

Ethna-DEFENSIV

Halfjaarverslag
per 30 juni 2016

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

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	7
Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV	10
Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2016	12
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016 van Ethna-DEFENSIV	18
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2016	24
Beheer, verkoop en advies	28

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 verkrijgbaar op de zetel van de beheerverenootschap 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 (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Instapvergoeding:	tot 2,50 %	tot 2,50 %	tot 2,50 %	tot 2,50 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	0,95 % p.j.	0,95 % p.j.	0,65 % p.j.	0,65 % p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aandelenklasse (R-A) *	Aandelenklasse (R-T) *	Aandelenklasse (SIA CHF-T)
WP-nummer:	A12EH8	A12EH9	A12GN4
ISIN-code:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895
Instapvergoeding:	tot 1,00 %	tot 1,00 %	tot 2,50 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,25 % p.j.	1,25 % p.j.	0,65 % p.j.
Minimale vervolginsleg:	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	CHF

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

Geografische landenspreiding van Ethna-DEFENSIV

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	41,85 %
Kaaimaneilanden	6,00 %
Frankrijk	3,43 %
Canada	2,59 %
Noorwegen	2,37 %
Japan	2,34 %
Groot-Brittannië	2,32 %
Nederland	1,94 %
Qatar	1,70 %
Bahama's	1,54 %
Bermuda	1,50 %
Ierland	1,47 %
IJsland	1,45 %
Polen	1,27 %
Zuid-Korea	1,13 %
Australië	1,07 %
Supranationale instellingen	0,94 %
Singapore	0,89 %
Zweden	0,60 %
Duitsland	0,55 %
Luxemburg	0,45 %
Maagdeneilanden (GB)	0,43 %
Zwitserland	0,43 %
Oostenrijk	0,26 %
Israël	0,17 %
Effectenportefeuille	78,69 %
Termijncontracten	-0,36 %
Banktegoeden	37,70 %
Bankschulden	-12,13 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-3,90 %
	100,00 %

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

Sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV

4

Sectorspreiding ¹⁾	
Banken	17,72 %
Staatsobligaties	10,95 %
Software & diensten	9,90 %
Groot- en kleinhandel	5,80 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	5,43 %
Diverse financiële diensten	5,32 %
Verzekeringen	4,82 %
Hardware & apparatuur	4,06 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	3,27 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	2,47 %
Nutsbedrijven	2,09 %
Grond- en hulpstoffen	2,08 %
Commerciële diensten en goederen	1,57 %
Overige	1,15 %
Kapitaalgoederen	0,83 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	0,78 %
Energie	0,45 %
Effectenportefeuille	78,69 %
Termijncontracten	-0,36 %
Banktegoeden	37,70 %
Bankschulden	-12,13 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-3,90 %
	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	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	471,79	3.371.674	36.718,30	139,93
31.12.2015	599,46	4.315.591	135.109,26	138,91
30.06.2016	591,61	4.259.510	-7.724,17	138,89

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	434,15	2.777.547	32.368,64	156,31
31.12.2015	460,17	2.919.114	23.069,58	157,64
30.06.2016	459,34	2.851.543	-10.423,91	161,09

5

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	7,76	14.872	5.272,86	521,58
31.12.2015	5,53	10.694	-2.186,57	516,68
30.06.2016	3,81	7.229	-1.739,87	526,92

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	5,59	11.100	5.558,99	503,90
31.12.2015	10,99	21.586	5.405,25	509,25
30.06.2016	13,81	26.500	2.520,84	521,12

Ontwikkelingen sinds de oprichting**Aandelenklasse (R-A)**

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
06.01.2015 ⁴⁾	Introductie	-	-	100,00
31.12.2015	0,10	1.050	103,97	98,03
30.06.2016	0,40	4.084	294,95	97,50

Aandelenklasse (R-T)

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
06.01.2015 ⁵⁾	Introductie	-	-	100,00
31.12.2015	4,96	50.885	5.066,10	97,57
30.06.2016	5,06	50.828	-14,88	99,55

⁴⁾ Eerste IW-berekening op 7 mei 2015

⁵⁾ Eerste IW-berekening op 26 februari 2015

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
04.02.2015 ⁶⁾	Introductie	-	-	477,01	500,00 ¹⁾
31.12.2015	6,59	14.536	6.799,64	453,41	491,00 ²⁾
30.06.2016	6,95	15.096	259,52	460,44	500,91 ³⁾

¹⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 11 februari 2015 1 EUR = 1,0482 CHF

²⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 30 juni 2016 1 EUR = 1,0879 CHF

⁶⁾ Eerste IW-berekening op 11 februari 2015

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV

Samenstelling van het nettovermogen

per 30 juni 2016

7

	EUR
Effectenportefeuille	850.691.843,23
(Aankoopkosten effecten: EUR 802.975.648,85)	
Banktegoeden	407.510.385,28
Te ontvangen rente	7.650.788,55
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	3.290.411,01
Te ontvangen uit valutatransacties	157.629.255,99
Overige vorderingen ¹⁾	591.129,24
	1.427.363.813,30
Bankschulden	-131.081.629,97
Te betalen voor inkopen van aandelen	-1.884.221,19
Niet-gerealiseerde verliezen op termijncontracten	-3.906.658,72
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-13.904.456,43
Te betalen voor effectentransacties	-35.573.217,30
Te betalen voor valutatransacties	-158.313.732,59
Overige passiva ²⁾	-1.724.885,59
	-346.388.801,79
Nettovermogen	1.080.975.011,51

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

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en verplichtingen in verband met termijncontracten.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	591.606.709,46 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	4.259.510,084
Participatiewaarde	138,89 EUR

Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	459.340.862,68 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	2.851.543,350
Participatiewaarde	161,09 EUR

Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	3.808.834,26 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	7.228,506
Participatiewaarde	526,92 EUR

Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	13.809.403,06 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	26.499,616
Participatiewaarde	521,12 EUR

Aandelenklasse (R-A) *	
Aandeel in het nettovermogen	398.226,22 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	4.084,390
Participatiewaarde	97,50 EUR

Aandelenklasse (R-T) *	
Aandeel in het nettovermogen	5.060.110,11 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	50.827,773
Participatiewaarde	99,55 EUR

Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	6.950.865,72 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	15.096,000
Participatiewaarde	460,44 EUR
Participatiewaarde	500,91 CHF ¹⁾

¹⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR
per 30 juni 2016
1 EUR = 1,0879 CHF

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

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	1.087.804.426,99	599.457.378,84	460.170.650,82	5.525.298,73
Gewone winst (netto)	10.842.325,83	5.945.008,10	4.569.240,59	46.259,35
Egalisatie van winsten en verliezen	-91.746,83	-52.733,43	-20.420,81	-8.252,29
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	122.041.378,07	58.693.530,67	53.427.500,74	2.235.152,97
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-138.868.897,28	-66.417.701,68	-63.851.409,33	-3.975.024,18
Gerealiseerde winst	80.295.105,87	44.054.495,29	33.987.154,64	259.183,43
Gerealiseerd verlies	-70.077.943,29	-38.434.873,02	-29.650.156,40	-252.819,28
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	1.638.657,13	957.967,54	708.302,43	-13.963,62
Uitkeringen	-12.608.294,98	-12.596.362,85	0,00	-7.000,85
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	1.080.975.011,51	591.606.709,46	459.340.862,68	3.808.834,26

9

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR	Aandelenklasse (R-T) * EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	10.992.764,09	102.888,64	4.964.673,31	6.590.772,56
Gewone winst (netto)	156.686,52	3.182,18	43.159,36	78.789,73
Egalisatie van winsten en verliezen	-11.519,43	-1.335,55	4.911,05	-2.396,37
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	4.680.908,47	294.947,82	2.223.263,28	486.074,12
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-2.160.068,77	0,00	-2.238.143,68	-226.549,64
Gerealiseerde winst	957.905,00	18.669,57	428.477,66	589.220,28
Gerealiseerd verlies	-814.019,72	-16.340,82	-369.331,76	-540.402,29
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	6.746,90	1.145,66	3.100,89	-24.642,67
Uitkeringen	0,00	-4.931,28	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	13.809.403,06	398.226,22	5.060.110,11	6.950.865,72

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

Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV

10

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	154.098,96	85.048,88	65.014,10	601,85
Rente op obligaties	16.259.597,31	8.934.800,28	6.893.380,58	48.862,49
Bankrente	3.757,93	1.798,86	1.643,70	152,41
Egalisatie van winsten	132.819,77	81.090,01	31.129,82	8.390,68
Totale opbrengsten	16.550.273,97	9.102.738,03	6.991.168,20	58.007,43
Kosten				
Rentekosten	-18.075,68	-9.839,22	-7.722,16	-12,57
Beheerloon	-5.032.261,41	-2.780.793,76	-2.141.971,85	-9.895,47
Taxe d'abonnement	-267.226,35	-146.944,51	-113.318,85	-682,16
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-156.170,23	-85.705,57	-66.317,69	-420,70
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-14.707,75	-8.094,00	-6.232,30	-35,56
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-10.734,70	-5.894,22	-4.558,69	-31,74
Heffingen van overheidswege	-17.173,04	-9.417,04	-7.290,83	-47,51
Overige uitgaven ¹⁾	-150.526,04	-82.685,03	-63.806,23	-483,98
Egalisatie van verliezen	-41.072,94	-28.356,58	-10.709,01	-138,39
Totale uitgaven	-5.707.948,14	-3.157.729,93	-2.421.927,61	-11.748,08
Gewone winst (netto)	10.842.325,83	5.945.008,10	4.569.240,59	46.259,35
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾		1,06	1,06	0,73
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾		1,06	1,06	0,73
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾		-	-	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR	Aandelenklasse (R-T) * EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	1.653,82	27,69	824,55	928,07
Rente op obligaties	192.806,03	3.596,04	85.196,99	100.954,90
Bankrente	94,79	11,33	29,09	27,75
Egalisatie van winsten	15.472,92	2.509,27	-8.984,59	3.211,66
Totale opbrengsten	210.027,56	6.144,33	77.066,04	105.122,38
Kosten				
Rentekosten	-260,98	-7,30	-119,74	-113,71
Beheerloon	-41.709,64	-1.625,32	-34.730,44	-21.534,93
Taxe d'abonnement	-3.230,43	-74,37	-1.279,40	-1.696,63
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.891,85	-36,52	-823,82	-974,08
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-173,94	-3,26	-77,78	-90,91
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-125,14	-2,27	-56,32	-66,32
Heffingen van overheidswege	-214,07	-4,37	-91,76	-107,46
Overige uitgaven ¹⁾	-1.781,50	-35,02	-800,96	-933,32
Egalisatie van verliezen	-3.953,49	-1.173,72	4.073,54	-815,29
Totale uitgaven	-53.341,04	-2.962,15	-33.906,68	-26.332,65
Gewone winst (netto)	156.686,52	3.182,18	43.159,36	78.789,73
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾	0,77	-	-	0,77
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾	0,77	-	-	0,77
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾	-	-	-	-

11

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	4.315.590,576	2.919.113,941	10.693,769	21.586,367
Uitgegeven deelnemingsrechten	424.617,402	335.416,963	4.269,351	9.087,682
Ingekochte deelnemingsrechten	-480.697,894	-402.987,554	-7.734,614	-4.174,433
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	4.259.510,084	2.851.543,350	7.228,506	26.499,616

	Aandelenklasse (R-A) *	Aandelenklasse (R-T) *	Aandelenklasse (SIA CHF-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	1.049,538	50.885,159	14.536,100
Uitgegeven deelnemingsrechten	3.034,852	22.707,861	1.074,000
Ingekochte deelnemingsrechten	0,000	-22.765,247	-514,100
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	4.084,390	50.827,773	15.096,000

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.

Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2016

12

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Obligaties								
Ter beurse verhandelde effecten								
AUD								
AU0000HESHA5	6,000%	Hypotheekbank Frankfurt AG v.06(2016)	0	0	2.000.000	100,9130	1.352.177,41	0,13
							1.352.177,41	0,13
EUR								
XS0911388675	6,000%	Achmea BV EMTN Fix-to- Float v.13(2043)	100.000	0	5.100.000	103,6350	5.285.385,00	0,49
NL0000168466	6,000%	Aegon NV Perp.	0	0	1.000.000	101,3350	1.013.350,00	0,09
FR0011942283	3,875%	Engie S.A. Reg.S. Fix-to- Float Perp.	0	0	1.500.000	105,0100	1.575.150,00	0,15
XS0285885009	5,250%	Irish Life Assurance Plc. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	99,5540	4.977.700,00	0,46
							12.851.585,00	1,19
NOK								
NO0010693922	3,650%	Oslo v.13(2023)	0	0	80.000.000	113,6970	9.763.589,52	0,90
NO0010724743	2,450%	Oslo v.14(2023)	0	0	100.000.000	105,5620	11.331.258,05	1,05
NO0010727829	2,300%	Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	104,5410	4.488.664,66	0,42
							25.583.512,23	2,37
USD								
XS0896113007	7,000%	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	10.000.000	102,4700	9.229.868,49	0,85
XS0913601950	4,125%	Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	102,3610	4.610.025,22	0,43
XS0860855344	3,250%	Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)	200.000	0	21.000.000	104,4310	19.753.657,00	1,83
US026874CY14	4,125%	American International Group Inc. v.13(2024)	3.000.000	0	3.000.000	105,6300	2.854.350,57	0,26
US056752AG38	4,125%	Baidu Inc. v.15(2025)	9.000.000	0	9.000.000	105,4500	8.548.459,74	0,79
US07177MAB90	4,000%	Baxalta Inc. v.16(2025)	13.000.000	0	13.000.000	104,4330	12.228.688,52	1,13
US11133TAC71	3,400%	Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	9.400.000	0	9.400.000	100,5700	8.515.204,47	0,79
US36164PFG00	3,373%	GE Capital International Funding Co. Reg.S. v.15(2025)	0	0	11.227.000	108,3100	10.952.948,75	1,01
US38141GGS75	5,750%	Goldman Sachs Group Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	116,0200	10.450.369,30	0,97
XS0701035676	5,500%	IPIC GMTN LTD. v.11(2022)	2.000.000	0	12.000.000	114,6520	12.392.577,91	1,15

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 2016

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)								
USX34650AA31	5,875%	ISLAND REGS v.12(2022)	5.000.000	0	15.000.000	116,4050	15.727.571,61	1,45
IL0028102734	4,500%	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	3.000.000	2.000.000	102,4120	1.844.928,84	0,17
XS1405782159	3,250%	Katar Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,1500	18.402.089,71	1,70
US606822AD62	3,850%	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	13.000.000	0	13.000.000	107,7900	12.621.779,86	1,17
US717081DV27	2,750%	Pfizer Inc. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	103,3600	13.965.051,34	1,29
US731011AU68	3,250%	Polen v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	101,9500	13.774.545,13	1,27
XS1266660122	6,000%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	0	7.200.000	8.000.000	105,5000	7.602.233,83	0,70
XS1323910254	3,250%	SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	107,0670	9.643.938,03	0,89
US865622BW39	3,650%	Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.15(2025)	250.000	0	5.250.000	108,1500	5.114.281,21	0,47
US88032XAD66	3,800%	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.800.000	105,4800	10.261.070,08	0,95
US302154BN89	3,250%	The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	400.000	0	6.800.000	107,8930	6.608.470,55	0,61
US302154BT59	2,875%	The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	104,0450	5.623.040,89	0,52
US92343VBR42	5,150%	Verizon Communications Inc. v.13(2023)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	116,7700	5.258.962,35	0,49
US961214CX95	2,850%	Westpac Banking Corporation Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,6400	2.746.532,16	0,25
							228.730.645,56	21,14
NL0000120004	1,506%	Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	10.000	0	2.210.000	44,0000	441.255,88	0,04
							441.255,88	0,04
Ter beurze verhandelde effecten							268.959.176,08	24,87
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
USD								
US002824BB55	2,950%	Abbott Laboratories v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	101,9340	9.181.588,90	0,85
US01609WAQ50	3,600%	Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	4.800.000	0	15.000.000	102,7520	13.882.903,98	1,28
US026874DH71	3,900%	American International Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,7250	9.252.837,33	0,86
US94973VBJ52	3,500%	Anthem Inc. v.14(2024)	2.600.000	0	2.600.000	102,9500	2.411.007,03	0,22
US037833AK68	2,400%	Apple Inc. v.13(2023)	0	0	20.200.000	101,8400	18.529.706,36	1,71
US037833BY53	3,250%	Apple Inc. v.16(2026)	8.000.000	0	8.000.000	106,7700	7.693.748,87	0,71
US00206RCT77	4,125%	AT&T Inc v.16(2026)	22.000.000	0	22.000.000	107,1200	21.227.166,28	1,96
US052769AB25	3,600%	Autodesk Inc. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	101,5110	9.143.487,66	0,85
US053015AE30	3,375%	Automatic Data Processing Inc. v.15(2025)	0	0	15.000.000	108,0000	14.591.965,41	1,35
USP06518AF40	5,750%	Bahama's v.14(2024)	0	0	17.500.000	105,5110	16.631.620,43	1,54
US06406FAC77	2,800%	Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	103,1000	2.785.984,51	0,26
US084670BS67	3,125%	Berkshire Hathaway Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	105,0000	9.457.755,36	0,87
USG1035JAB47	5,603%	Bermuda v.10(2020)	0	0	5.400.000	111,2800	5.412.646,37	0,50
USG10367AA14	4,138%	Bermuda v.12(2023)	0	0	11.600.000	103,9450	10.860.763,83	1,00
US05574LFY92	3,250%	BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	0	0	10.000.000	103,6900	9.339.758,60	0,86

13

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)								
US05578DAG79	4,000%	BPCE S.A. v.14(2024)	5.000.000	0	15.000.000	109,4700	14.790.578,27	1,37
US189754AA23	4,250%	Coach Inc. v.15(2025)	0	500.000	10.250.000	102,3700	9.451.382,63	0,87
US20271RAM25	2,400%	Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.15(2020)	0	0	7.000.000	102,2700	6.448.297,60	0,60
US21688AAE29	3,375%	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025)	5.000.000	0	10.000.000	104,9450	9.452.801,30	0,87
US21685WDD65	3,875%	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.12(2022)	0	10.100.000	5.000.000	108,8900	4.904.071,34	0,45
US219868BS46	4,375%	Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	0	10.150.000	111,1950	10.165.999,37	0,94
US22546QAR83	3,000%	Credit Suisse(New York Branch) v.14(2021)	0	0	5.000.000	102,2660	4.605.746,71	0,43
US25152RXA66	3,700%	Deutsche Bank AG/ London v.14(2024)	50.000	0	5.050.000	99,4400	4.523.257,07	0,42
USF2893TAS53	3,625%	Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	2.000.000	0	12.000.000	104,6300	11.309.313,64	1,05
USC98874AB39	5,800%	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	3.000.000	0	10.000.000	101,4420	9.137.272,56	0,85
USU37342AF62	3,600%	Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	0	10.000.000	106,7270	9.613.312,92	0,89
US42824CAP41	4,900%	Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6660	9.427.670,69	0,87
US444859BD30	3,850%	Humana Inc. DL-Notes 2014(14/24)	15.000.000	0	15.000.000	106,6420	14.408.484,96	1,33
US457153AG90	4,950%	Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	100,0420	9.011.169,16	0,83
US45866FAD69	3,750%	Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	107,9760	14.588.722,75	1,35
US459200JG74	3,450%	International Business Machines Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	108,7300	14.690.596,29	1,36
US46132FAD24	3,750%	Invesco Finance Plc. v.15(2026)	0	0	7.000.000	105,7900	6.670.239,60	0,62
US478160BY94	2,450%	Johnson & Johnson v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,5100	9.233.471,45	0,85
US46625HJX98	3,625%	JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)	0	0	8.000.000	105,9100	7.631.778,06	0,71
US46625HMN79	3,900%	JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	50.000	5.200.000	10.000.000	106,9100	9.629.796,43	0,89
US48203RAG92	4,500%	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	0	5.000.000	104,6130	4.711.448,39	0,44
US48203RAJ32	4,350%	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	2.500.000	0	5.500.000	103,1400	5.109.619,89	0,47
USU24478AB29	6,875%	KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	0	4.000.000	8.000.000	90,5630	6.525.887,23	0,60
US48250NAB10	5,250%	KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 144A v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	101,7500	1.833.003,06	0,17
US496902AN77	5,950%	Kinross Gold Corporation v.15(2024)	0	0	2.000.000	99,1880	1.786.849,22	0,17
US512807AQ17	3,450%	Lam Research Corporartion v.16(2023)	10.000.000	0	10.000.000	103,6400	9.335.254,91	0,86
US512807AP34	3,900%	Lam Research Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,3650	4.745.316,16	0,44
US53944VAH24	3,500%	Lloyds Bank Plc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,4100	9.224.464,06	0,85

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 2016

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)								
US56501RAC07	4,150%	Manulife Financial Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	106,9930	4.818.636,28	0,45
US59156RBQ02	3,600%	Metlife Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6330	9.424.698,25	0,87
US594918BJ27	3,125%	Microsoft Corporation v.15(2025)	8.000.000	0	10.000.000	107,4500	9.678.436,32	0,90
US594918BB90	2,700%	Microsoft Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	103,8300	9.352.368,94	0,87
US68389XAU90	3,400%	Oracle Corporation v.14(2024)	0	0	20.452.000	108,1400	19.921.449,11	1,84
US747525AF05	3,450%	Qualcomm Inc. v.15(2025)	50.000	0	13.150.000	106,7850	12.648.376,42	1,17
US748149AJ05	2,500%	Quebec v.16(2026)	18.000.000	5.000.000	13.000.000	103,3000	12.096.018,74	1,12
USU75000BD74	3,350%	Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	108,7900	14.698.702,94	1,36
US806854AH81	3,650%	Schlumberger Investment SA v.13(2023)	0	0	5.000.000	107,9070	4.859.800,04	0,45
US857477AT04	3,550%	State Street Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	108,6720	9.788.506,58	0,91
US863667AN16	3,500%	Stryker Corp. v.16(2026)	4.000.000	0	4.000.000	106,2600	3.828.499,37	0,35
US863667AH48	3,375%	Stryker Corporation v.15(2025)	5.000.000	0	10.000.000	105,0870	9.465.591,79	0,88
US87020PAG28	2,650%	Swedbank AB 144A v.16(2021)	7.000.000	0	7.000.000	103,4890	6.525.157,63	0,60
US871829BC08	3,300%	Sysco Corporation v.16(2026)	9.000.000	0	9.000.000	103,6900	8.405.782,74	0,78
US91324PCV22	3,100%	UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,6000	4.710.862,91	0,44
US91159HHG83	3,700%	US Bancorp v.14(2024)	0	0	5.000.000	110,4890	4.976.085,39	0,46
US92343EAF97	4,625%	VeriSign Inc. v.13(2023)	100.000	0	10.400.000	99,7300	9.342.388,76	0,86
US92826CAD48	3,150%	VISA Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	106,9600	9.634.300,13	0,89
US931427AH10	3,800%	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	105,1000	9.466.762,75	0,88
US94974BGA26	3,300%	Wells Fargo & Co v.14(2024)	0	0	5.000.000	104,8600	4.722.572,51	0,44
US94974BGP94	3,550%	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	100.000	0	5.100.000	106,0000	4.869.392,90	0,45
							576.603.137,14	53,34
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							576.603.137,14	53,34
Niet-genoteerde effecten								
AUD								
AU3CB0158731	6,750%	Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	116,8170	2.347.923,09	0,22
							2.347.923,09	0,22
USD								
US060587AB85	7,250%	UniCredit Bank Austria AG 144A v.97(2017)	3.000.000	0	3.000.000	102,9380	2.781.606,92	0,26
							2.781.606,92	0,26
Niet-genoteerde effecten							5.129.530,01	0,48
Obligaties							850.691.843,23	78,69
Effectenportefeuille							850.691.843,23	78,69

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Termijncontracten							
Long-posities							
USD							
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future juli 2016	1.000	700	300		-298.558,82	-0,03
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2016	200	0	200		-342.640,97	-0,03
						-641.199,79	-0,06
Long-posities						-641.199,79	-0,06
Short-posities							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2016	3.300	5.000	-1.700		-3.265.458,93	-0,30
						-3.265.458,93	-0,30
Short-posities						-3.265.458,93	-0,30
Termijncontracten						-3.906.658,72	-0,36
Banktegoeden - rekening-courant						407.510.385,28	37,70
Bankschulden						-131.081.629,97	-12,13
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						-42.238.928,31	-3,90
Nettovermogen in EUR						1.080.975.011,51	100,00

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

Valutatermijncontracten

Per 30 juni 2016 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
CHF/EUR	Depotbank	Valuta-aankopen	7.530.000,00	6.935.764,51	0,64
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valuta-aankopen	14.000.000,00	12.586.770,05	1,16
NOK/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valuta-aankopen	187.552.000,00	20.117.809,41	1,86
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valutaverkopen	668.000.000,00	600.226.777,16	33,20
EUR/USD	UBS AG, London	Valutaverkopen	399.000.000,00	358.966.686,02	55,52

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Long-posities			
USD			
Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future juli 2016	300	4.722.122,14	0,44
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2016	200	15.718.789,41	1,45
		20.440.911,55	1,89
Long-posities		20.440.911,55	1,89
Short-posities			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2016	-1.700	-203.752.702,22	-18,85
		-203.752.702,22	-18,85
Short-posities		-203.752.702,22	-18,85
Termijncontracten		-183.311.790,67	-16,96

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

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016 van Ethna-DEFENSIV

18 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
België				
BE0003562700	Delhaize Group	EUR	10.000	20.000
Duitsland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	23.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	5.000	10.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	16.000
Frankrijk				
FR0000120073	Air Liquide S.A.	EUR	0	20.000
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	20.000	20.000
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	30.000	60.000
FR0000125338	Cap Gemini S.A.	EUR	17.500	25.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	12.500
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	20.000
Groot-Brittannië				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	40.000	90.000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	10.000	20.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	0	25.675
Ierland				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	0	10.000
IE00BBGT3753	Mallinckrodt Plc.	USD	0	30.000
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	0	5.000
Japan				
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	80.000	80.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	60.000	100.000
Liberia				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	33.000	33.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
Nederland				
NL0011606199	Aandelen FE Interim BV	EUR	200.000	200.000
NL0011585146	Ferrari NV	EUR	20.000	20.000
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	200.000
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	60.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	20.000
Zwitserland				
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	0	15.000
CH0012142631	Clariant AG	CHF	0	60.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	5.000	35.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	25.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	10.000
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	2.000	11.000
Spanje				
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	20.000	80.000
Verenigde Staten van Amerika				
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	0	40.000
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	USD	0	6.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	1.000	4.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	20.000
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	10.000	70.000
US0533321024	AutoZone Inc.	USD	0	4.000
US07177M1036	Baxalta Inc.	USD	20.000	30.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	0	30.000
US1255091092	CIGNA Corporation	USD	0	17.000
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	0	30.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	25.000	25.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	0	45.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	25.000	45.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	5.000	25.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	15.000	65.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	10.000	30.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	25.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	5.000	45.000
US6081901042	Mohawk Industries Inc.	USD	0	5.000
US6153691059	Moody's Corporation	USD	5.000	25.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	40.000	40.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	10.000	50.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	5.000	15.000
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	0	30.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	40.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	0	2.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	0	10.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	20.000	20.000
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	0	20.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	0	50.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
Italië				
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	0	40.000
Obligaties				
Ter beurse verhandelde effecten				
EUR				
XS1207079499	1,750 %	Emirates NBD PJSC EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	4.300.000
IT0005001547	3,750 %	Italien v.14(2024)	0	4.000.000
IT0005127086	2,000 %	Italien v.15(2025)	0	5.000.000
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	12.700.000	12.700.000
XS1090450047	2,500 %	NET4GAS s.r.o. Reg.S. v.14(2021)	0	1.300.000
PTOTEKOE0011	2,875 %	Portugal Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	16.000.000
PTOTETOE0012	2,875 %	Portugal 144A v.16(2017)	10.000.000	10.000.000
DE000A0E6C37	5,250 %	Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.	0	4.200.000
XS0205935470	5,500 %	Royal Bank of Scotland Plc. Perp.	0	1.000.000
ES00000126Z1	1,600 %	Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	10.500.000
ES00000127G9	2,150 %	Spanien v.15(2025)	0	5.000.000
USD				
XS0863524277	3,625 %	Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	5.000.000
XS0794901727	6,125 %	Bahrain v.12(2022)	0	7.000.000
US056752AF54	3,000 %	Baidu Inc. v.15(2020)	0	4.000.000
US124857AP86	3,500 %	CBS Corporation v. 15(2025)	50.000	15.350.000
US126650CC26	4,000 %	CVS Caremark Corporation v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US126650BZ20	2,750 %	CVS Health Corporation v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
USF2893TAE67	5,600 %	Electricite de France SA Reg.S. v.10(2040)	0	5.050.000
XS1138457590	3,250 %	Emirates NBD EMTN v.14(2019)	0	10.400.000
US302154AW97	5,125 %	Export-Import Bank of Korea v.10(2020)	0	3.000.000
US50066AAJ25	3,500 %	Korea Gas Corporation 144A v.15(2025)	0	5.000.000
US500769DP65	4,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	10.000.000
US500769EX80	2,625 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2022)	0	10.000.000
US500769GK42	2,500 %	Kreditanst.für Wiederaufbau v.14(2024)	0	10.000.000
XS1309490966	2,750 %	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. EMTN v.15(2020)	0	8.000.000
US717081DM28	3,400 %	Pfizer Inc. v.14(2024)	0	8.000.000
XS1219971774	3,200 %	Standard Chartered Plc. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US90264AAA79	0,000 %	UBS Preferred Funding Trust V Fix-to-Float Perp.	0	15.300.000
US912828F213	2,125 %	United States of America v.14(2021)	0	20.000.000
US912828K742	2,000 %	Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2025)	0	40.000.000
US912828G385	2,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	25.000.000
US912828D564	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	20.000.000
US94974BEV80	4,600 %	Wells Fargo & Co. v.11(2021)	0	3.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
EUR				
XS1249493948	1,750 %	Archer-Daniels-Midland Co. v.15(2023)	0	1.500.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
USD				
US00724FAC59	3,250 %	Adobe Systems Inc. v.15(2025)	1.400.000	1.400.000
US023135AJ58	2,500 %	Amazon.com Inc. v.12(2022)	0	5.000.000
US023135AN60	3,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2024)	0	10.050.000
US025816BD05	2,650 %	American Express Co. v.13(2022)	50.000	5.050.000
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
USQ0426RNB07	4,500 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
US07177MAA18	4,000 %	Baxalta Inc. 144A v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US09062XAF06	4,050 %	Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	10.100.000
US09247XAL55	3,500 %	BlackRock Inc. v.14(2024)	0	5.150.000
USP2205JAH34	4,875 %	Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)	0	5.000.000
US17275RBE18	2,600 %	Cisco Systems Inc. v.16(2023)	10.000.000	10.000.000
US172967KG57	3,700 %	Citigroup Inc. v.16(2026)	12.000.000	12.000.000
US191216BG40	2,450 %	Coca-Cola Co. v.13(2020)	0	10.275.000
US191216BS87	2,875 %	Coca-Cola Co. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US191216BE91	3,200 %	Coca-Cola v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US20826FAG19	3,350 %	ConocoPhillips v.15(2025)	0	3.000.000
US126650CU24	0,000 %	CVS Health Corporation v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	0	10.000.000
US278642AN33	3,800 %	eBay Inc. v.16(2022)	12.000.000	12.000.000
US30231GAF90	2,709 %	Exxon Mobil Corporation v.15(2025)	0	5.050.000
US35804GAK40	4,500 %	Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	3.000.000
US36962G6F61	3,150 %	General Electric Co. v.12(2022)	0	4.296.000
US38148FAB58	2,550 %	Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	10.000.000
US437076BM30	3,000 %	Home Depot Inc. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US458140AS90	3,700 %	Intel Corporation v.15(2025)	0	15.000.000
US493738AD01	3,250 %	Kia Motors Corporation 144A v.16(2026)	4.800.000	4.800.000
US500769GQ12	2,000 %	Kreditanstalt f. Wiederaufbau v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US58013MEY66	3,700 %	McDonald's Corporation v.15(2026)	10.000.000	10.000.000
US595112BD40	5,250 %	Micron Technology Inc. 144A v.15(2023)	0	3.000.000
US713448CY22	3,500 %	Pepsico Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	10.100.000
US713448DF24	2,850 %	PepsiCo Inc. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US811065AC57	3,900 %	Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	10.450.000
US82967NAU28	5,375 %	Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	0	6.000.000
US85771PAN24	3,700 %	Statoil ASA v.13(2024)	0	5.000.000
US85771PAX06	3,250 %	Statoil ASA v.14(2024)	0	6.000.000
US871829AZ02	3,750 %	Sysco Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US89153VAG41	3,700 %	Total Capital International S.A. v.13(2024)	0	10.150.000
US907818EH70	2,750 %	Union Pacific Corporation v.16(2026)	2.000.000	2.000.000
US92343VCR33	3,500 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	50.000	5.100.000
US92553PAX06	3,875 %	Viacom Inc. Reg.S. v.14(2024)	50.000	5.200.000
Opties				
EUR				
Call on DAX Performance-Index maart 2016/12.800,00			0	173
Call on DAX Performance-Index maart 2016/13.400,00			0	260

21

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

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

22

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
USD			
	Call on Allergan Plc. januari 2016/310,00	0	200
	Call on CBT 10YR US T-Bond Note Future mei 2016/131,00	1.800	1.800
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index april 2016/19,00	2.000	2.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index april 2016/21,00	2.000	2.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index februari 2016/25,00	2.500	2.500
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index januari 2016/23,00	2.500	2.500
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juli 2016/20,00	7.000	7.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mei 2016/18,00	4.000	4.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index maart 2016/20,00	1.000	1.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index maart 2016/25,00	3.000	3.000
	Put on Alphabet Inc. februari 2016/730,00	50	50
	Put on Alphabet Inc. januari 2016/740,00	50	0
	Put on Alphabet Inc. maart 2016/675,00	40	40
	Put on Amazon.com Inc. februari 2016/610,00	60	60
	Put on Amazon.com Inc. januari 2016/630,00	60	0
	Put on Amazon.com Inc. maart 2016/500,00	60	60
	Put on CBT 10YR US T-Bond Note Future februari 2016/126,00	800	800
Termijncontracten			
EUR			
	DAX Performance-Index Future juni 2016	650	650
	DAX Performance-Index Future maart 2016	740	740
	DAX Performance-Index Future september 2016	75	75
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2016	9.750	9.750
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2016	6.500	6.000
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future april 2016	400	400
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future februari 2016	250	250
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future januari 2016	250	250
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future mei 2016	400	400
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future maart 2016	400	400
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2016	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2016	1.640	1.640
	CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2016	0	50
	CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2016	25	25
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2016	200	200
	CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016	1.000	3.000

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2016 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,4926
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8207
Deense kroon	EUR 1 =	DKK	7,4379
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	113,9398
Mexicaanse peso	EUR 1 =	MXN	20,5718
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	9,3160
Zweedse kroon	EUR 1 =	SEK	9,4312
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0879
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1102

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



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2016

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 18 maart 2016 gewijzigd en een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en Vennootschappenregister werd op 11 april 2016 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.

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 dit beheerreglement, inlichtingen verstrekt moeten worden over de situatie van het vermogen van het gehele fonds, worden de posities van het fonds in de referentievaluta omgerekend. Het nettovermogen wordt op basis van de volgende principes berekend:

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

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 maximaal 0,05 % per jaar. De taxe d'abonnement op basis van het nettovermogen van het fonds moet aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de taxe d'abonnement voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de taxe d'abonnement worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is. Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven.

Over deze inkomsten kan echter bronbelasting worden geheven in de landen waarin het vermogen van het fonds is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de 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. Vanaf 1 januari 2015 worden gegevens over de rentebedragen die door de Luxemburgse banken rechtstreeks worden uitgekeerd aan natuurlijke personen die in een andere lidstaat van de Europese Unie verblijven, automatisch aan de Luxemburgse belastingdienst doorgegeven. Deze informeert vervolgens de belastingautoriteit van het land waarin de begunstigde verblijft. De eerste gegevensuitwisseling vindt plaats in 2016 en heeft betrekking op rentebetalingen in het belastingjaar 2015. Dientengevolge werd het systeem van de niet voor restitutie in aanmerking komende bronbelasting van 35% over rentebetalingen op 1 januari 2015 afgeschaft.

26

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

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

Informatie voor beleggers die in Duitsland belastingplichtig zijn:

De belastinggrondslagen conform § 5, lid 1, van het Investmentsteuergesetz (InvStG - de Duitse belastingwet voor beleggingen) worden binnen de wettelijk vastgelegde publicatietermijn in de Bundesanzeiger (www.ebundesanzeiger.de) onder de rubriek "Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen" bekendgemaakt.

4.) Bestemming van de opbrengsten

De opbrengsten van 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.

Aandelenklasse (R-A)

Ongeacht de opbrengst en de waardeontwikkeling wordt aan het einde van het jaar 2,5 % 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 1.250.000,- euro 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 aankoop prijs en voor de verkoper van de deelnemingsrechten in de inkoop prijs is begrepen.

7.) Informatie voor Zwitserse beleggers

a.) Valor-code:

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (A) Valor nr. 3058302

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (T) Valor nr. 3087284

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (SIA-A) Valor nr. 2036414

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (SIA-T) Valor nr. 20364332

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (SIA CHF-T) Valor nr. 26480260

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

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

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

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

27

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

* 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 juli 2015 tot 30 juni 2016 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-DEFENSIV	Zwitserse TER in %	Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,06	0,00
Aandelenklasse (T)	1,06	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	0,73	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	0,77	0,00
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	0,77	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.

Beheer, verkoop en advies

28

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:

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.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

De accountant van het fonds en van de beheermaatschappij:

KPMG Luxembourg, Société coopérative

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

Bewaarder:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

**Centrale administratie,
Registerhouder en transferkantoor:**

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

**Betaalkantoor in het
Groothertogdom Luxemburg:**

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

**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 België:

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

Betaalkantoor en verkoop:

CACEIS Belgium SA/NV
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Verkoop:

DEUTSCHE BANK NV
Brussels branch, Marnixlaan 13-15
B-1000 Brussels

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
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Agent in Zwitserland:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

30

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

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

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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

