Walt Disney Co. v.11(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,3700	2.688.052,52	0,04
US91911TAP84	6,250 % Vale Overseas Ltd. v.16(2026)	23.000.000	15.000.000	8.000.000	108,2700	7.581.269,15	0,12
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	200.000	0	40.250.000	98,2500	34.613.238,51	0,54
US92343VDY74	4,125 % Verizon Communications Inc v.17(2027)	58.050.000	8.050.000	50.000.000	103,2500	45.185.995,62	0,71
US92343VDU52	5,250 % Verizon Communications Inc v.17(2037)	27.000.000	0	27.000.000	107,5400	25.414.266,96	0,40
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	100.000	38.150.000	22.700.000	103,9000	20.643.588,62	0,32
						873.740.861,33	13,70
Ter beurze verhandelde effecten						1.363.047.138,51	21,34
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
EUR							
XS1255433754	2,625 % Ecolac Inc. v.15(2025)	7.000.000	0	7.000.000	109,7700	7.683.900,00	0,12
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.	14.850.000	8.850.000	8.000.000	95,8600	7.668.800,00	0,12
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	99,0100	19.802.000,00	0,31
XS1172951508	2,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	3.000.000	13.000.000	20.000.000	90,2500	18.050.000,00	0,28
XS1196503137	1,800 % The Priceline Group Inc. v.15(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,0900	19.818.000,00	0,31
XS1319701451	3,750 % Worldpay Finance Plc. Reg.S. v.15(2022)	12.000.000	3.000.000	9.000.000	108,7400	9.786.600,00	0,15
						82.809.300,00	1,29
USD							
US00507VAK52	3,400 % Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	35.000.000	0	35.000.000	100,6220	30.825.120,35	0,48
US009089AC76	6,625 % Air Canada 2013-1 Class C Pass Through Trust 144A v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	103,0450	2.705.776,81	0,04
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	0	20.000.000	103,2870	18.080.875,27	0,28
USD (vervolg)							

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	2.000.000	1.000.000	11.000.000	101,7530	9.796.787,75	0,15
US026874DC84	3,875 % American International Group Inc. v.15(2035)	0	35.000.000	5.000.000	97,3520	4.260.481,40	0,07
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	103,0450	13.528.884,03	0,21
US032511BN64	5,550 % Anadarko Petroleum Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	111,0800	4.861.269,15	0,08
USL01795AA80	4,000 % Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	20.000.000	0	20.000.000	83,6340	14.640.525,16	0,23
US035242AJ52	2,650 % Anheuser-Busch InBev Finance. Inc. v.16(2021)	20.000.000	0	20.000.000	101,3500	17.741.794,31	0,28
US03969AAG58	6,000 % Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	0	0	10.000.000	103,3450	9.045.514,22	0,14
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	10.000.000	18.000.000	27.000.000	89,0630	21.047.711,16	0,33
US046353AK44	2,375 % AstraZeneca Plc. v.15(2020)	20.000.000	0	20.000.000	100,4500	17.584.245,08	0,27
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	0	45.000.000	30.000.000	98,0400	25.743.544,86	0,40
US00206RCP55	4,500 % AT&T Inc. v.15(2035)	200.000	85.150.000	20.100.000	98,7500	17.373.085,34	0,27
US00206RCS94	3,600 % AT&T Inc v.16(2023)	0	0	20.000.000	101,9600	17.848.577,68	0,28
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	103,1970	9.032.560,18	0,14
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	106,2400	18.597.811,82	0,29
US075887BW84	3,700 % Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,0000	21.881.838,07	0,34
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	2.736.000	15.800.000	40.050.000	94,6000	33.161.750,55	0,52
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	0	10.000.000	103,2430	9.036.586,43	0,14
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	0	50.000.000	98,2640	43.003.938,73	0,67
US124857AQ69	4,000 % CBS Corp. DL-Notes v.15(2026)	0	0	15.150.000	103,5000	13.724.507,66	0,21
US151020AQ72	2,875 % Celgene Corporation v.15(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,9700	8.925.164,11	0,14
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	0	0	35.000.000	101,5000	31.094.091,90	0,49
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	8.000.000	3.000.000	8.000.000	77,2000	5.405.689,28	0,08
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	5.000.000	4.000.000	5.000.000	74,1500	3.245.076,59	0,05
US25272KAG85	5,450 % Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	5.000.000	0	25.000.000	109,0130	23.854.048,14	0,37
US25272KAK97	6,020 % Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	25.000.000	110,5370	24.187.527,35	0,38
US25470DAM11	3,800 % Discovery Communications LLC v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,0900	8.760.612,69	0,14
US256746AB46	5,750 % Dollar Tree Inc. v.16(2023)	0	0	6.000.000	105,5340	5.542.266,96	0,09
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	250.000	25.400.000	20.000.000	101,0400	17.687.527,35	0,28
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	40.200.000	0	40.200.000	99,1000	34.869.321,66	0,54
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	101,9400	8.922.538,29	0,14
USD (vervolg)							

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	3.000.000	0	3.000.000	84,2780	2.212.989,06	0,03
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	100.000	20.100.000	55.050.000	97,2300	46.849.115,97	0,73
US345397XU23	4,389 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	0	25.000.000	103,2100	22.584.245,08	0,35
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	15.000.000	101,0300	13.264.332,60	0,21
US38143U8F16	2,875 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,0100	8.841.137,86	0,14
US406216BJ98	4,850 % Halliburton Co. v.15(2035)	0	15.000.000	10.000.000	107,0240	9.367.527,35	0,15
US44965UAA25	4,590 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	13.425.000	0	13.425.000	95,7500	11.251.148,80	0,18
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	0	15.000.000	5.000.000	106,4860	4.660.218,82	0,07
US458140AJ91	3,300 % Intel Corporation v.11(2021)	20.000.000	0	20.000.000	104,7100	18.329.978,12	0,29
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	0	24.500.000	106,7390	22.889.326,04	0,36
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	50.000	0	40.100.000	105,7000	37.099.080,96	0,58
US48666KAT60	7,000 % KB Home v.13(2021)	2.000.000	0	2.000.000	112,5780	1.970.730,85	0,03
US48666KAV17	7,625 % KB Home v.15(2023)	2.500.000	0	2.500.000	112,4810	2.461.291,03	0,04
USU42314AA95	4,875 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	200.000	35.300.000	45.000.000	107,1500	42.203.501,09	0,66
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	103,6200	9.069.584,25	0,14
US60920LAA26	1,625 % Mondelez International Holdings Nederland B.V. 144A v.16(2019)	20.000.000	0	20.000.000	99,0990	17.347.746,17	0,27
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	50.000	5.550.000	45.000.000	105,9000	41.711.159,74	0,65
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	300.000	0	30.350.000	102,0000	27.095.842,45	0,42
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	7.500.000	10.000.000	20.000.000	115,9530	20.298.118,16	0,32
US65409QBB77	5,000 % Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	0	0	10.000.000	103,8280	9.087.789,93	0,14
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	5.000.000	20.000.000	99,2400	17.372.428,88	0,27
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	100,6800	13.218.380,74	0,21
US716768AD81	8,875 % PetSmart Inc. 144A v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	92,5660	8.102.056,89	0,13
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	103,0800	9.022.319,47	0,14
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,1900	17.538.730,85	0,27
US74927PAA75	6,425 % RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	114,7120	10.040.437,64	0,16
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corp 144A v.15(2023)	15.000.000	0	15.000.000	97,5220	12.803.763,68	0,20
US767754CG77	6,750 % Rite Aid Corporation v.13(2021)	15.000.000	0	15.000.000	103,1060	13.536.892,78	0,21
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	5.000.000	15.000.000	96,5000	12.669.584,25	0,20
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	5.000.000	15.000.000	100,0000	13.129.102,84	0,21
USD (vervolg)							

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
US828732AB30	7,875 %	Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	0	0	10.000.000	106,7470	9.343.282,28	0,15
US78409VAD64	4,000 %	S&P Global Inc. v.15(2025)	0	0	5.000.000	105,3780	4.611.728,67	0,07
US85208NAA81	3,360 %	Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,0020	8.840.437,64	0,14
US86188PAA57	10,000 %	Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	16.000.000	1.000.000	15.000.000	106,1120	13.931.553,61	0,22
US871829BC08	3,300 %	Sysco Corporation v.16(2026)	0	5.000.000	15.000.000	99,8400	13.108.096,28	0,20
US741503AZ91	3,600 %	The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	101,6930	8.900.919,04	0,14
US25468PDJ21	2,300 %	The Walt Disney Co. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	99,9800	8.750.984,68	0,14
US884903BV64	3,350 %	Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	400.000	0	30.400.000	100,2500	26.674.835,89	0,42
US89400PAG81	3,375 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	2.570.000	3.528.000	20.000.000	98,0930	17.171.641,14	0,27
XS1596778008	4,625 %	UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	30.500.000	10.500.000	20.000.000	105,7180	18.506.433,26	0,29
US94974BGF13	2,150 %	Wells Fargo & Co. v.15(2020)	10.000.000	0	10.000.000	100,1700	8.767.614,88	0,14
US958102AJ47	7,375 %	Western Digital Corp. DL-Notes 144A v.16(2023)	0	0	7.000.000	110,0600	6.743.282,28	0,11
US958102AL92	10,500 %	Western Digital Corporation v.16(2024)	15.000.000	0	15.000.000	117,4400	15.418.818,38	0,24
US966837AE62	5,200 %	Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	0	10.000.000	30.000.000	115,2410	30.260.218,82	0,47
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	70.000	25.730.000	140.334.000	94,0100	115.473.079,56	1,80
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	0	30.050.000	30.000.000	103,7500	27.242.888,40	0,43
							1.375.791.427,49	21,51
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							1.458.600.727,49	22,80
Obligaties							2.821.647.866,00	44,14
Beleggingsfondsen ²⁾								
Frankrijk								
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	2.500.000	0	2.500.000	26,5100	66.275.000,00	1,04
							66.275.000,00	1,04
Luxemburg								
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	USD	500.000	0	500.000	46,5050	20.352.297,59	0,32
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	0	400	125.153,1900	50.061.276,00	0,78
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	0	3.000	14.632,7100	43.898.130,00	0,69
							114.311.703,59	1,79
Beleggingsfondsen ²⁾							180.586.703,59	2,83
Certificaten								

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

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Ter beurze verhandelde effecten								
Verenigde Staten van Amerika								
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	475.000	200.000	106,8500	21.370.000,00	0,33
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	1.450.000	2.950.000	35,0200	103.309.000,00	1,61
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	500.000	0	500.000	19,7050	8.623.632,39	0,13
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	4.000.000	0	4.000.000	6,5950	23.089.715,51	0,36
Verenigde Staten van Amerika (vervolg)								
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	900.000	104,6400	94.176.000,00	1,47
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	0	0	900.000	103,1800	92.862.000,00	1,45
							343.430.347,90	5,35
Ter beurze verhandelde effecten							343.430.347,90	5,35
Certificaten							343.430.347,90	5,35
Effectenportefeuille							4.570.280.326,73	71,44
Opties								
Long-posities								
EUR								
Put op EUR/CHF augustus 2017/1,0550			100.000.000	0	100.000.000	40.900,00		0,00
							40.900,00	0,00
USD								
Put op S&P 500 Index Week 5 augustus 2017/2.100,00			2.500	0	2.500	853.391,68		0,01
							853.391,68	0,01
Long-posities							894.291,68	0,01
Short-posities ²⁾								
EUR								
Call op EUR/CHF augustus 2017/1,07			0	186.915.888	-186.915.888	-4.106.355,14		-0,06
							-4.106.355,14	-0,06
Short-posities ²⁾							-4.106.355,14	-0,06
Opties							-3.212.063,46	-0,05
Termijncontracten								
Long-posities								
EUR								
DAX Performance-Index Future september 2017			1.200	950	250	-1.469.012,50		-0,02
							-1.469.012,50	-0,02
HKD								
Hang Seng Index Future juli 2017			500	100	400	619.088,47		0,01
							619.088,47	0,01
USD								

25

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

²⁾ Het totaalbedrag van de verplichtingen op basis van de uitstaande geschreven opties bedraagt, gewaardeerd aan de hand van de basisprijs, EUR X.XXX.XXX,XX.

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2017		1.200	950	250		-356.884,03	-0,01
						-356.884,03	-0,01
Long-posities						-1.206.808,06	-0,02
Short-posities							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future september 2017		0	1.000	-1.000		2.599.800,00	0,04
						2.599.800,00	0,04
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2017		6.000	17.000	-11.000		7.362.417,94	0,12
CBT 20YR US T-Bond 6% Future september 2017		1.000	3.000	-2.000		687.910,28	0,01
						8.050.328,22	0,13
Short-posities						10.650.128,22	0,17
Termijncontracten						9.443.320,16	0,15
Overige financieringsinstrumenten							
Long-posities							
EUR							
J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)		5.000.000	0	5.000.000		-595.760,50	-0,01
J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)		10.000.000	0	10.000.000		-1.191.521,00	-0,02
						-1.787.281,50	-0,03
Long-posities						-1.787.281,50	-0,03
Overige financieringsinstrumenten						-1.787.281,50	-0,03
Banktegoeden - rekening-courant						1.504.135.582,33	23,50
Bankschulden						-2.942.232,84	-0,05
Termijndeposito's						300.000.000,00	4,69
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						24.855.839,96	0,35
Nettovermogen in EUR						6.400.773.491,38	100,00

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

Valutatermijncontracten

Per 30 juni 2017 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
CHF/EUR	Valuta-aankopen	287.515.000,00	263.248.008,80	4,11
GBP/EUR	Valuta-aankopen	3.200.000,00	3.637.992,46	0,06
USD/EUR	Valuta-aankopen	64.380.000,00	56.102.521,74	0,88
EUR/CHF	Valutaverkopen	73.400.000,00	67.250.072,13	1,05
EUR/GBP	Valutaverkopen	50.780.000,00	57.730.392,91	0,90
EUR/HKD	Valutaverkopen	450.000.000,00	50.420.908,14	0,79
EUR/USD	Valutaverkopen	2.842.100.000,00	2.478.058.949,81	38,71

In geldmiddelen afgewikkelde valutatermijncontracten

27

Per 30 juni 2017 waren de volgende in geldmiddelen afgewikkelde valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
KRW/EUR	Valuta-aankopen	17.750.000.000,00	13.593.688,90	0,21
EUR/KRW	Valutaverkopen	67.722.950.000,00	51.865.054,31	0,81

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
Long-posities			
EUR			
DAX Performance-Index Future september 2017	250	77.525.000,00	1,21
		77.525.000,00	1,21
HKD			
Hang Seng Index Future juli 2017	400	57.874.373,38	0,90
		57.874.373,38	0,90
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2017	250	24.739.606,13	0,39
		24.739.606,13	0,39
Long-posities		160.138.979,51	2,50
Short-posities			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future september 2017	-1.000	-162.170.000,00	-2,53
		-162.170.000,00	-2,53
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2017	-11.000	-1.211.323.851,20	-18,92
CBT 20YR US T-Bond 6% Future september 2017	-2.000	-270.021.881,84	-4,22
		-1.481.345.733,04	-23,14
Short-posities		-1.643.515.733,04	-25,67
Termijncontracten		-1.483.376.753,53	-23,17

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

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017

28 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurze verhandelde effecten				
China				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.500.000	3.000.000
Denemarken				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	500.000
Duitsland				
DE0005227201	Biotest AG	EUR	0	732.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	2.500.000	2.500.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	180.000	180.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE0005408884	Leoni AG	EUR	100.000	100.000
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	200.000	3.000.000
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	100.000	500.000
Israël				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	600.000	600.000
Nederland				
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	700.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	500.000	500.000
Zwitserland				
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	0	250.000
CH0360674466	Galenica AG	CHF	150.000	150.000
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	0	170.000
Verenigde Staten van Amerika				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	400.000	400.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	10.000	30.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	100.000
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	0	200.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	75.000	75.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	465.000	465.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	175.000	175.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
Verenigde Staten van Amerika (vervolg)				
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	325.000	325.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	330.000	330.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	400.000	400.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	70.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	325.000	325.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	130.000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	200.000	200.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	0	600.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	140.000	140.000
US9043112062	Under Armour Inc.	USD	23.300	23.300
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	100.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	130.000	130.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	175.000	175.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	250.000	250.000
Verenigd Koninkrijk				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	0	300.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	281.565
Niet-genoteerde effecten				
Duitsland				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	550.000	550.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	750.000	750.000
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
EUR				
NL0000116150	0,531 % AEGON NV FRN Perp.		650.000	273.142.400
XS1167308128	3,125 % ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)		10.000.000	10.000.000
XS0181369454	0,981 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		420.000	99.120.000
XS0179060974	0,950 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		0	7.700.000
XS0203470157	0,858 % AXA S.A. FRN v.04(2049)		835.000	80.235.000
FR0010093328	0,880 % CNP Assurances S.A. FRN Perp.		0	8.000.000
BE6279619330	5,000 % Ethias S.A. v.15(2026)		0	8.000.000
XS1554373677	2,125 % Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)		20.000.000	20.000.000
DE000HSH2H15	0,528 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)		0	60.000.000
NL0000116127	0,700 % ING Groep NV FRN Perp.		10.500.000	58.646.300
XS0200688256	0,443 % Nordea Bank AB FRN Perp.		231.000	42.691.000
FR0013241676	1,500 % Orange S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)		6.000.000	6.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)		5.000.000	55.000.000
NOK				
XS1195588915	1,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2020)		250.000.000	250.000.000
XS1227593933	1,500 % European Investment Bank EMTN v.15(2022)		325.000.000	325.000.000
NO0010572878	3,750 % Norwegen v.10(2021)		425.000.000	425.000.000
NO0010646813	2,000 % Norwegen v.12(2023)		445.000.000	445.000.000
NO0010732555	1,750 % Norwegen v.15(2025)		410.000.000	410.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017

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

30

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD			
US00077TAA25	7,750 % ABN AMRO Bank N.V. S.B v.93(2023)	9.119.000	9.119.000
US00817YAW84	3,200 % Aetna Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US00191AAC09	7,125 % ARD Finance S.A. v.16(2023)	12.000.000	12.000.000
US05530RAB42	5,919 % BBVA International Preferred S.A.U. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000
FR0010101949	2,720 % BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	36.000.000	36.000.000
US120568AX84	3,250 % Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	30.000.000
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	12.000.000
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	38.000.000
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US47233JAG31	4,850 % Jefferies Group v.17(2027)	1.000.000	1.000.000
GB0005224307	1,565 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
XS0919504562	4,563 % Lukoil International Finance BV v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US61761J3R84	3,125 % Morgan Stanley v.16(2026)	0	15.000.000
US780097AH44	7,648 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	0	10.000.000
XS0323865047	6,990 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	20.000.000
XS1508675417	3,250 % Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	25.000.000
XS1497633179	2,375 % Singtel Group Treasury Pte Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US88033GBM15	8,000 % Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	0	4.000.000
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	250.000	150.750.000
ZAR			
XS1110395933	8,500 % Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	0	185.000.000
XS1167524922	8,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2026)	0	200.000.000
XS1075906252	7,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	0	122.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
XS1551347393	2,200 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1057659838	3,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	20.000.000
USD			
US00507VAJ89	3,400 % Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	35.000.000
US00687YAA38	4,875 % Adient Global Holdings Ltd. 144A v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US00507UAS06	3,800 % Allergan Funding SCS v.15(2025)	50.000	40.100.000
US00507UAT88	4,550 % Allergan Funding SCS v.15(2035)	0	20.000.000
US018581AG35	5,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US00191AAB26	7,125 % ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	5.000.000	17.000.000
US075887BV02	0,000 % Becton, Dickinson & Co. v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US05565QCS57	3,535 % BP Capital Markets Plc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US05565QDL95	3,224 % BP Capital Markets Plc. v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US25272KAN37	8,100 % Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	0	20.000.000
US30212PAM77	5,000 % Expedia Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US345397XL24	4,134 % Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	0	25.000.000
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US760719BH68	7,200 % HSBC USA Inc. v.97(2097)	11.946.000	11.946.000
US45072PAD42	8,375 % IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	0	10.000.000
US46625HQQV59	1,836 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	0	10.000.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)			
US46625HRU67	2,202 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	0	225.000.000
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	10.000.000	35.000.000
US502160AL89	8,500 % LSB Industries Inc. v.13(2019)	0	15.200.000
USG6710EAL41	7,125 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	2.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
US71656MBQ15	6,500 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	0	10.000.000
US718546AK04	4,650 % Phillips v.14(2034)	0	15.000.000
US737446AK05	5,000 % Post Holdings Inc. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US747525AJ27	4,650 % QUALCOMM v.15(2035)	0	5.000.000
US78012KNM52	1,590 % Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US780097AU54	7,640 % Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	0	3.000.000
USG8201FAA78	4,600 % Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US82968FAA21	4,600 % Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	0	3.000.000
US78409VAL80	2,950 % S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	0	10.000.000
US790849AN38	3,875 % St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	0	15.000.000
US86960BAM46	2,148 % Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	0	10.000.000
US878742BA25	8,000 % Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	6.125.000	19.125.000
US364725BC41	5,500 % TEGNA Inc 144A v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
US88033GCE89	8,125 % Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	0	13.000.000
US89114QBH02	1,868 % Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	0	14.000.000
US91829KAA16	6,375 % Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	5.000.000	25.000.000
US91911KAK88	7,000 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.17(2024)	4.000.000	4.000.000
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
US949746RT05	2,440 % Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	0	250.000.000
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	10.000.000
US958102AK10	10,500 % Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	0	7.000.000
US961214CW13	1,902 % Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	0	19.000.000
Beleggingsfondsen ¹⁾			
Ierland			
IE00BQ70R696	Bron NASDAQ Biotech. UCITS ETF	USD	800.000
Opties			
EUR			
	Call op EUR/ZAR juli 2017/15,00	50.000.000	50.000.000
USD			
	Call op Chipotle Mexican Grill Inc. september 2017/460,00	300	300
Termijncontracten			
CHF			
	Swiss Market Index Future juni 2017	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future maart 2017	13	5.013

31

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

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017

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.

32

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
EUR			
	DAX Performance-Index Future juni 2017	2.500	2.500
	DAX Performance-Index Future juni 2017	800	800
	DAX Performance-Index Future maart 2017	200	200
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juni 2017	4.000	4.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future maart 2017	750	10.000
	EURO STOXX Banks Future juni 2017	16.000	16.000
	EURO STOXX Banks Future juni 2017	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2017	5.000	5.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2017	1.000	1.000
HKD			
	Hang Seng Index Future april 2017	2.000	2.000
	Hang Seng Index Future juni 2017	2.500	2.500
	Hang Seng Index Future mei 2017	3.000	3.000
	Hang Seng Index Future maart 2017	1.750	1.750
KRW			
	Korea Stock Price 200 Index Future juni 2017	3.300	3.300
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2017	19.000	19.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2017	5.500	4.500
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future juni 2017	4.750	4.750
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future maart 2017	3.500	2.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2017	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2017	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2017	1.500	4.500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2017	250	250
	CME 3MO Euro-Dollar Future december 2019	5.000	5.000
	E-Mini S&P 500 Index Future juni 2017	1.500	1.500
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2017	2.000	2.000

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2017 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8789
Deense kroon	EUR 1 =	DKK	7,4360
Hongkongse dollar	EUR 1 =	HKD	8,9169
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	128,6112
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	9,5857
Russische roebel	EUR 1 =	RUB	67,4460
Zweedse kroon	EUR 1 =	SEK	9,6890
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0932
Zuid-Afrikaanse rand	EUR 1 =	ZAR	14,8196
Zuid-Koreaanse won	EUR 1 =	KRW	1.303,5925
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1425



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2017

33

1.) Algemeen

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

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

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

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

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

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

Dit verslag werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van verslagen.

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een deelnemingsrecht ("participatiewaarde") luidt in de in de bijlage van het prospectus vermelde valuta ("fondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de bijlage bij het prospectus eventueel een andere valuta dan de fondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De participatiewaarde wordt door de beheermaatschappij of haar gevolmachtigde onder toezicht van de bewaarder berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingsdag"). De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de waarde van het aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

De beheermaatschappij kan echter beslissen de participatiewaarde op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de participatiewaarde op een waarderingsdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen aanvragen op basis van een op 24 december en/of 31 december van het jaar bepaalde participatiewaarde.

4. Voor de berekening van de participatiewaarde wordt op elke waarderingsdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal deelnemingsrechten van het fonds dat op de waarderingsdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.

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

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

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

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

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

- c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beheermaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.
- d) aandelen in ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingsdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
- e) Indien de actuele koers niet marktgetrouw is, indien de onder b) vermelde financiële instrumenten niet op een gereguleerde markt verhandeld worden of indien voor andere effecten dan de onder a) tot en met d) vermelde financiële instrumenten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw en volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingsregels (bijv. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingsmodellen) vastgelegd wordt door de beheermaatschappij.
- f) liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met rente.
- g) vorderingen, bijv. uitgestelde rentebetalingen en verplichtingen, worden in principe tegen de nominale waarde geboekt.
- h) de marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixing weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.

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

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

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

3.) Belastingen

Belasting van het fonds

In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds een belasting geheven, de zogenaamde "taxe d'abonnement", van maximaal 0,05 % per jaar. De taxe d'abonnement moet aan het einde van elk kwartaal worden betaald op basis van het nettovermogen van het fonds. Het tarief van de taxe d'abonnement voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld.

Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de taxe d'abonnement worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is. Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Over deze inkomsten kan echter bronbelasting worden geheven in de landen waarin het vermogen van het fonds is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de bewaarder noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

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

35

Beleggers die niet in het Groothertogdom Luxemburg woonachtig zijn, of daar geen vaste vestiging hebben, hoeven over hun aandelen of inkomsten uit aandelen in het Groothertogdom Luxemburg bovendien geen inkomstenbelasting, successierechten of vermogensbelasting af te dragen. Voor hen gelden de desbetreffende nationale belastingregels. Natuurlijke personen die in het Groothertogdom Luxemburg verblijven en niet in een andere lidstaat hun fiscale woonplaats hebben, moeten sinds 1 januari 2017 overeenkomstig de Luxemburgse wet tot invoering van de richtlijn over de daarin genoemde rentebaten bij wijze van eindheffing een bronbelasting ter hoogte van 20 % afdragen. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds.

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

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

Aandelenklasse (R-A)

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

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) 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.

7.) Informatie voor Zwitserse beleggers

a.) Valor-code:

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (A) Valor nr. 1379668

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (T) Valor nr. 10383972

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

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

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA-A) Valor nr. 19770878

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

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (USD-A) Valor nr. 22829766

Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (USD-T) Valor nr. 22829774

Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (SIA CHF-T) Valor nr. 22829764

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA USD-T) Valor nr. 22829881

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

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

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

36

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

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

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

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,79	0,00
Aandelenklasse (T)	1,79	0,00
Aandelenklasse (CHF-A)	1,81	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	1,79	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,20	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,17	0,00
Aandelenklasse (USD-A)	1,79	0,00
Aandelenklasse (USD-T)	1,76	0,00
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,21	0,00
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,19	0,00

c.) Informatie voor beleggers

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

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

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

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

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

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

Beheer, verkoop en advies

38

Beheermaatschappij:

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Directeur van de beheermaatschappij:

Thomas Bernard
Frank Hauprich
Josiane Jennes

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

Voorzitter:

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Leden van de raad van bestuur:

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Accountant van het fonds
van de beheermaatschappij:**

KPMG Luxembourg, Société coopérative

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

Bewaarder:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Fondsbeheerder:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
bijgestaan door fondsbeheerder:	ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Sihleggstrasse 17 CH-8832 Wollerau
Centrale administratie, Registerhouder en transferkantoor:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Informatie voor beleggers in de Bondsrepubliek Duitsland:	
Betaal- en informatiekantoor:	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Informatie voor beleggers in Oostenrijk:	
Kredietinstelling in de zin van §141 lid 1, van de Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Kantoor waar aandeelhouders de informatie kunnen verkrijgen zoals voorgeschreven in § 141 van de Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Binnenlands fiscaal agent in de zin van §186, lid 2 Z 2 van de Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Informatie voor beleggers in Zwitserland:	
Agent in Zwitserland:	IPConcept (Schweiz) AG In Gassen 6 Postfach CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Informatie voor beleggers in België:

De aandelenklasse (T) is voor openbare verkoop in België vrijgegeven. Deelnemingsrechten van overige aandelenklassen mogen aan beleggers in België niet openbaar worden aangeboden.

40

Betaalkantoor en verkoop:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Verkoop:

DEUTSCHE BANK NV

Brussels branch, Marnixlaan 13-15
B-1000 Brussels

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

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Italië:

Betaalkantoor:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

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

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Informatie voor beleggers in Spanje:

Betaalkantoor:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Informatie voor beleggers in Frankrijk:

Betaalkantoor:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

