

Ethna-DEFENSIV

Halfjaarverslag
per 30 juni 2015

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhoud

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV	5
Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2015	7
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015	15
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2015	20
Beheer, verkoop en advies	23

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 beheerverenootschap en bij de depotbank, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt. 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 fondsnaam Ethna-GLOBAL Defensiv is met ingang van 1 januari 2015 gewijzigd in Ethna-DEFENSIV.

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 (SIA-A) *	Aandelenklasse (SIA-T) *	Aandelenklasse (R-A) **
WP-nummer:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS	A12EH8
ISIN-code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365	LU1134012738
Instapvergoeding:	tot 2,50 %	tot 2,50 %	tot 2,50 %	tot 2,50 %	tot 1,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	0,90 % p.j.	0,90 % p.j.	0,60 % p.j.	0,60 % p.j.	1,20 % p.j.
Minimale inleg	geen	geen	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	geen
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aandelenklasse (R-T) **	Aandelenklasse (SIA-CHF-T)
WP-nummer:	A12EH9	A12GN4
ISIN-code:	LU1134013462	LU1157022895
Instapvergoeding:	tot 1,00 %	tot 2,50 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen
Beheerloon:	1,20 % p.j.	0,60 % p.j.
Minimale inleg	geen	1.000.000,- CHF
Minimale vervolginleg:	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	accumulerend
Valuta:	EUR	CHF

* De aandelenklassen (SIA-A) en (SIA-T) zijn voorbehouden voor institutionele beleggers.

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

Geografische landenspreiding van Ethna-DEFENSIV

3

Geografische landenspreiding	
Verenigde Staten van Amerika	30,89 %
Maagdeneilanden (GB)	4,66 %
Frankrijk	4,53 %
Portugal	4,35 %
Noorwegen	4,14 %
Spanje	3,99 %
Kaaimaneilanden	3,92 %
Italië	3,64 %
Duitsland	3,60 %
Nederland	3,60 %
Groot-Brittannië	3,23 %
Australië	2,33 %
Bahama's	1,75 %
Verenigde Arabische Emiraten	1,54 %
IJsland	1,35 %
Bermuda	1,24 %
Zuid-Korea	1,21 %
Luxemburg	0,94 %
Supranationale instellingen	0,86 %
Zwitserland	0,82 %
China	0,82 %
Hongkong	0,78 %
Mexico	0,78 %
Zweden	0,60 %
Bahrein	0,53 %
Chili	0,40 %
Ierland	0,40 %
Israël	0,40 %
Canada	0,27 %
Panama	0,16 %
Tsjechië	0,15 %
België	0,14 %
Denemarken	0,09 %
Cyprus	0,09 %
Effectenportefeuille	88,20 %
Opties	0,02 %
Termijncontracten	-0,13 %
Banktegoeden	11,94 %
Bankschulden	0,00 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,03 %
	100,00 %

Sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV

4

Sectorspreiding	
Staatsobligaties	24,33 %
Banken	18,21 %
Groot- en kleinhandel	6,90 %
Diverse financiële diensten	6,07 %
Energie	3,78 %
Verzekeringen	3,76 %
Grond- en hulpstoffen	3,40 %
Media	2,93 %
Software & diensten	2,68 %
Nutsbedrijven	2,18 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	2,16 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	1,72 %
Overige	1,68 %
Hardware & apparatuur	1,61 %
Kapitaalgoederen	1,60 %
Transportwezen	1,51 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,04 %
Auto's en auto-onderdelen	1,01 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	1,00 %
Commerciële diensten en goederen	0,27 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	0,14 %
Telecommunicatiediensten	0,13 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,09 %
Effectenportefeuille	88,20 %
Opties	0,02 %
Termijncontracten	-0,13 %
Banktegoeden	11,94 %
Bankschulden	0,00 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,03 %
	100,00 %

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV

Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2015

5

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 954.522.082,68)	988.033.578,26
Opties	203.892,26
Banktegoeden	133.738.491,54
Te ontvangen rente	8.877.147,19
Te ontvangen dividenden	19.918,83
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	2.763.388,40
	1.133.636.416,48
Bankschulden	-39.137,50
Te betalen voor inkopen van aandelen	-822.574,17
Niet-gerealiseerde verliezen op termijncontracten	-1.472.840,53
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-724.326,57
Te betalen voor effectentransacties	-9.389.950,67
Overige passiva *	-1.028.795,82
	-13.477.625,26
Nettovermogen	1.120.158.791,22

* Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en de Taxe d'Abonnement.

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

Aandeel in het nettovermogen	612.485.804,14 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	4.412.413,120
Participatiewaarde	138,81 EUR

Aandelenklasse (T)

Aandeel in het nettovermogen	481.036.610,25 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	3.053.595,526
Participatiewaarde	157,53 EUR

6

Aandelenklasse (SIA-A)

Aandeel in het nettovermogen	6.908.423,22 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	13.137,444
Participatiewaarde	525,86 EUR

Aandelenklasse (SIA-T)

Aandeel in het nettovermogen	10.556.294,89 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	20.774,002
Participatiewaarde	508,15 EUR

Aandelenklasse (R-A)

Aandeel in het nettovermogen	33.351,18 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	339.795
Participatiewaarde	98,15 EUR

Aandelenklasse (R-T)

Aandeel in het nettovermogen	3.846.340,60 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	39.384,946
Participatiewaarde	97,66 EUR

Aandelenklasse (SIA-CHF-T)

Aandeel in het nettovermogen	5.291.966,94 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	11.165,000
Participatiewaarde	473,98 EUR
Participatiewaarde	491,04 CHF*

* Valutakoersen omgerekend in EUR

per 30 juni 2015
1 EUR = 1,0360 CHF

Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2015

Vermogensinventaris per 30 juni 2015

7

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
België								
BE0003562700	Delhaize Group	EUR	20,000	0	20,000	76,6400	1.532.800,00	0,14
							1.532.800,00	0,14
Denemarken								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	25,000	5,000	20,000	365,8000	980.618,18	0,09
							980.618,18	0,09
Duitsland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	25,000	17,000	8,000	141,1500	1.129.200,00	0,10
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	44,000	30,000	14,000	127,5500	1.785.700,00	0,16
DE0005439004	Continental AG	EUR	8,000	0	8,000	212,1500	1.697.200,00	0,15
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	30,000	0	30,000	27,1550	814.650,00	0,07
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	80,000	40,000	40,000	34,3950	1.375.800,00	0,12
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	20,000	5,000	15,000	72,2100	1.083.150,00	0,10
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	20,000	0	20,000	77,2900	1.545.800,00	0,14
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	40,000	0	40,000	27,4750	1.099.000,00	0,10
							10.530.500,00	0,94
Frankrijk								
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	25,000	0	25,000	68,3300	1.708.250,00	0,15
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	30,000	10,000	20,000	54,8100	1.096.200,00	0,10
FR0000125338	Cap Gemini S.A.	EUR	20,000	0	20,000	80,2300	1.604.600,00	0,14
FR0012789949	Europcar Groupe S.A.	EUR	60,000	0	60,000	11,9700	718.200,00	0,06
FR0010208488	GdF Suez S.A. (Engie)	EUR	100,000	0	100,000	16,8500	1.685.000,00	0,15
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	100,000	0	100,000	14,0550	1.405.500,00	0,13
							8.217.750,00	0,73
Groot-Brittannië								
GB00BLY2F708	Card Factory Plc.	GBP	160,000	0	160,000	3,2180	727.128,94	0,06
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	25,675	0	25,675	26,9150	975.911,07	0,09
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	20,000	0	20,000	33,2350	938.709,22	0,08
							2.641.749,23	0,23
Italië								
IT0004781412	UniCredit S.p.A	EUR	300,000	100,000	200,000	6,0000	1.200.000,00	0,11
							1.200.000,00	0,11
Canada								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	120,000	30,000	90,000	16,3600	1.320.656,56	0,12
							1.320.656,56	0,12

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Vermogensinventaris per 30 juni 2015

8

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Nederland								
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	155,000	55,000	100,000	13,1300	1.313.000,00	0,12
NL0000400653	Gemalto NV	EUR	20,000	10,000	10,000	82,0100	820.100,00	0,07
							2.133.100,00	0,19
Zwitserland								
CH0012410517	Baloise Holding AG	CHF	12,000	0	12,000	114,9000	1.330.888,03	0,12
CH0210483332	Cie Financiere Richemont SA	CHF	14,000	0	14,000	77,7000	1.050.000,00	0,09
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	23,000	0	23,000	68,9500	1.530.743,24	0,14
CH0012005267	Novartis AG	CHF	99,000	85,000	14,000	92,3000	1.247.297,30	0,11
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	20,000	36,000	7,000	263,4000	1.779.729,73	0,16
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	12,000	6,000	6,000	386,2000	2.236.679,54	0,20
							9.175.337,84	0,82
Verenigde Staten van Amerika								
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	15,000	0	15,000	69,1800	930.756,12	0,08
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	USD	6,000	0	6,000	291,4500	1.568.481,48	0,14
US0304201033	American Waters Works Co. Inc. -NEW-	USD	30,000	0	30,000	48,9300	1.316.620,32	0,12
US0378331005	Apple Inc.	USD	50,000	30,000	20,000	124,5300	2.233.922,32	0,20
US1510201049	Celgene Corporation	USD	31,000	11,000	20,000	114,9100	2.061.350,79	0,18
US1567821046	Cerner Corporation	USD	14,000	0	14,000	68,2300	856.776,39	0,08
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	50,000	0	50,000	27,5400	1.235.088,35	0,11
US2193501051	Corning Inc.	USD	50,000	0	50,000	19,7000	883.487,31	0,08
US2786421030	eBay Inc.	USD	20,000	0	20,000	59,3700	1.065.028,25	0,10
US2686481027	EMC Corporation	USD	90,000	0	90,000	25,9900	2.098.035,70	0,19
US37045V1008	General Motors Co.	USD	30,000	0	30,000	33,2300	894.160,91	0,08
US38259P5089	Google Inc. -A-Share- ¹⁾	USD	0	0	8,000	541,2500	3.883.756,39	0,35
US4370761029	Home Depot Inc.	USD	15,000	0	15,000	110,5400	1.487.218,58	0,13
US4595061015	International Flavors & Fragrances	USD	10,000	0	10,000	109,2900	980.267,29	0,09
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	14,000	0	14,000	97,6800	1.226.585,34	0,11
US6311031081	NASDAQ OMX Group Inc.	USD	30,000	0	30,000	48,5500	1.306.395,19	0,12
US6819191064	Omnicom Group Inc.	USD	10,000	0	10,000	69,2000	620.683,47	0,06
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	40,000	0	40,000	40,4200	1.450.174,90	0,13
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	0	10,000	93,6900	840.344,43	0,08
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	10,000	0	10,000	87,2900	782.940,17	0,07
US82968B1035	Sirius XM Holdings Inc.	USD	300,000	0	300,000	3,7100	998.295,81	0,09
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	14,000	7,000	7,000	129,4500	812.763,48	0,07
US91529Y1064	Unum Group	USD	20,000	0	20,000	35,6300	639.160,46	0,06
							30.172.293,45	2,72
Ter beurze verhandelde effecten							67.904.805,26	6,09
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
Italië								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	61,680	0	61,680	10,8000	666.144,00	0,06
							666.144,00	0,06
Nederland								
NL0011031208	Mylan NV	USD	30,000	0	30,000	67,6300	1.819.804,47	0,16
							1.819.804,47	0,16
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							2.485.948,47	0,22
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							70.390.753,73	6,31

* NV = nettovermogen

¹⁾ Dit effect maakt geheel of gedeeltelijk deel uit van een optiestrategie in effecten. Het totaalbedrag van de verplichtingen op basis van de uitstaande geschreven opties, gewaardeerd aan de hand van de basisprijs, bedraagt USD 4.680.000,00.

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Vermogensinventaris per 30 juni 2015

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV*
Obligaties								
Ter beurse verhandelde effecten								
AUD								
AU0000HESHA5	6,000 %	Hypotheekbank Frankfurt AG v.06(2016)	0	0	2.000.000	103,6140	1.422.682,96	0,13
							1.422.682,96	0,13
EUR								
XS0911388675	6,000 %	Achmea BV EMTN Fix- to-Float v.13(2043)	0	0	5.000.000	111,2490	5.562.450,00	0,50
NL0000168466	6,000 %	Aegon NV Perp.	1.471.000	0	1.471.000	101,0000	1.485.710,00	0,13
XS0181369454	1,072 %	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	10.672.000	79,0000	8.430.880,00	0,75
XS0203470157	0,537 %	AXA S.A. FRN v.04(2049)	3.750.000	10.000.000	13.800.000	77,2500	10.660.500,00	0,95
XS0212581564	0,833 %	Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN v.08(Perp.)	6.000.000	0	6.000.000	65,8980	3.953.880,00	0,35
XS0207764712	1,402 %	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	65,9220	1.318.440,00	0,12
XS0821168423	9,000 %	Delta Lloyd Levensverzekering NV FRN v.12(2042)	5.000.000	0	5.000.000	120,3000	6.015.000,00	0,54
XS1207079499	1,750 %	Emirates NBD PJSC EMTN Reg.S. v.15(2022)	4.000.000	0	4.000.000	94,1380	3.765.520,00	0,34
FR0011942283	3,875 %	GdF Suez S.A. (Engie) Reg.S. Fix-To-Float Perp.	0	0	1.500.000	101,5000	1.522.500,00	0,14
IT0004898034	4,500 %	Italien v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	117,4240	17.613.600,00	1,57
IT0005028003	2,150 %	Italien v.14(2021)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	102,4680	10.246.800,00	0,91
IT0005001547	3,750 %	Italien v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	111,3370	11.133.700,00	0,99
XS1090450047	2,500 %	NET4GAS s.r.o. Reg.S. v.14(2021)	0	0	1.600.000	102,9100	1.646.560,00	0,15
XS0200688256	0,704 %	Nordea Bank AB FRN Perp.	9.000.000	0	9.000.000	75,0000	6.750.000,00	0,60
PTOTEKOE0011	2,875 %	Portugal Reg.S. v.15(2025)	32.000.000	0	32.000.000	97,9300	31.337.600,00	2,79
PTOTEAOE0021	4,950 %	Portugal v.08(2023)	15.000.000	0	15.000.000	116,6700	17.500.500,00	1,56
DE000A0E6C37	5,250 %	Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.	4.200.000	0	4.200.000	99,1500	4.164.300,00	0,37
XS0205935470	5,500 %	Royal Bank of Scotland Plc. Perp.	1.000.000	0	1.000.000	99,0160	990.160,00	0,09
XS1212470972	3,250 %	Schaeffler Finance B.V. Reg.S. v.15(2025)	3.000.000	1.500.000	1.500.000	94,4500	1.416.750,00	0,13
ES00000126Z1	1,600 %	Spanien Reg.S. v.15(2025)	35.500.000	0	35.500.000	93,5300	33.203.150,00	2,95
ES00000123X3	4,400 %	Spanien v.13(2023)	25.000.000	15.000.000	10.000.000	116,9900	11.699.000,00	1,04
XS1172297696	5,000 %	VTG Finance S.A. Fix-to- float Perp.	8.000.000	0	8.000.000	98,0000	7.840.000,00	0,70
							198.257.000,00	17,67
NLG								
NL0000120004	4,156 %	Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	2.200.000	0	2.200.000	57,2500	571.536,18	0,05
							571.536,18	0,05
NOK								
NO0010693922	3,650 %	Oslo v.13(2023)	0	0	80.000.000	108,1200	9.818.602,86	0,88
NO0010724743	2,450 %	Oslo v.14(2023)	0	0	100.000.000	99,7200	11.319.726,66	1,01
NO0010727829	2,300 %	Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	98,0270	4.451.018,23	0,40
							25.589.347,75	2,29

* NV = nettovermogen

Vermogensinventaris per 30 juni 2015

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
USD							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	0	10.000.000	105,3900	9.452.865,73	0,84
XS0863524277	3,625 % Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	0	5.000.000	99,3500	4.455.556,55	0,40
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd. v.13(2023)	0	0	5.000.000	97,2300	4.360.480,76	0,39
XS0860855344	3,250 % Amber Circle Funding Ltd. v.12(2022)	5.000.000	0	20.200.000	98,1700	17.786.653,51	1,59
USP06518AF40	5,750 % Bahama's v.14(2024)	0	0	20.000.000	109,2620	19.600.322,90	1,75
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	2.000.000	0	6.000.000	110,8300	5.964.481,12	0,53
USG1035JAB47	5,603 % Bermuda v.10(2020)	5.000.000	0	5.000.000	105,7500	4.742.577,81	0,42
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	0	0	10.200.000	100,6500	9.208.269,80	0,82
XS1143041314	4,250 % CDB Leasing Co. Ltd. EMTN v.14(2024)	0	0	6.000.000	98,2060	5.285.101,80	0,47
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)	0	0	5.000.000	100,8480	4.522.737,47	0,40
USG2117CAC67	5,625 % China Cinda Finance Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	10.000.000	106,0570	9.512.691,72	0,85
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	0	0	10.200.000	99,5000	9.103.058,57	0,81
USF2893TAE67	5,600 % Electricite de France S.A. Reg.S. v.10(2040)	0	0	5.000.000	111,2100	4.987.442,82	0,45
XS1138457590	3,250 % Emirates NBD EMTN v.14(2019)	0	0	10.000.000	100,2300	8.990.043,95	0,80
US302154AW97	5,125 % Export-Import Bank of Korea v.10(2020)	0	0	3.000.000	111,7400	3.006.727,06	0,27
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	6.000.000	4.832.000	1.168.000	92,1500	965.388,82	0,09
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	9.000.000	0	9.000.000	100,3130	8.097.739,71	0,72
USX34650AA31	5,875 % IJsland Reg.S. v.12(2022)	0	0	15.000.000	112,1600	15.090.142,61	1,35
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	5.000.000	101,1500	4.536.281,28	0,40
XS1106496067	0,409 % Kommunalbanken AS Reg.S. FRN v.14(2021)	0	0	12.000.000	99,9980	10.763.081,89	0,96
US500769GK42	2,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	0	0	10.000.000	99,4400	8.919.185,58	0,80
US500769GG30	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2017)	0	0	10.000.000	99,5900	8.932.639,70	0,80
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	100,6800	1.806.081,26	0,16
XS1062852253	3,250 % MDC - GMTN BV Reg.S. v.14(2022)	0	0	10.000.000	101,9340	9.142.882,77	0,82
US698299BD54	4,000 % Panama v.14(2024)	0	0	2.000.000	99,9100	1.792.268,36	0,16
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	2.500.000	0	2.500.000	100,4830	2.253.184,14	0,20
US717081DM28	3,400 % Pfizer Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,0500	4.486.949,50	0,40
XS0836488485	3,300 % SGSP Australia Assets Probrerty Ltd. v.12(2023)	0	0	10.000.000	95,5500	8.570.275,36	0,77
USG8201JAC56	3,250 % Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd. Reg.S. v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	94,4000	846.712,71	0,08
XS1107562321	0,619 % Standard Chartered Plc. Reg.S. FRN v.14(2017)	0	0	5.000.000	99,5390	4.464.032,65	0,40
XS1219971774	3,200 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	94,2900	4.228.630,37	0,38
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	96,3000	8.637.545,97	0,77
US302154BN89	3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	6.000.000	0	6.000.000	97,9000	5.268.633,96	0,47

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Vermogensinventaris per 30 juni 2015

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)								
US302154BT59	2,875 %	The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	6.000.000	0	6.000.000	97,0700	5.223.966,28	0,47
US90264AAA79	6,243 %	UBS Preferred Funding Trust V Fix-to-Float Perp.	15.000.000	0	15.000.000	101,8750	13.706.386,22	1,22
US912828F213	2,125 %	Vereinigde Staten von Amerika v.14(2021)	20.000.000	0	20.000.000	100,6992	18.064.260,29	1,61
US912828G385	2,250 %	Vereinigde Staten von Amerika v.14(2024)	0	0	25.000.000	99,4766	22.306.162,66	1,98
US912828D564	2,375 %	Vereinigde Staten von Amerika v.14(2024)	0	0	20.000.000	100,6523	18.055.851,47	1,61
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	98,9000	8.870.750,74	0,79
US94974BEV80	4,600 %	Wells Fargo & Co. v.11(2021)	0	2.000.000	3.000.000	109,2600	2.939.994,62	0,26
							318.948.040,49	28,46
Ter beurze verhandelde effecten							544.788.607,38	48,60
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
EUR								
XS1249493948	1,750 %	Archer-Daniels-Midland Co. v.15(2023)	1.500.000	0	1.500.000	99,9500	1.499.250,00	0,13
DE000A13R5N7	7,250 %	German Pellets GmbH v.14(2019)	1.000.000	0	6.000.000	101,0000	6.060.000,00	0,54
							7.559.250,00	0,67
USD								
USG01719AE63	3,600 %	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	10.000.000	95,7700	8.590.008,07	0,77
US023135AJ58	2,500 %	Amazon.com Inc. v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	94,4500	4.235.805,90	0,38
US023135AM87	3,300 %	Amazon.com Inc. v.14(2021)	0	0	5.000.000	100,9700	4.528.208,81	0,40
US023135AN60	3,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	10.000.000	99,6700	8.939.815,23	0,80
US025816BD05	2,650 %	American Express Co. v.13(2022)	5.000.000	0	5.000.000	96,2800	4.317.876,04	0,39
US037833AK68	2,400 %	Apple Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	20.000.000	95,0700	17.054.444,34	1,52
US03938LAZ76	6,125 %	ArcelorMittal S.A. v.15(2025)	7.000.000	4.000.000	3.000.000	99,6100	2.680.330,07	0,24
USQ0426RNB07	4,500 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	10.000.000	100,1200	8.980.177,59	0,80
US056752AF54	3,000 %	Baidu Inc. v.15(2020)	4.000.000	0	4.000.000	99,3600	3.564.804,02	0,32
US05574LFY92	3,250 %	BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	8.000.000	0	8.000.000	99,0000	7.103.776,12	0,63
US124857AP86	3,500 %	CBS Corporation v. 15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	95,1400	12.800.251,14	1,14
USG21184AB52	4,250 %	China Cinda Finance 2015 I Ltd. Reg.S. v.15(2025)	14.000.000	0	14.000.000	95,5650	12.000.269,08	1,07
USG22004AE89	3,400 %	CNPC General Capital Ltd. v.13(2023)	0	0	9.000.000	95,3700	7.698.717,37	0,69
US189754AA23	4,250 %	Coach Inc. v.15(2025)	10.550.000	0	10.550.000	96,0000	9.084.222,80	0,81
US191216BG40	2,450 %	Coca-Cola Co. v.13(2020)	10.225.000	0	10.225.000	100,9300	9.256.518,52	0,83
US2027A1HL45	0,831 %	Commonwealth Bank of Australia Reg.S. FRN v.14(2019)	0	0	5.000.000	99,6560	4.469.279,76	0,40
US20826FAG19	3,350 %	ConocoPhillips v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	97,6500	2.627.589,92	0,23

* NV = nettovermogen

Vermogensinventaris per 30 juni 2015

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV*
USD (vervolg)								
US21685WDD65	3,875 %	Coöperatieve Centrale Raiffeisen- Boerenleenbank BA v.12(2022)	50,000	0	8.050.000	103,6200	7.481.756,21	0,67
US219868BS46	4,375 %	Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	0	10.000.000	106,8700	9.585.613,06	0,86
USG2444PAA50	3,250 %	COSL Finance BVI Ltd. v.12(2022)	0	0	8.000.000	94,4800	6.779.442,10	0,61
XS0928126340	3,500 %	CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	0	0	10.000.000	96,8700	8.688.671,63	0,78
US25152RXA66	3,700 %	Deutsche Bank AG/ London v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,7900	4.385.595,12	0,39
US277432AR19	3,800 %	Eastman Chemical Corporation v.14(2025)	0	0	5.050.000	98,8100	4.475.652,52	0,40
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	0	0	10.000.000	95,3400	8.551.439,59	0,76
US36962G6F61	3,150 %	General Electric Capital Corporation v.12(2022)	0	0	15.000.000	99,8600	13.435.285,68	1,20
US37045XAS53	4,000 %	General Motors Financial Co. v.15(2025)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	97,0600	4.352.856,76	0,39
USU37342AF62	3,600 %	Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	0	10.000.000	99,3890	8.914.611,18	0,80
US38148FAB58	2,550 %	Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	0	19.800.000	99,7000	17.706.161,99	1,58
US45580KAC27	3,231 %	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (NY Branch) v.14(2019)	0	0	10.000.000	101,9350	9.142.972,46	0,82
US456837AC74	5,775 %	ING Groep NV FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	101,3750	4.546.371,87	0,41
US457153AG90	4,950 %	Ingram Micro Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	102,2520	9.171.405,51	0,82
US46625HJX98	3,625 %	JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)	8.000.000	0	8.000.000	99,1000	7.110.951,65	0,63
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,5000	4.507.130,68	0,40
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	100,0000	2.690.824,29	0,24
USU24478AB29	6,875 %	KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	12.000.000	0	12.000.000	96,5000	10.386.581,76	0,93
US496902AN77	5,950 %	Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	2.000.000	0	2.000.000	94,6880	1.698.591,80	0,15
USU3155LAG24	3,500 %	Medtronic Plc. Reg.S. v.14(2025)	0	0	5.000.000	99,4000	4.457.798,91	0,40
US595112BD40	5,250 %	Micron Technology Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	0	5.000.000	95,9380	4.302.538,34	0,38
USQ66511AC26	4,200 %	Newcrest Finance Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	0	2.000.000	93,1600	1.671.181,27	0,15
US71656MBD02	4,500 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. v.15(2026)	10.000.000	0	10.000.000	96,9000	8.691.362,45	0,78
US747525AF05	3,450 %	Qualcomm Inc. v.15(2025)	8.000.000	0	8.000.000	96,8700	6.950.937,30	0,62
USU75000BD74	3,350 %	Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	0	7.000.000	100,3000	6.297.425,78	0,56
US811065AC57	3,900 %	Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	100,000	0	10.100.000	98,1000	8.886.985,38	0,79
US82967NAU28	5,375 %	Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	6.000.000	0	6.000.000	96,3750	5.186.563,82	0,46
US85771PAN24	3,700 %	Statoil ASA v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,4600	4.595.030,94	0,41
US85771PAX06	3,250 %	Statoil ASA v.14(2024)	0	0	6.000.000	99,1700	5.336.980,90	0,48
US89153VAG41	3,700 %	Total Capital Intl. v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,4100	4.592.788,59	0,41
US92343EAF97	4,625 %	VeriSign Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	96,1000	8.619.607,14	0,77

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Vermogensinventaris per 30 juni 2015

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)								
US92343VCR33	3,500 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	0	0	5.000.000	96,8900	4.345.232,76	0,39
US92553PAX06	3,875 %	Viacom Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	0	5.000.000	97,4200	4.369.001,70	0,39
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	96,5300	8.658.175,62	0,77
US94974BGA26	3,300 %	Wells Fargo & Co v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,8300	4.387.389,00	0,39
							362.893.010,54	32,41
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							370.452.260,54	33,08
Niet-genoteerde effecten								
AUD								
AU3CB0158731	6,750 %	Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	116,6230	2.401.956,61	0,21
							2.401.956,61	0,21
Niet-genoteerde effecten							2.401.956,61	0,21
Obligaties							917.642.824,53	81,89
Effectenportefeuille							988.033.578,26	88,20
Opties								
Long-posities								
EUR								
Call on DAX Performance-Index maart 2016/12.800,00			173	0	173		161.322,50	0,01
Call on DAX Performance-Index maart 2016/13.400,00			260	0	260		121.680,00	0,01
							283.002,50	0,02
Long-posities							283.002,50	0,02
Short-posities								
USD								
Call on Google Inc. Juli 2015/585,00			0	80	-80		-7.462,55	0,00
Put on AutoZone Inc. Juli 2015/670,00			0	40	-40		-28.235,72	0,00
Put on Gilead Sciences Inc. Juli 2015/115,00			0	200	-200		-43.411,97	0,00
							-79.110,24	0,00
Short-posities							-79.110,24	0,00
Opties							203.892,26	0,02
Termijncontracten								
Long-posities								
EUR								
DAX Performance-Index Future september 2015			100	60	40		-342.862,50	-0,03
							-342.862,50	-0,03
USD								
Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future juli 2015			100	0	100		152.031,57	0,01
CME 3MO Euro-Dollar Future maart 2017			3,500	3,000	500		117.723,56	0,01
							269.755,13	0,02
Long-posities							-73.107,37	-0,01

* NV = nettovermogen

13

Vermogensinventaris per 30 juni 2015

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Short-posities							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2015	3,600	5,000	-1,400		-1.399.733,16	-0,12
						-1.399.733,16	-0,12
Short-posities							-0,12
Termijncontracten							-0,13
Banktegoeden - rekening-courant							11,94
Bankschulden							0,00
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-0,03
Nettovermogen in EUR							100,00

Valutatermijncontracten

Per 30 juni 2015 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta		Tegenpartij	Bedrag	Marktwaaarde in EUR	% van NV *
CHF	Valuta-aankopen	DZ PRIVATBANK S.A.	5.550.000,00	5.368.397,84	0,48
CHF	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	9.000.000,00	8.700.401,67	0,78
USD	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	596.000.000,00	534.381.524,44	42,34
USD	Valutaverkopen	J.P. Morgan Securities PLC, London	100.000.000,00	89.672.185,39	10,69
USD	Valutaverkopen	UBS AG, Zürich	100.000.000,00	89.681.594,47	10,69

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV *
Long-posities			
EUR			
DAX Performance-Index Future september 2015	40	11.098.000,00	0,99
		11.098.000,00	0,99
USD			
Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future juli 2015	100	1.558.435,73	0,14
CME 3MO Euro-Dollar Future maart 2017	500	110.379.854,70	9,85
		111.938.290,43	9,99
Long-posities		123.036.290,43	10,98
Short-posities			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2015	-1,400	-158.475.535,92	-14,14
		-158.475.535,92	-14,14
Short-posities		-158.475.535,92	-14,14
Termijncontracten		-35.439.245,49	-3,16

* NV = nettovermogen

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

15

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
België				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	7,000	7,000
Denemarken				
DK0060252690	Pandora AS	DKK	15,000	15,000
Duitsland				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	10,000	10,000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	15,000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	200,000
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	15,000	15,000
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	20,000	20,000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	16,000	16,000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	3,000	9,000
DE000A0CAYB2	Wincor Nixdorf AG	EUR	30,000	30,000
Frankrijk				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	70,000	70,000
FR0000121667	Essilor International S.A.	EUR	15,000	15,000
FR0000077919	JC Decaux S.A.	EUR	10,000	10,000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	20,000	20,000
FR0000124711	Unibail-Rodamco SE	EUR	9,000	9,000
Groot-Brittannië				
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	30,000	30,000
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	150,000	150,000
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	280,000	280,000
GB00B7KR2P84	EASYJET Plc.	GBP	120,000	120,000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	50,000	50,000
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	25,000	50,000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	100,000	100,000
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	0	10,000
India				
US8765685024	Tata Motors Ltd. ADR	USD	20,000	20,000
Ierland				
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	22,000	22,000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	80,000	80,000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
Maagdeneilanden (GB)				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	15,000	15,000
Canada				
CA2386611024	DAVIDsTEA Inc.	USD	2,000	2,000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	0	60,000
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	4,000	4,000
Liberia				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	15,000	15,000
Nederland				
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	12,000	12,000
NL0010831061	Mobileye NV	USD	10,000	10,000
Zweden				
SE0000667925	TeliaSonera AB	SEK	150,000	150,000
Zwitserland				
CH0102484968	Julius Bär Gruppe AG	CHF	25,000	25,000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	4,000	4,000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	65,000
Spanje				
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	EUR	12,500	12,500
Verenigde Staten van Amerika				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	30,000	30,000
US00817Y1082	Aetna Inc.	USD	7,000	7,000
US0367521038	Anthem Inc.	USD	7,000	7,000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	6,000	6,000
US1113201073	Broadcom Corporation -A-	USD	30,000	30,000
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	20,000	20,000
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	16,000	16,000
US20030N1019	Comcast Corporation -A-	USD	20,000	20,000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	20,000	20,000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	10,000	10,000
US33812L1026	Fitbit Inc.	USD	5,000	5,000
US3441771009	Fogo de Chao Inc.	USD	1,000	1,000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	80,000	80,000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	22,500	22,500
US3802371076	GoDaddy Inc.	USD	5,000	5,000
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	22,500
US2441991054	John Deere & Co.	USD	10,000	10,000
US4783661071	Johnson Controls Inc.	USD	40,000	40,000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	15,000
US5010441013	Kroger Co.	USD	25,000	25,000
US5850551061	Medtronic Inc.	USD	22,000	22,000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	30,000	30,000
US60255W1053	Mindbody Inc.	USD	2,500	2,500
US6081901042	Mohawk Industries Inc.	USD	6,000	6,000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	30,000	30,000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	7,500	7,500
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.	USD	5,000	5,000
US7140461093	PerkinElmer Inc.	USD	20,000	20,000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	210,000
US7427181091	Procter & Gamble Co.	USD	0	45,000
US8330341012	Snap-On Incorporated	USD	10,000	10,000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
Verenigde Staten van Amerika (vervolg)			
US8552441094	Starbucks Corporation	USD 10,000	10,000
US85590A4013	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	USD 22,000	22,000
US86614U1007	Summit Materials Inc.	USD 25,000	25,000
US92210H1059	Vantiv Inc.	USD 35,000	35,000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD 7,500	7,500
US9741551033	Wingstop Inc.	USD 5,000	5,000
Obligaties			
Ter beurze verhandelde effecten			
AUD			
XS1070531402	4,500 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands GMTN v.14(2021)	0	5.000.000
XS1074107910	4,750 % Export-Import Bank of Korea EMTN v.14(2021)	0	5.000.000
XS1130303305	3,625 % Nestlé Holdings Inc. EMTN v.14(2020)	0	5.000.000
XS1061475072	5,000 % UniCredit Bank Luxembourg S.A. EMTN v.14(2019)	0	3.000.000
EUR			
NL0000116150	0,388 % AEGON NV FRN Perp.	0	12.769.800
FR0010154385	1,462 % Casino Guichard Perrachon S.A. FRN Perp.	90,000	10.190.000
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	5.050.000
FI4000106117	0,375 % Finnland v.14(2020)	0	5.000.000
IT0004594930	4,000 % Italië v.10(2020)	0	10.000.000
IT0005030504	1,500 % Italië v.14(2019)	0	25.000.000
XS1087815483	0,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau Green Bond v.14(2019)	0	10.000.000
DE000A1RET23	1,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2019)	0	10.000.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	10.000.000
XS1061697568	1,750 % PepsiCo Inc. v.14(2021)	0	2.000.000
ES0000012106	4,300 % Spanië, Koninkrijk v.09(2019)	0	25.000.000
XS1169832810	3,250 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.15(2023)	1.500.000	1.500.000
XS1130067140	1,125 % Wells Fargo & Co. Reg.S. EMTN v.14(2021)	2.000.000	6.000.000
NOK			
NO0010313356	4,250 % Noorwegen v.06(2017)	40.000.000	40.000.000
NO0010429913	4,500 % Noorwegen, Koninkrijk v.08(2019)	40.000.000	40.000.000
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	80.000.000
USD			
XS1108163673	0,625 % Bank Nederlandse Gemeenten N.V. Reg.S. v.14(2016)	0	8.000.000
XS0254491268	0,976 % Banque International à Luxembourg v.06(2016)	20.000.000	20.000.000
USF1058YHV32	5,186 % BNP Paribas S.A. Reg.S.Fix-to-float Perp.	18.000.000	18.000.000
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US302154BM07	2,375 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2019)	0	2.000.000
US912828KQ20	3,125 % Verenigde Staten van Amerika v.09(2019)	0	30.000.000
US912828SH49	1,375 % Verenigde Staten van Amerika v.12(2019)	0	30.000.000
US912828WD88	1,250 % Verenigde Staten van Amerika v.13(2018)	0	30.000.000
US912828VF46	1,375 % Verenigde Staten van Amerika v.13(2020)	10.000.000	15.000.000
US912828UL23	1,375 % Verenigde Staten van Amerika v.13(2020)	0	5.000.000
US912828A420	2,000 % Verenigde Staten van Amerika v.13(2020)	10.000.000	15.000.000
US912828B337	1,500 % Verenigde Staten van Amerika v.14(2019)	0	30.000.000
US912828WG10	2,250 % Verenigde Staten van Amerika v.14(2021)	20.000.000	25.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
AUD			
XS1082471423	5,375 % Ausnet Services Holdings Ltd. EMTN v.14(2024)	0	5.000.000
AU3CB0216141	5,250 % Bank Nederlandse Gemeenten MTN v.13(2024)	0	20.000.000
AU3CB0222131	4,500 % Fonterra Cooperative Group Ltd. v.14(2021)	0	3.500.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
EUR			
DE000TD09WC0	0,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018)	0	10.000.000
USD			
US031162BU36	2,200 % Amgen Inc. v.14(2019)	0	8.000.000
US075887BF51	3,734 % Becton, Dickinson & Co. v.14(2024)	0	2.000.000
US714295AB80	3,500 % Perrigo Finance Plc. v.14(2021)	0	3.000.000
USU75000BE57	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. Tr.2 v.14(2024)	0	5.000.000
US883556BH49	3,300 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.14(2022)	0	3.000.000
US92343VCN29	3,000 % Verizon Communications Inc. v.14(2021)	0	4.000.000
Opties			
EUR			
Call on EURO STOXX 50 Index juni 2015/3.600,00		500	500
Call on EURO STOXX 50 Index juni 2015/3.900,00		500	500
Put on EURO STOXX 50 Index juni 2015/3.200,00		500	500
USD			
Call on Apple Inc. Juli 2015/135,00		200	200
Call on BlackRock Inc. Februari 2015/360,00		60	60
Call on EUR/USD maart 15/1,09		150.000.000	150.000.000
Call on Google Inc. April 2015/585,00		80	80
Call on Google Inc. April 2015/605,00		40	40
Call on Google Inc. Mei 2015/585,00		80	80
Call on Google Inc. Maart 2015/595,00		80	80
Call on IBM Corporation maart 2015/165,00		100	100
Put on Alliance Data Systems Corporation juni 2015/290,00		60	60
Put on Apple Inc. Juni 2015/128,00		100	100
Put on Apple Inc. Mei 2015/128,00		100	100
Put on Apple Inc. Maart 2015/125,00		100	100
Put on Apple Inc. Maart 2015/128,00		100	100
Put on Broadcom Corporation juli 2015/47,00		200	200
Put on CBT 10YR US T-Bond Note Future april 2015/128,50		2,300	2,300
Put on Gilead Sciences Inc. Februari 2015/95,00		25	25
Put on Gilead Sciences Inc. Juni 2015/112,00		200	200
Put on Oracle Corporation juli 2015/41,00		250	250
Termijncontracten			
CHF			
Swiss Market Index Future maart 2015		25	25
EUR			
10YR Euro-BTP 6 % Future juni 2015		2,600	2,600
10YR Euro-BTP 6 % Future maart 2015		300	300
10YR Euro-BTP 6 % Future september 2015		1,550	1,550
DAX Performance-Index Future juni 2015		530	530
DAX Performance-Index Future juni 2015		80	80
DAX Performance-Index future maart 2015		323	343
DAX Performance-Index Future september 2015		20	20
EUREX 10 YR Euro-Bund Future juni 2015		625	625
EUREX 10 YR Euro-Bund Future september 2015		500	500
EUREX EURO STOXX 50 Index Future juni 2015		250	250
EUREX EURO STOXX 50 Index Future maart 2015		825	985
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future juni 2015		90	90
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future maart 2015		25	25

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2015	8,500	8,500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2015	1,000	1,000
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future juni 2015	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2015	425	425

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2015 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro. 19

Australische dollar	EUR	1	=	AUD	1,4566
Brits pond	EUR	1	=	GBP	0,7081
Deense kroon	EUR	1	=	DKK	7,4606
Japanse yen	EUR	1	=	JPY	136,7425
Mexicaanse peso	EUR	1	=	MXN	17,4470
Noorse kroon	EUR	1	=	NOK	8,8094
Zweedse kroon	EUR	1	=	SEK	9,2116
Zwitserse frank	EUR	1	=	CHF	1,0360
Amerikaanse dollar	EUR	1	=	USD	1,1149

Posities in voormalige EURO-IN-valuta's worden omgerekend met de officiële conversiekoers.



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2015

1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-DEFENSIV wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd voor het eerst van kracht op 2 januari 2007.

Het werd ingediend bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 31 januari 2007 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement werd voor het laatst op 23 maart 2015 gewijzigd en een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en Vennootschappenregister werd op 30 maart 2015 in het Mémorial gepubliceerd.

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

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

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 depotbank berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingsdag"). De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de waarde van het aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

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

4. Voor de berekening van de participatiewaarde wordt op elke waarderingsdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal deelnemingsrechten van het fonds dat op de waarderingsdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.
5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken, op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van dit beheerreglement, inlichtingen verstrekt moeten worden over de situatie van het vermogen van het gehele

fonds, worden de posities van het fonds in de referentievaluta omgerekend. Het nettovermogen wordt op basis van de volgende principes berekend:

- a) Effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is van de beursdag vóór de waarderingsdag. Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen officieel aan meerdere effectenbeurzen genoteerd zijn, wordt voor de notering aan de beurs met de grootste liquiditeit gekozen.
- b) Effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de koers die de beheermaatschappij in eer en geweten als de hoogste beschouwt waartegen de effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers van de beursdag die aan de waarderingsdag voorafgaat.
- c) OTC-derivaten worden op dagbasis gewaardeerd aan de hand van een door de beheermaatschappij vast te stellen, verifieerbare grondslag.
- d) Aandelen in ICBE's of ICB's worden in beginsel gewaardeerd tegen de laatste vóór de waarderingsdag geconstateerde inkoopprijs, of tegen de laatst beschikbare koers die een getrouwe weergave van de waarde garandeert. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
- e) Indien de actuele koers niet marktgetrouw is of indien voor andere effecten dan de onder a) en d) vermelde financiële instrumenten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane activa gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw en volgens algemeen erkende en verifieerbare waarderingsregels (b.v. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingsmodellen) vastgelegd wordt door de beheermaatschappij op basis van de waarschijnlijk geachte verkoopwaarde.
- f) Liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met rente.
- g) Vorderingen, bijv. uitgestelde rentebetalingen en verplichtingen, worden in principe tegen de nominale waarde geboekt.
- h) De marktwaarde van effecten, geldmarktinstrumenten, derivaten en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden op basis van de om 17.00 uur (16.00 uur in Londen) door de WM/Reuters-Fixing weergegeven wisselkoers op de aan de waarderingsdag voorafgaande handelsdag naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.

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

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

De in dit jaarverslag opgenomen tabellen kunnen op rekenkundige basis afrondingsverschillen van circa één eenheid (valuta, procent enz.) vertonen.

3.) Belastingen

Belasting van het fonds

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

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Op 1 januari 2015 werd de overeenkomst van de EU-lidstaten inzake automatische gegevensuitwisseling tussen de nationale belastingautoriteiten, op grond waarvan over alle rentebetalingen overeenkomstig de voorschriften van de woonstaat belasting moet worden geheven, in het kader van Richtlijn 2003/48/EG door het Groothertogdom Luxemburg ingevoerd. Daarmee komt de tot dusver gehanteerde regeling waartoe de Luxemburgse regering als tijdelijke oplossing besloten had – een belastingheffing aan de

bron (35 % van de rentebetaling) in plaats van de gegevensuitwisseling – te vervallen. Vanaf 1 januari 2015 worden gegevens over de rentebedragen die door de Luxemburgse banken rechtstreeks worden uitgekeerd aan natuurlijke personen die in een andere lidstaat van de Europese Unie verblijven, automatisch aan de Luxemburgse belastingdienst doorgegeven. Deze informeert vervolgens de belastingautoriteit van het land waarin de begunstigde verblijft. De eerste gegevensuitwisseling vindt plaats in maart 2016 en heeft betrekking op rentebetalingen in het belastingjaar 2015. Dientengevolge wordt het systeem van de niet voor restitutie in aanmerking komende bronbelasting van 35 % over rentebetalingen op 1 januari 2015 afgeschaft.

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

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

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) Wijzigingen in het halfjaar

Met ingang van 1 januari 2015 is het beheerreglement gewijzigd. Een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg is op 19 januari 2015 in het Mémorial gepubliceerd.

Naast redactionele aanpassingen werden de volgende wijzigingen aangebracht:

- De fondsnaam Ethna-GLOBAL Defensiv is met ingang van 1 januari 2015 gewijzigd in Ethna-DEFENSIV.
- Wijziging van het beleggingsbeleid.
- Daarnaast is rekening gehouden het op 28 maart 2014 ondertekende Intergovernmental Agreement ("IGA") tussen het Groothertogdom Luxemburg en de Verenigde Staten van Amerika tot uitvoering van de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA").

Adreswijziging:

Met ingang van 16 maart 2015 is de zetel van de vennootschap verplaatst naar 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

Beheer, verkoop en advies

Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	23
Directeur van de beheermaatschappij:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Raad van bestuur van de beheermaatschappij:		
Voorzitter:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Plaatsvervangend voorzitter:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Leden van de raad van bestuur:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (tot en met 29 juni 2015) Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (tot en met 29 juni 2015) Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Accountant van het fonds en van de beheermaatschappij:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	

Depotbank:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

**Centrale administratie,
Registerhouder en transferkantoor:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

**Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:
Groothertogdom Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

24

Informatie voor beleggers in de Bondsrepubliek Duitsland:

Betaal- en informatiekantoor:

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

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

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

**Kantoor waar aandeelhouders de informatie
kunnen verkrijgen zoals voorgeschreven in
§141 van de Investmentfondsgesetz 2011:**

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

**Binnenlands fiscaal agent in zin van §186 lid 2 Z 2
van de Investmentfondsgesetz 2011:**

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburg

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

info@ethenea.com · ethenea.com

