

Ethna-AKTIV

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-AKTIV	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV	7
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	11
Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV per 30 juni 2015	16
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015	24
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2015	30
Beheer, verkoop en advies	35

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 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 fondsnaam Ethna-AKTIV E is met ingang van 1 januari 2015 gewijzigd in Ethna-AKTIV.

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

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

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A) *	Aandelenklasse (R-T) *	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)
WP-nummer:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK	A1JEEL
ISIN-code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289	LU0666484190
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 1,00 %	tot 1,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	2,05 % p.j.	2,05 % p.j.	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.
Minimale inleg	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF	CHF

	Aandelenklasse (SIA-A) **	Aandelenklasse (SIA-T) **	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (SIA USD-T)
WP-nummer:	A1J5U4	A1J5U5	A1W66C	A1W66D	A1W66B	A1W66F
ISIN-code:	LU0841179350	LU0841179863	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136	LU0985094373
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,05 % p.a.	1,05 % p.a.	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	1,05 % p.a.	1,05 % p.a.
Minimale inleg	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	geen	geen	1.000.000,- CHF	1.000.000,- USD
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	USD	USD	CHF	USD

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

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

Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

Geografische landenspreiding	
Verenigde Staten van Amerika	25,40 %
Duitsland	17,60 %
Nederland	5,28 %
Canada	4,04 %
Spanje	3,66 %
Luxemburg	3,38 %
Groot-Brittannië	3,13 %
Zwitserland	2,83 %
Kaaimaneilanden	1,92 %
Bermuda	1,71 %
Ierland	1,55 %
Frankrijk	1,33 %
Israël	0,74 %
Maagdeneilanden (GB)	0,54 %
Liechtenstein	0,52 %
Australië	0,50 %
Zweden	0,41 %
Italië	0,37 %
Noorwegen	0,18 %
Cyprus	0,11 %
Oostenrijk	0,04 %
Effectenportefeuille	75,24 %
Opties	-0,01 %
Termijncontracten	0,01 %
Termijndeposito's	3,65 %
Banktegoeden	20,52 %
Bankschulden	-0,17 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,76 %
	100,00 %

3

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

4

Sectorspreiding	
Staatsobligaties	17,71 %
Groot- en kleinhandel	7,65 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	7,51 %
Verzekeringen	7,21 %
Hardware & apparatuur	6,57 %
Banken	5,75 %
Grond- en hulpstoffen	3,79 %
Diverse financiële diensten	3,75 %
Kapitaalgoederen	2,27 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	2,19 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	2,14 %
Software & diensten	1,59 %
Beleggingsfondsen	1,11 %
Auto's en auto-onderdelen	1,06 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	1,03 %
Consumentendiensten	0,96 %
Media	0,96 %
Energie	0,60 %
Commerciële diensten en goederen	0,53 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	0,49 %
Transportwezen	0,36 %
Vastgoed	0,01 %
Effectenportefeuille	75,24 %
Opties	-0,01 %
Termijncontracten	0,01 %
Termijndeposito's	3,65 %
Banktegoeden	20,52 %
Bankschulden	-0,17 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,76 %
	100,00 %

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

Datum	Netto- Nettovermogen Mln EUR	In omloop Aandelen	Netto- opbrengst duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
30.06.2015	5.932,06	43.905.496	794.216,87	135,11

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- Nettovermogen Mln EUR	In omloop Aandelen	Netto- opbrengst duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
30.06.2015	4.820,42	34.997.297	1.502.148,83	137,74

5

Aandelenklasse (R-A)

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

Datum	Netto- Nettovermogen Mln EUR	In omloop Aandelen	Netto- opbrengst duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2013	0,47	4,466	437,22	106,04
31.12.2014	10,13	89,543	9.439,22	113,13
30.06.2015	27,40	246,007	17.880,03	111,38

Aandelenklasse (R-T)

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

Datum	Netto- Nettovermogen Mln EUR	In omloop Aandelen	Netto- opbrengst duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2013	81,79	730,104	72.349,79	112,02
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
30.06.2015	389,52	3.196.687	176.621,78	121,85

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto- Nettovermogen Mln EUR	In omloop Aandelen	Netto- opbrengst duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF*
31.12.2013	2,92	32,822	2.297,89	89,02	108,90
31.12.2014	9,20	94,631	5.708,70	97,24	116,97
30.06.2015	19,13	167,027	8.040,01	114,56	118,68

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto- Nettovermogen Mln EUR	In omloop Aandelen	Netto- opbrengst duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF*
31.12.2013	34,95	371,849	21.904,99	93,98	114,97
31.12.2014	78,31	763,068	38.930,41	102,63	123,45
30.06.2015	146,41	1.209.778	53.229,23	121,02	125,38

* Valutakoersen omgerekend in EUR

per 31 december 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

per 31 december 2014
1 EUR = 1,2029 CHF

per 30 juni 2015
1 EUR = 1,0360 CHF

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto- Nettovermogen Mln EUR	In omloop Aandelen	Netto- opbrengst duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2013	28,03	55,095	27.272,37	508,74
31.12.2014	81,41	150,045	49.590,52	542,54
30.06.2015	120,82	218,267	38.015,06	553,54

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- Nettovermogen Mln EUR	In omloop Aandelen	Netto- opbrengst duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2013	258,17	478,502	249.365,54	539,53
31.12.2014	421,46	722,514	136.145,73	583,33
30.06.2015	593,91	997,576	164.620,12	595,35

6

Ontwikkelingen sinds de oprichting

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Netto- Nettovermogen Mln EUR	In omloop Aandelen	Netto- opbrengst duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD***
04.12.2013 *	Introductie	-	-	73,98	100,00
31.12.2014	1,69	20,080	1.596,64	83,94	102,23
30.06.2015	9,06	97,913	7.439,03	92,54	103,17

* Eerste NIW-berekening op 18.07.2014

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto- Nettovermogen Mln EUR	In omloop Aandelen	Netto- opbrengst duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD***
04.12.2013 *	Introductie	-	-	72,79	100,00
31.12.2014	49,26	570,266	46.320,68	86,38	105,20
30.06.2015	185,18	1.936.675	127.765,65	95,62	106,61

* Eerste NIW-berekening op 28.03.2014

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- Nettovermogen Mln EUR	In omloop Aandelen	Netto- opbrengst duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF**
04.12.2013 *	Introductie	-	-	414,70	500,00
31.12.2014	13,24	31,334	13.009,33	422,60	508,35
30.06.2015	61,59	123,373	46.423,98	499,24	517,21

* Eerste NIW-berekening op 03.11.2014

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto- Nettovermogen Mln EUR	In omloop Aandelen	Netto- opbrengst duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD***
04.12.2013	Introductie	-	-	424,45	500,00
30.06.2015	36,51	80,895	37.661,60	451,35	503,21

* Eerste NIW-berekening op 14.01.2015

** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 3 november 2014	per 31 december 2014	per 30 juni 2015
1 EUR = 1,2057 CHF	1 EUR = 1,2029 CHF	1 EUR = 1,0360 CHF

*** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 28 maart 2014	per 18 juli 2014	per 31 december 2014	per 14 januari 2015	per 30 juni 2015
EUR 1 = USD 1,3738	EUR 1 = USD 1,3517	EUR 1 = USD 1,2179	1 EUR = 1,1780 USD	1 EUR = 1,1149 USD

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2015

7

	EUR
Effectenportefeuille	9.283.782.509,04
(Aankoopkosten effecten: EUR 9.193.153.321,21)	
Termijndeposito's	450.000.000,00
Banktegoeden	2.532.402.234,94
Latente winst op termijncontracten	2.432.779,29
Latente winst op valutatermijncontracten	6.575.351,18
Te ontvangen rente	69.272.936,48
Te ontvangen dividenden	696.730,00
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	49.572.202,80
Te ontvangen uit effectentransacties	100.297.106,14
Te ontvangen uit valutatransacties	224.783.741,25
Overige vorderingen *	715.285,37
	12.720.530.876,49
Opties	-672.980,00
Bankschulden	-20.876.543,75
Te betalen voor inkopen van aandelen	-14.944.685,53
Te betalen voor effectentransacties	-94.367.480,88
Te betalen voor valutatransacties	-223.793.931,09
Overige passiva **	-23.866.293,13
	-378.521.914,38
Nettovermogen	12.342.008.962,11

* Deze post omvat hoofdzakelijk vorderingen in verband met termijncontracten.

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

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	5.932.056.803,03 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	43.905.496,167
Participatiewaarde	135,11 EUR

Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	4.820.424.325,25 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	34.997.296,966
Participatiewaarde	137,74 EUR

Aandelenklasse (R-A)	
De aandelenklasse (R-A) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.	
Aandeel in het nettovermogen	27.399.160,53 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	246.006,927
Participatiewaarde	111,38 EUR

Aandelenklasse (R-T)	
De aandelenklasse (R-T) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.	
Aandeel in het nettovermogen	389.517.790,37 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	3.196.687,013
Participatiewaarde	121,85 EUR

Aandelenklasse (CHF-A)	
Aandeel in het nettovermogen	19.134.123,99 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	167.027,139
Participatiewaarde	114,56 EUR
Participatiewaarde	118,68 CHF*

Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	146.406.682,38 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	1.209.778,368
Participatiewaarde	121,02 EUR
Participatiewaarde	125,38 CHF*

Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	120.820.231,83 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	218.266,742
Participatiewaarde	553,54 EUR

Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	593.905.668,93 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	997.575,693
Participatiewaarde	595,35 EUR

* Valutakoersen omgerekend in EUR

per 30 juni 2015
1 EUR = 1,0360 CHF

Aandelenklasse (USD-A)	
Aandeel in het nettovermogen	9.060.522,35 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	97.912,967
Participatiewaarde	92,54 EUR
Participatiewaarde	103,17 USD**

Aandelenklasse (USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	185.178.960,87 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	1.936.675,298
Participatiewaarde	95,62 EUR
Participatiewaarde	106,61 USD**

Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	61.593.027,97 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	123.373,051
Participatiewaarde	499,24 EUR
Participatiewaarde	517,21 CHF*

Aandelenklasse (SIA USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	36.511.664,61 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	80.894,941
Participatiewaarde	451,35 EUR
Participatiewaarde	503,21 USD**

* Valutakoersen omgerekend in EUR

per 30 juni 2015
1 EUR = 1,0360 CHF

** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 30 juni 2015
1 EUR = 1,1149 USD

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

10

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	9.208.105.187,44	5.063.724.804,95	3.268.500.696,74	10.130.241,62
Gewoon resultaat (netto)	22.723.125,00	13.155.057,98	7.049.061,70	-69.166,65
Egalisatie van winsten en verliezen	6.944.392,61	1.488.064,78	3.944.912,44	73.302,58
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	4.504.514.072,35	1.101.642.381,95	2.490.544.212,62	19.799.496,57
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.530.451.863,71	-307.425.507,90	-988.395.381,21	-1.919.466,62
Gerealiseerde winst	1.301.291.989,14	651.616.663,80	480.119.816,04	2.174.262,85
Gerealiseerd verlies	-941.783.034,05	-463.846.215,24	-358.553.413,26	-1.818.870,84
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	-211.106.931,26	-110.694.079,29	-82.785.579,82	-360.107,58
Uitkeringen	-18.227.975,41	-17.604.368,00	0,00	-610.531,40
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	12.342.008.962,11	5.932.056.803,03	4.820.424.325,25	27.399.160,53

	Aandelenklasse (R-T) * EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	211.177.544,75	9.201.483,67	78.314.533,84	81.405.456,31
Gewoon resultaat (netto)	-506.804,35	22.445,92	165.141,72	464.178,88
Egalisatie van winsten en verliezen	646.311,46	18.764,94	129.464,94	60.458,86
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	247.829.949,93	9.679.933,51	66.768.477,57	47.010.711,10
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-71.208.167,23	-1.639.919,95	-13.539.252,44	-8.995.647,32
Gerealiseerde winst	35.098.118,93	3.466.672,34	25.881.929,05	11.631.947,72
Gerealiseerd verlies	-27.526.687,04	-1.556.011,67	-11.381.342,05	-8.866.833,08
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	-5.992.476,08	-53.370,26	67.729,75	-1.890.040,64
Uitkeringen	0,00	-5.874,51	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	389.517.790,37	19.134.123,99	146.406.682,38	120.820.231,83

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	421.464.099,78	1.685.457,99	49.258.948,90	13.241.918,89
Gewoon resultaat (netto)	2.476.654,42	-19.334,24	-80.496,67	16.375,10
Egalisatie van winsten en verliezen	23.920,08	29.712,25	258.309,92	176.709,12
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	272.247.603,12	8.923.935,23	147.810.630,84	46.638.270,32
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-107.627.481,95	-1.484.902,26	-20.044.980,16	-214.288,31
Gerealiseerde winst	58.067.248,21	825.918,50	24.359.202,70	5.424.163,35
Gerealiseerd verlies	-43.623.811,51	-889.564,51	-15.548.277,00	-4.051.071,60
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	-9.122.563,22	-3.499,11	-834.377,66	360.951,10
Uitkeringen	0,00	-7.201,50	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	593.905.668,93	9.060.522,35	185.178.960,87	61.593.027,97

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	0,00
Gewoon resultaat (netto)	50.011,19
Egalisatie van winsten en verliezen	94.461,24
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	45.618.469,59
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-7.956.868,36
Gerealiseerde winst	2.626.045,65
Gerealiseerd verlies	-4.120.936,25
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	200.481,55
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	36.511.664,61

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

Resultatenrekening van Ethna-AKTIV

11

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR
Opbrengsten				
Dividenden	29.622.114,65	14.836.452,78	11.310.592,83	55.196,93
Rente op obligaties	104.433.637,19	52.971.222,22	39.474.501,66	183.581,25
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	959.597,18	485.209,55	364.312,49	1.717,61
Bankrente	106.990,10	53.978,78	40.646,71	192,15
Bestandsvergoeding	278.231,21	141.366,09	104.956,69	481,58
Overige opbrengsten	25.073,31	12.328,21	9.739,33	50,22
Egalisatie van winsten	15.502.455,46	4.132.298,75	7.641.953,39	99.863,34
Totale opbrengsten	150.928.099,10	72.632.856,38	58.946.703,10	341.083,08
Kosten				
Rentekosten	-1.204.290,82	-595.948,32	-463.800,90	-2.368,07
Prestatieafhankelijke vergoeding	-2.613.620,20	-1.672.440,30	-410.316,43	0,00
Beheerloon	-92.559.059,98	-46.893.627,83	-35.854.521,24	-217.303,99
Vergoeding voor de depotbank	-2.872.302,08	-1.453.342,11	-1.087.875,62	-5.106,86
Taxe d'abonnement	-2.949.576,70	-1.446.584,09	-1.143.142,32	-5.933,09
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.361.051,81	-675.024,00	-523.282,29	-2.620,46
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-290.565,62	-143.847,18	-111.628,08	-572,39
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-113.579,87	-57.062,58	-43.321,48	-206,99
Heffingen van overheidswege	-263.788,61	-132.984,67	-100.640,57	-466,61
Overige uitgaven ¹⁾	-1.530.290,34	-786.573,79	-572.246,64	-2.505,35
Egalisatie van verliezen	-22.446.848,07	-5.620.363,53	-11.586.865,83	-173.165,92
Totale uitgaven	-128.204.974,10	-59.477.798,40	-51.897.641,40	-410.249,73
Gewoon resultaat (netto)	22.723.125,00	13.155.057,98	7.049.061,70	-69.166,65
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015)		1,83	1,87	-
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015)		2,44	2,43	-
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015)		0,61	0,56	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

12

	Aandelenklasse (R-T) * EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	859.491,48	43.807,83	310.654,49	277.705,40
Rente op obligaties	2.935.242,80	149.141,97	1.078.280,08	964.281,56
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	27.033,27	1.449,51	9.721,74	8.589,18
Bankrente	3.072,63	152,64	1.090,80	1.010,27
Bestandsvergoeding	7.752,36	389,39	2.830,13	2.581,49
Overige opbrengsten	766,25	38,27	258,56	242,78
Egalisatie van winsten	937.297,03	34.355,67	351.725,68	221.355,64
Totale opbrengsten	4.770.655,82	229.335,28	1.754.561,48	1.475.766,32
Kosten				
Rentekosten	-35.978,08	-1.832,13	-12.943,79	-11.308,03
Prestatieafhankelijke vergoeding	0,00	0,00	0,00	-81.727,26
Beheerloon	-3.386.772,80	-138.104,71	-996.056,16	-549.817,83
Vergoeding voor de depotbank	-81.205,73	-4.133,92	-29.764,09	-26.561,99
Taxe d'abonnement	-88.725,67	-4.579,18	-32.507,64	-27.253,49
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-40.138,95	-2.048,25	-14.469,58	-12.924,53
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-8.769,73	-432,16	-3.194,62	-2.745,01
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-3.253,82	-162,91	-1.199,56	-1.066,30
Heffingen van overheidswege	-7.451,31	-408,76	-2.669,36	-2.272,94
Overige uitgaven ¹⁾	-41.555,59	-2.066,73	-15.424,34	-14.095,56
Egalisatie van verliezen	-1.583.608,49	-53.120,61	-481.190,62	-281.814,50
Totale uitgaven	-5.277.460,17	-206.889,36	-1.589.419,76	-1.011.587,44
Gewoon resultaat (netto)	22.723.125,00	22.445,92	165.141,72	464.178,88
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015)	-	1,91	1,91	1,24
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015)	-	2,35	2,42	1,97
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015)	-	0,44	0,51	0,73

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en juridische kosten.²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	1.347.703,60	16.964,07	397.161,20	99.918,68
Rente op obligaties	4.771.153,24	53.591,48	1.344.457,08	309.477,33
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	43.160,94	479,75	13.057,59	2.317,31
Bankrente	4.775,68	61,39	1.412,11	353,17
Bestandsvergoeding	12.728,73	137,98	3.613,83	814,90
Overige opbrengsten	1.097,88	17,65	354,81	103,63
Egalisatie van winsten	1.073.035,03	39.785,42	502.160,28	324.804,02
Totale opbrengsten	7.253.655,10	111.037,74	2.262.216,90	737.789,04
Kosten				
Rentekosten	-54.918,32	-791,87	-16.863,72	-4.302,35
Prestatieafhankelijke vergoeding	-449.136,21	0,00	0,00	0,00
Beheerloon	-2.743.114,30	-54.472,98	-1.439.674,78	-185.465,99
Vergoeding voor de depotbank	-131.090,48	-1.516,27	-37.297,24	-8.700,67
Taxe d'abonnement	-139.036,51	-2.137,63	-41.963,98	-10.370,05
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-62.131,08	-855,73	-18.827,28	-4.945,99
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-13.298,35	-171,66	-4.085,81	-1.079,60
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-5.149,37	-62,16	-1.468,40	-384,62
Heffingen van overheidswege	-12.062,09	-185,31	-3.508,68	-518,88
Overige uitgaven ¹⁾	-70.108,86	-680,70	-18.553,48	-4.132,65
Egalisatie van verliezen	-1.096.955,11	-69.497,67	-760.470,20	-501.513,14
Totale uitgaven	-4.777.000,68	-130.371,98	-2.342.713,57	-721.413,94
Gewoon resultaat (netto)	2.476.654,42	-19.334,24	-80.496,67	16.375,10
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015)	1,24	1,92 ³⁾	2,20	1,17 ³⁾
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015)	1,93	1,92 ³⁾	2,41	1,26 ³⁾
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015)	0,69	-	0,21	0,09 ⁴⁾

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.³⁾ Geëxtrapoleerd voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015.⁴⁾ Voor de periode van 3 november 2014 tot 30 juni 2015.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

14

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Opbrengsten	
Dividenden	66.465,36
Rente op obligaties	198.706,52
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	2.548,24
Bankrente	243,77
Bestandsvergoeding	578,04
Overige opbrengsten	75,72
Egalisatie van winsten	143.821,21
Totale opbrengsten	412.438,86
Kosten	
Rentekosten	-3.235,24
Prestatieafhankelijke vergoeding	0,00
Beheerloon	-100.127,37
Vergoeding voor de depotbank	-5.707,10
Taxe d'abonnement	-7.343,05
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-3.783,67
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-741,03
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-241,68
Heffingen van overheidswege	-619,43
Overige uitgaven ¹⁾	-2.346,65
Egalisatie van verliezen	-238.282,45
Totale uitgaven	-362.427,67
Gewoon resultaat (netto)	50.011,19
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015)	1,13 ³⁾
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015)	1,13 ³⁾
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015)	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

³⁾ Geëxtrapoleerd voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A)	Aandelenklasse (R-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	38.059.578,564	24.153.815,681	89.542,831	1.759.221,595
Uitgegeven deelnemingsrechten	8.105.078,433	17.969.572,906	173.340,510	2.016.452,136
Ingekochte deelnemingsrechten	-2.259.160,830	-7.126.091,621	-16.876,414	-578.986,718
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	43.905.496,167	34.997.296,966	246.006,927	3.196.687,013

	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	94.631,220	763.068,438	150.045,113	722.514,049
Uitgegeven deelnemingsrechten	86.684,783	558.977,450	84.444,868	454.333,530
Ingekochte deelnemingsrechten	-14.288,864	-112.267,520	-16.223,239	-179.271,886
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	167.027,139	1.209.778,368	218.266,742	997.575,693

15

	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (SIA USD-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	20.079,559	570.265,769	31.334,220	0.000
Uitgegeven deelnemingsrechten	93.595,669	1.568.625,411	92.471,831	97.424,028
Ingekochte deelnemingsrechten	-15.762,261	-202.215,882	-433.000	-16.529,087
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	97.912,967	1.936.675,298	123.373,051	80.894,941

Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV

per 30 juni 2015

16

Vermogensinventaris per 30 juni 2015

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Bermuda								
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	1.700.000	200,000	1.500.000	128,5500	172.952.731,19	1,40
							172.952.731,19	1,40
Duitsland								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	193,500	0	193,500	70,5000	13.641.750,00	0,11
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	435,000	1.404.000	1.061.000	6,3700	6.758.570,00	0,05
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	6.100.000	2.810.000	3.290.000	34,3950	113.159.550,00	0,92
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	50,200	110,900	229,300	76,4800	17.536.864,00	0,14
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	0	300,000	400,000	52,5200	21.008.000,00	0,17
							172.104.734,00	1,39
Groot-Brittannië								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.800.000	700,000	1.100.000	40,9650	63.637.198,14	0,52
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	2.100.000	100,000	2.000.000	18,8600	53.269.312,24	0,43
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	3.700.000	0	15.000.000	1,6150	34.211.269,59	0,28
							151.117.779,97	1,23
Ierland								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	375,000	0	375,000	299,2500	100.653.646,07	0,82
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	700,000	0	700,000	78,3900	49.217.867,07	0,40
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	1.150.000	900,000	250,000	184,1400	41.290.698,72	0,33
							191.162.211,86	1,55
Israël								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.800.000	800,000	1.000.000	59,3700	53.251.412,68	0,43
							53.251.412,68	0,43
Canada								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	5.500.000	0	5.500.000	16,3600	80.706.789,85	0,65
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	2.000.000	0	2.000.000	37,9700	68.113.732,17	0,55
							148.820.522,02	1,20
Liechtenstein								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	2,105	24,888	832,612	80,5000	64.696.202,70	0,52
							64.696.202,70	0,52
Oostenrijk								
AT0000609607	Porr AG	EUR	126,000	364,000	182,000	28,7950	5.240.690,00	0,04
							5.240.690,00	0,04

* 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	Marktw waarde EUR	% van NV *
Zwitserland								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	5.600.000	0	5.600.000	20,0100	108.162.162,16	0,88
CH0244017502	Conzzeta AG	CHF	6,800	0	6,800	650,0000	4.266.409,27	0,03
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	6.750.000	3.000.000	3.750.000	25,8900	93.713.803,09	0,76
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	380,006	230,006	650,000	214,3000	134.454.633,20	1,09
CH0010675863	Swissquote Group Holding S.A.	CHF	414,364	126,964	287,400	27,5000	7.628.861,00	0,06
							348.225.868,72	2,82
Verenigde Staten van Amerika								
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	2.500.000	1.500.000	1.000.000	48,4500	43.456.812,27	0,35
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	13.000.000	3.000.000	10.000.000	6,3800	57.224.863,22	0,46
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	200,000	0	200,000	396,2100	71.075.432,77	0,58
US1510201049	Celgene Corporation	USD	1.100.000	600,000	500,000	114,9100	51.533.769,84	0,42
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.800.000	500,000	1.300.000	68,2300	79.557.807,88	0,64
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	200,000	0	200,000	54,1700	9.717.463,45	0,08
US2655041000	Dunkin Brands Group Inc.	USD	1.300.000	0	1.300.000	54,9700	64.096.331,51	0,52
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	400,000	0	400,000	142,3500	51.071.845,01	0,41
US30241L1098	Fei Co.	USD	625,000	0	625,000	83,2350	46.660.574,94	0,38
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	USD	370,000	240,000	140,000	541,2500	67.965.736,84	0,55
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	USD	2.000.000	0	2.000.000	29,9700	53.762.669,30	0,44
US49271M1009	Keurig Green Mountain Inc.	USD	1.500.000	700,000	800,000	75,6400	54.275.719,80	0,44
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	2.600.000	2.100.000	500,000	67,0900	30.087.900,26	0,24
US7427181091	Procter & Gamble Co.	USD	1.100.000	1.100.000	1.000.000	78,3200	70.248.452,78	0,57
US90184L1026	Twitter Inc.	USD	1.500.000	0	1.500.000	34,2100	46.026.549,47	0,37
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	1.800.000	1.000.000	800,000	84,2800	60.475.378,96	0,49
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	2.300.000	1.800.000	500,000	89,6100	40.187.460,76	0,33
							897.424.769,06	7,27
Ter beurze verhandelde effecten							2.204.996.922,20	17,85
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
Nederland								
NL0011031208	Mylan NV	USD	2.300.000	300,000	2.000.000	67,6300	121.320.297,78	0,98
							121.320.297,78	0,98
Zwitserland								
CH0284142913	Plazza AG	CHF	6,800	0	6,800	207,5000	1.361.969,11	0,01
							1.361.969,11	0,01
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							122.682.266,89	0,99
Niet-genoteerde effecten								
Duitsland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,05
							5.641.402,80	0,05
Luxemburg								
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	8,331	0	40,553	1.127,6700	45.730.406,70	0,37
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	1,149	0	5,558	1.118,6600	6.218.116,36	0,05
							51.948.523,06	0,42
Niet-genoteerde effecten							57.589.925,86	0,47
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							2.385.269.114,95	19,31

* 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 *
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
EUR								
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	700,000	0	81.000.000	100,3000	81.243.000,00	0,66
XS1180651587	4,250 %	Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	95,8470	23.961.750,00	0,19
NL0000116150	0,388 %	AEGON NV FRN Perp.	164.204.300	0	237.304.300	79,5000	188.656.918,50	1,53
NL0000168466	6,000 %	Aegon NV Perp.	0	0	15.000.000	101,0000	15.150.000,00	0,12
XS1117300241	6,250 %	Altice S.A. Reg.S. v.15(2025)	82.500.000	1.200.000	81.300.000	95,2300	77.421.990,00	0,63
XS0181369454	1,072 %	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	24.349.000	3.000.000	70.260.000	79,0000	55.505.400,00	0,45
XS0203470157	0,537 %	AXA S.A. FRN v.04(2049)	79.940.000	0	79.940.000	77,2500	61.753.650,00	0,50
DE0001137446	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	0	200.000.000	100,1160	200.232.000,00	1,62
DE0001141596	2,000 %	Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	325.000.000	0	500.000.000	101,5010	507.505.000,00	4,12
DE0001141604	2,750 %	Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016)	500.000.000	0	500.000.000	102,3310	511.655.000,00	4,16
DE0001141612	1,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)	400.000.000	0	400.000.000	101,9370	407.748.000,00	3,31
NL0000116127	0,450 %	ING Groep NV FRN Perp.	61.810.000	0	61.810.000	72,8000	44.997.680,00	0,36
NL0000113587	0,850 %	ING Groep NV FRN Perp.	24.800.000	17.800.000	7.000.000	73,3000	5.131.000,00	0,04
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	200,000	0	22.250.000	102,1000	22.717.250,00	0,18
DE000A1RET15	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	0	0	150.000.000	102,1200	153.180.000,00	1,24
DE000A1R07X9	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	0	150.000.000	102,9400	154.410.000,00	1,25
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	148,0000	20.678.560,00	0,17
XS1089828880	7,000 %	Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2022)	10.850.000	0	20.850.000	101,1500	21.089.775,00	0,17
NL0010200606	1,250 %	Niederlande v.12(2018)	0	0	100.000.000	103,5100	103.510.000,00	0,84
XS0200688256	0,704 %	Nordea Bank AB FRN Perp.	69.287.000	1.787.000	67.500.000	75,0000	50.625.000,00	0,41
ES00000126Z1	1,600 %	Spanien Reg.S. v.15(2025)	360.000.000	210.000.000	150.000.000	93,5300	140.295.000,00	1,14
ES00000126B2	2,750 %	Spanien v.14(2024)	299.000.000	99.000.000	300.000.000	103,3700	310.110.000,00	2,52
XS0998182397	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	0	0	20.000.000	101,9000	20.380.000,00	0,17
							3.177.956.973,50	25,78
USD								
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liabillity Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	82.310.000	0	203.310.000	103,5000	188.739.662,75	1,53
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	50.000.000	105,3900	47.264.328,64	0,38
XS0913601950	4,125 %	Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	97,2300	21.802.403,80	0,18
XS0858461758	4,000 %	Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	0	30.400.000	50.000.000	99,5000	44.622.836,13	0,36
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	102,1250	27.480.043,05	0,22
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	0	85.050.000	98,5000	75.140.595,57	0,61

* 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)								
XS0934113076	5,875 %	Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	0	32.800.000	16.800.000	92,1500	13.885.729,66	0,11
XS1213834978	4,250 %	Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	50.000.000	0	50.000.000	100,3130	44.987.442,82	0,36
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	7.000.000	0	42.000.000	101,1500	38.104.762,76	0,31
XS1079076029	6,000 %	Noble Group Ltd Fix-to- Float Perp.	2.400.000	0	52.800.000	79,7050	37.747.098,39	0,31
USF6627WAB93	6,000 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	0	0	15.000.000	95,0000	12.781.415,37	0,10
USF6627WAC76	6,250 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	97,1000	13.063.951,92	0,11
XS1242956966	5,500 %	Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	65.000.000	0	65.000.000	100,4830	58.582.787,69	0,47
USU76673AA72	6,250 %	Rio Oil Finance Trust Series 2014-1 v.14(2024)	1.750.000	0	22.250.000	98,0000	19.557.807,88	0,16
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	10.000.000	0	50.000.000	100,6250	45.127.365,68	0,37
USG91235AA22	6,000 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	2.500.000	47.500.000	20.000.000	90,5000	16.234.639,88	0,13
USG91235AB05	6,250 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	0	10.000.000	20.000.000	88,7950	15.928.782,85	0,13
USG9372GAG31	5,500 %	Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	0	35.000.000	101,2500	31.785.361,92	0,26
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	174.971.000	0	174.971.000	98,9000	155.212.412,77	1,26
							908.049.429,53	7,36
Ter beurze verhandelde effecten							4.086.006.403,03	33,14
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
EUR								
XS1251078009	6,250 %	Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2022)	4.000.000	0	4.000.000	99,1250	3.965.000,00	0,03
XS1251078694	8,750 %	Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,5630	9.856.300,00	0,08
XS1226296603	6,125 %	The Chemours Co. LLC Reg.S. v.15(2023)	25.600.000	600,000	25.000.000	97,5630	24.390.750,00	0,20
DE000A14J7G6	2,750 %	ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	95,0300	19.006.000,00	0,15
							57.218.050,00	0,46
USD								
US00507UAT88	4,550 %	Actavis Funding SCS v.15(2035)	110.400.000	20.600.000	89.800.000	95,1200	76.614.727,78	0,62
USG01719AA42	3,125 %	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2021)	30.000.000	0	50.000.000	98,4300	44.142.972,46	0,36
USG01719AE63	3,600 %	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	49.000.000	30.000.000	50.000.000	95,7700	42.950.040,36	0,35
US02154VAB71	7,625 %	Altice S.A.144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	93,7500	8.408.825,90	0,07
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	72.950.000	136.550.000	96.400.000	99,4500	85.989.595,48	0,70
US04021LAA89	7,125 %	Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	110.000.000	0	110.000.000	105,1880	103.782.222,62	0,84
US052769AD80	4,375 %	Autodesk Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,0000	17.938.828,59	0,15
US1248EPBG71	5,375 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	60.000.000	0	60.000.000	97,3130	52.370.436,81	0,42

* 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)							
US163851AA61	6,625 % Chemours Co. 144A v.15(2023)	75.000.000	0	75.000.000	96,7500	65.084.312,49	0,53
US189754AA23	4,250 % Coach Inc. v.15(2025)	70.000.000	10.000.000	60.000.000	96,0000	51.663.826,35	0,42
US23918KAR95	5,000 % DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	80.400.000	0	80.400.000	97,7500	70.491.523,90	0,57
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	10.100.000	10.100.000	50.000.000	95,3400	42.757.197,96	0,35
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	45.000.000	0	45.000.000	102,2500	41.270.517,54	0,33
US29273EAA64	6,000 % Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	11.500.000	0	11.500.000	101,6250	10.482.442,37	0,08
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	200.000	0	50.250.000	100,4000	45.251.592,07	0,37
US31562QAD97	5,250 % Fiat Chrysler Automobiles NV 144A v.15(2023)	70.000.000	0	70.000.000	98,2500	61.687.146,83	0,50
USU3700TAA89	6,000 % Gates Global LLC/ Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	0	20.000.000	91,8130	16.470.176,70	0,13
USU42314AA95	4,875 % H.J. Heinz Co. Reg.S. v.15(2025)	160.612.000	30.000.000	130.612.000	108,5000	127.109.175,71	1,03
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	23.000.000	0	83.000.000	102,0630	75.981.962,51	0,62
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	10.350.000	0	23.750.000	100,5000	21.408.870,75	0,17
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	50.550.000	0	50.550.000	100,0000	45.340.389,27	0,37
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	50.000.000	0	50.000.000	96,5000	43.277.423,98	0,35
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	30.000.000	0	30.000.000	94,6880	25.478.877,03	0,21
US527298BG79	5,375 % Level 3 Financing Inc. 144A v. 15(2025)	65.000.000	0	65.000.000	96,8130	56.443.133,91	0,46
US55608XAB38	4,875 % Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	70.000.000	0	70.000.000	98,7300	61.988.519,15	0,50
US561233AC14	5,500 % Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	73.155.000	0	73.155.000	98,5000	64.631.514,04	0,52
US574599BJ41	4,450 % Masco Corporation v.15(2025)	49.150.000	0	49.150.000	100,5000	44.305.094,63	0,36
US580645AG46	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. 144A v.15(2025)	30.000.000	0	30.000.000	98,7000	26.558.435,73	0,22
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	30.000.000	0	70.000.000	101,7500	63.884.653,33	0,52
US631103AF50	4,250 % NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	0	0	50.000.000	101,3420	45.448.919,19	0,37
US64110LAK26	5,875 % Netflix Inc. 144A v.15(2025)	90.000.000	0	90.000.000	104,2500	84.155.529,64	0,68
US64110LAG14	5,750 % Netflix Inc. v.14(2024)	56.000.000	0	56.000.000	104,0000	52.237.868,87	0,42
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	10.000.000	0	10.000.000	79,9200	7.168.355,91	0,06
US72147KAC27	5,750 % Pilgrim's Pride Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,5630	18.219.212,49	0,15
USU76673AB55	6,750 % Rio Oil Finance Trust S.2014-3 v.14(2027)	0	5.000.000	15.000.000	96,5000	12.983.227,20	0,11
US82967NAU28	5,375 % Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	96,3750	17.288.546,06	0,14
US82922RAD52	1,000 % Sina Corporation CV v.13(2018)	20.000.000	0	50.000.000	95,3930	42.780.966,90	0,35

* 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	Marktw waarde EUR	% van NV*
USD (vervolg)								
US85207UAJ43	7,625 %	Sprint Corporation v.15(2025)	40.500.000	0	40.500.000	96,0000	34.873.082,79	0,28
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	5.050.000	0	40.300.000	105,5000	38.134.810,30	0,31
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	250,000	0	80.350.000	103,7500	74.771.840,52	0,61
US87264AAN54	6,375 %	T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	48,000	0	30.048.000	102,7300	27.687.066,46	0,22
US911365BC77	4,625 %	United Rentals North America Inc. v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	97,7800	17.540.586,60	0,14
USD85456AB30	6,125 %	Unitymedia KabelBW GmbH Reg.S. v.14(2025)	0	0	25.000.000	104,8130	23.502.780,52	0,19
US91911KAE29	5,500 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	100.000.000	0	100.000.000	100,6880	90.311.238,67	0,73
US92343EAG70	5,250 %	VeriSign Inc. 144A v.15(2025)	80.000.000	0	80.000.000	100,0630	71.800.520,23	0,58
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	190.000.000	35.000.000	195.000.000	95,0000	166.158.399,84	1,35
US91831AAC53	6,125 %	VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	102,7500	46.080.365,95	0,37
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	750,000	15.000.000	35.750.000	96,5300	30.952.977,85	0,25
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	121.000.000	26.000.000	95.000.000	93,9500	80.054.264,96	0,65
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	120.300.000	0	120.300.000	98,5400	106.326.684,01	0,86
USU98737AC03	4,750 %	ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	42.000.000	2.000.000	40.000.000	97,9100	35.127.814,15	0,28
							2.617.369.495,36	21,22
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							2.674.587.545,36	21,68
Obligaties							6.760.593.948,39	54,82
Aandelen in beleggingsfondsen**								
Duitsland								
DE000A14N5Q3	nova Steady HealthCare	EUR	20	0	20	1.005.434,5600	20.108.691,20	0,16
							20.108.691,20	0,16
Luxemburg								
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities	EUR	0	800	4,200	11.580,6300	48.638.646,00	0,39
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	1,450	0	5,450	12.692,1300	69.172.108,50	0,56
							117.810.754,50	0,95
Aandelen in beleggingsfondsen**							137.919.445,70	1,11
Effectenportefeuille							9.283.782.509,04	75,24
Opties								
Long-posities								
EUR								
Put on Euro Bund 10 Year Future augustus 2015/147,00			700	0	700		-672.980,00	-0,01
							-672.980,00	-0,01
Long-posities							-672.980,00	-0,01
Opties							-672.980,00	-0,01

* NV = nettovermogen

** Instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en beheerloon
 Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en maximaal beheerloon in rechten van deelneming aan de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de depotbank en bij de betaalkantoren.
 In de verslagperiode van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015 werden geen instapvergoedingen of uitstapvergoedingen betaald.

Vermogensinventaris per 30 juni 2015

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Termijncontracten							
Long-posities							
EUR							
	DAX Performance-Index Future september 2015	3,550	850	2,700		-5.142.137,13	-0,04
						-5.142.137,13	-0,04
USD							
	CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016	57,000	43,000	16,000		2.682.976,05	0,02
	CME 3MO Euro-Dollar Future maart 2017	23,000	7,000	16,000		1.675.307,20	0,01
						4.358.283,25	0,03
Long-posities						-783.853,88	-0,01
Short-posities							
JPY							
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future september 2015	0	1,000	-1,000		3.511.417,45	0,03
						3.511.417,45	0,03
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2015	5,000	10,000	-5,000		-3.348.394,47	-0,03
	CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2015	4,000	12,000	-8,000		3.053.610,19	0,02
						-294.784,28	-0,01
Short-posities						3.216.633,17	0,02
Termijncontracten						2.432.779,29	0,01
Termijndeposito's						450.000.000,00	3,65
Banktegoeden - rekening-courant						2.532.402.234,94	20,52
Bankschulden						-20.876.543,75	-0,17
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						94.940.962,59	0,76
Nettovermogen in EUR						12.342.008.962,11	100,00

* NV = nettovermogen

Valutatermijncontracten

Per 30 juni 2015 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta		Tegenpartij	Bedrag	Marktwaaarde in EUR	% van NV *
USD	Valuta-aankopen	DZ PRIVATBANK S.A.	261.600.000,00	234.339.518,20	1,9
CHF	Valuta-aankopen	DZ PRIVATBANK S.A.	239.150.000,00	734.284.957,48	5,95
CHF	Valuta-aankopen	UBS AG London Branch	260.000.000,00	-251.480.105,51	-2,04
CHF	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	260.920.000,00	252.370.002,08	2,04
USD	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	7.107.515.000,00	1.977.102.927,48	16,02
USD	Valutaverkopen	UBS AG, Zürich	-1.150.000.000,00	1.029.990.377,54	8,35
USD	Valutaverkopen	UBS AG London Branch	-310.000.000,00	277.505.245,74	2,25
USD	Valutaverkopen	J.P. Morgan Securities PLC, London	-990.000.000,00	886.450.524,43	7,18

23

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV *
Long-posities			
EUR			
DAX Performance-Index Future september 2015	2,700	749.115.000,00	6,07
		749.115.000,00	6,07
USD			
CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016	16,000	3.538.972.105,12	28,67
CME 3MO Euro-Dollar Future maart 2017	16,000	3.532.155.350,26	28,62
		7.071.127.455,38	57,29
Long-posities		7.820.242.455,38	63,36
Short-posities			
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future september 2015	-1,000	-118.763.369,11	-0,96
		-118.763.369,11	-0,96
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2015	-5,000	-565.984.056,87	-4,59
CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2015	-8,000	-735.671.360,66	-5,96
		-1.301.655.417,53	-10,55
Short-posities		-1.420.418.786,64	-11,51
Termijncontracten		6.399.823.668,74	51,85

* NV = nettovermogen

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2015 tot 30 juni 2015

24 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
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
Duitsland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	700,000
DE0008404005	Allianz SE	EUR	600,000	1.200.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	200,000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	500,000	5.000.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	2.014.197	2.014.197
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	4.000.000	4.000.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	500,000	4.500.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	4.000.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	4.300.000	4.300.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	30,000	30,000
DE0006483001	Linde AG	EUR	50,000	50,000
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	0	200,000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.200.000	1.200.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	1.500.000
Frankrijk				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.500.000	7.000.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	3.422.302	4.822.302
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	1.800.000	1.800.000
FR0010208488	GdF Suez S.A. (Engie)	EUR	4.750.000	4.750.000
Groot-Brittannië				
GB0000595859	ARM Holding Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	900,000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	300,000	300,000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.517.546	3.517.546
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	6,199	6,199
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	500,000	3.000.000
Ierland				
IE00BD1NQJ95	Actavis Plc.	USD	350,000	350,000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	300,000	300,000
Italië				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	0	5.000.000
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	2.100.000
IT0003540470	Yoox S.p.A.	EUR	500,000	500,000

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
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	2.770.000	2.770.000
Maagdeneilanden (GB)				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	500,000	1.500.000
Luxemburg				
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	0	375,000
Nederland				
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	6.000.000	6.000.000
Noorwegen				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	3.500.000	3.500.000
Oostenrijk				
AT0000A1A5K1	Piag Immobilien AG	EUR	0	213,000
Panama				
PA1436583006	Carnival Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
Zweden				
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	0	1.230.000
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	0	1.150.000
Zwitserland				
CH0010532478	Actelion Ltd.	CHF	300,000	300,000
CH0210483332	Cie Financiere Richemont S.A.	CHF	2.050.000	2.050.000
CH0012829898	Emmi AG	CHF	12,830	12,830
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.600.000	2.600.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	3.800.000	3.800.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	950,000	1.500.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	25,000	25,000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	800,000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	20,000	70,000
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	0	100,000
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	0	175,000
Spanje				
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	11.157.142	11.157.142
ES0113211173	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	157,142	157,142
ES06132119A7	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. BZR 14.04.15	EUR	11.000.000	11.000.000
Verenigde Staten van Amerika				
US88554D2053	3 D Systems Corporation	USD	50,000	750,000
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	1.200.000	1.200.000
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	2.500.000	2.500.000
US00724F1012	Adobe Systems Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	100,000	400,000
US0258161092	American Express Co.	USD	1.300.000	1.300.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	100,000	100,000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	200,000	3.500.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	1.100.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	3.000.000
US20030N1019	Comcast Corporation -A-	USD	1.400.000	1.400.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	600,000	2.100.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	1.750.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	3.375.000	3.375.000

25

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarsverslag.

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)				
US5184391044	Estee Lauder Co. Inc. -A-	USD	250,000	250,000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	1.500.000	1.500.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	6.500.000	6.500.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	300,000	1.750.000
US38268T1034	GoPro Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	2.250.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc.	USD	0	500,000
US6311031081	NASDAQ OMX Group Inc.	USD	500,000	500,000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	300,000	2.000.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	1.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500,000	4.500.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	2.000.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US8873173038	Time Warner Inc.	USD	0	200,000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	1.150.000	2.750.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	1.000.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	1.750.000	2.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
Duitsland				
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	946,976
Niet-genoteerde effecten				
Groot-Brittannië				
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	11.000.000
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
CHF				
XS1051723895	5,625 % Air Berlin Plc. Reg.S. v.14(2019)		0	15.000.000
CH0212184037	5,000 % Alpiq Holding AG Fix-to-float Perp.		0	30.000.000
CH0255893023	1,500 % Banco Safra S.A. (Cayman Islands Branch) EMTN v.14(2019)		0	10.000.000
CH0223321990	5,000 % SCOR SE FRN Perp.		0	20.000.000
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.		0	25.000.000
EUR				
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)		0	50.000.000
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)		0	200.000.000
DE0001141695	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)		0	125.000.000
FI4000106117	0,375 % Finland v.14(2020)		0	15.000.000
IT0005024234	3,500 % Italien 14(2030)		20.000.000	20.000.000
IT0005001547	3,750 % Italien v.14(2024)		99.000.000	149.000.000
IT0005090318	1,500 % Italien v.15(2025)		30.000.000	30.000.000
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.		0	40.000.000
XS1089828450	4,875 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2021)		0	15.000.000
PTOTEROE0014	3,875 % Portugal Reg.S. v.14(2030)		30.000.000	30.000.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)		225.000.000	225.000.000
FR0012146801	1,750 % Sanofi-Aventis S.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)		0	20.000.000
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)		0	20.000.000
ES00000124C5	5,150 % Spanien v.13(2028)		50.000.000	50.000.000

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
EUR (vervolg)			
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	12.000.000
XS1150695192	4,850 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2078)	0	15.000.000
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	0	35.100.000
GBP			
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. v.13(2023)	0	70.100.000
NOK			
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	200.000.000
NO0010313356	4,250 % Noorwegen v.06(2017)	200.000.000	200.000.000
NO0010429913	4,500 % Noorwegen, Koninkrijk v.08(2019)	200.000.000	200.000.000
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	1.000.000.000
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	0	800.000.000
NO0010724743	2,450 % Oslo v.14(2023)	0	400.000.000
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	15.000.000	200.000.000
USD			
US046353AF58	1,950 % AstraZeneca Plc. DL-Notes v.12(2019)	0	35.070.000
USP06518AF40	5,750 % Bahama's v.14(2024)	0	35.000.000
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	3.000.000
US298785GP55	2,125 % European Investment Bank DL-Notes 2014(21)	0	100.000.000
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	100,000	25.100.000
US500769GK42	2,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	0	250.000.000
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	0	1.000.000
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	2.100.000	22.100.000
US71647NAM11	6,250 % Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	0	30.000.000
US780097AZ42	6,000 % Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)	0	50.000.000
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	0	30.000.000
XS0836488485	3,300 % SGSP Australia Assets Proberity Ltd. v.12(2023)	0	10.000.000
USG8449WAC85	4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	8.000.000	8.000.000
XS0918200998	7,625 % Trafigura Beheer BV FRN Perp.	0	35.200.000
US912828SD35	1,250 % Verenigde Staten van Amerika v.12(2019)	0	50.000.000
US912828SV33	1,750 % Verenigde Staten van Amerika v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
US912828VB32	1,750 % Verenigde Staten van Amerika v.13(2023)	200.000.000	200.000.000
US912828D721	2,000 % Verenigde Staten van Amerika v.14(2021)	200.000.000	200.000.000
US912828G385	2,250 % Verenigde Staten van Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US912828D564	2,375 % Verenigde Staten van Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US92857WBC38	2,950 % Vodafone Group Plc. v.13(2023)	0	25.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
AUD			
AU3CB0219186	5,000 % National Australia Bank Ltd. v.14(2024)	0	27.750.000
AU3CB0218709	5,000 % The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
EUR			
XS1196817586	2,250 % Kinder Morgan Inc. v.15(2027)	6.000.000	6.000.000
DE000TLX2102	2,500 % Talanx AG Reg.S. v.14(2026)	0	31.600.000
USD			
US90131HAC97	3,700 % 21st Century Fox America Inc. 144A v.14(2024)	0	25.000.000
US00507UAS06	3,800 % Actavis Funding SCS v.15(2025)	20.200.000	20.200.000
US007903BC08	7,000 % Advanced Micro Devices Inc. v.14(2024)	0	20.050.000
US00817YAQ17	3,500 % Aetna Inc. v.14(2024)	0	30.020.000
US001055AM48	3,625 % Aflac Inc. v.14(2024)	0	30.000.000

27

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.

28

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
USD (vervolg)			
US0258M0DP10	2,250 % American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	60.100.000
US026874CZ88	2,300 % American International Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
US04621WAC47	5,000 % Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	100.000	27.120.000
USQ0426RNB07	4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
US06051GFP90	3,950 % Bank of America Corporation Reg.S. v.15(2025)	7.000.000	7.000.000
US067901AL20	3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022)	0	10.000.000
USC10602AW79	6,125 % Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	0	15.000.000
US124857AN39	4,600 % CBS Corporation v.15(2045)	40.150.000	40.150.000
USU2386GAA95	5,625 % Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	0	9.000.000
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	0	19.500.000
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	1.000.000
US31428XBC92	3,200 % Fedex Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US31428XBA37	3,900 % Fedex Corporation v.15(2035)	40.000.000	40.000.000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	50.050.000
US380956AD47	3,700 % GoldCorporation Inc. v.13(2023)	0	1.000.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.000.000
US42307TAH14	7,125 % H.J. Heinz Finance Co. 144A v.09(2039)	0	40.000.000
US40414LAM19	3,400 % HCP Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US49456BAJ08	5,050 % Kinder Morgan Inc. v.15(2046)	50.000.000	50.000.000
US501797AJ37	5,625 % L Brands Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	20.000.000
US548661DD67	3,125 % Lowe's Companies Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
USU3155LAH07	4,375 % Medtronic Inc. Reg.S. v.14(2035)	0	5.000.000
US552953CC35	6,000 % MGM Resorts International v.14(2023)	0	5.400.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	50.000.000
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
US74834LAY65	4,700 % Quest Diagnostics Inc. v.15(2045)	1.000.000	1.000.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	60.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	0	20.000.000
US78442FET12	6,125 % SLM Corporation v.14(2024)	0	20.050.000
US860630AD42	4,250 % Stifel Financial Corporation v.14(2024)	550.000	13.850.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	3.550.000	90.000.000
US963320AT33	3,700 % Whirlpool Corporation v.14(2025)	0	40.000.000
USU98737AB20	4,500 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2022)	22.000.000	22.000.000
Niet-genoteerde effecten			
USD			
US90131HAE53	3,700 % 21st Century Fox America Inc. v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
Opties			
EUR			
Put on Euro Stoxx 50 juni 2015/3.600,00		3,000	3,000
USD			
Call on CBT 20YR US Long Bonds Note Future mei 2015/169,00		400	400
Call on EUR/USD april 2015/1,10		1.000.000.000	1.000.000.000
Call on EUR/USD april 2015/1,10		500.000.000	500.000.000
Call on EUR/USD april 2015/1,10		3.500.000.000	3.500.000.000
Call on EUR/USD april 2015/1,15		200.000.000	200.000.000
Call on EUR/USD mei 2015/1,0950		100.000.000	100.000.000
Call on EUR/USD maart 15/1,09		1.000.000.000	1.000.000.000
Call on EUR/USD maart 2015/1,09		500.000.000	500.000.000

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
USD (vervolg)			
	Call on Google Inc. mei 2015/540,00	401	401
	Put on EUR/USD april 2015/1,1700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD juni 2015/1,07	1.000.000.000	1.000.000.000
	Put on EUR/USD juni 2015/1,09	250.000.000	250.000.000
Termijncontracten			
CHF			
	Swiss Market Index Future juni 2015	3,000	3,000
	Swiss Market Index Future maart 2015	0	1,500
EUR			
	DAX Performance-Index Future juni 2015	5,475	5,475
	DAX Performance-Index Future juni 2015	1,400	1,400
	DAX Performance-Index future maart 2015	2,200	2,200
	DAX Performance-Index future maart 2015	500	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future juni 2015	3,442	3,442
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future juni 2015	3,550	3,550
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future maart 2015	1,500	1,500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future september 2015	9,200	9,200
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future juni 2015	1,500	1,500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future maart 2015	27,750	27,750
	LIFFE 3MO Euribor future december 2016	35,000	35,000
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future juni 2015	2,000	2,000
USD			
	20YR Treasury 6 % Future juni 2015	9,500	9,500
	20YR Treasury 6 % Future juni 2015	9,700	9,700
	20YR Treasury 6 % Future september 2015	4,500	4,500
	CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016	30,000	30,000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2015	2,000	2,000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2015	12,000	12,000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2015	5,000	5,000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2015	6,750	6,250

29

Wisselkoersen

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

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
Noorse kroon	EUR	1 =	NOK	8,8094
Russische roebel	EUR	1 =	RUB	61,6149
Zweedse kroon	EUR	1 =	SEK	9,2116
Zwitserse frank	EUR	1 =	CHF	1,0360
Amerikaanse dollar	EUR	1 =	USD	1,1149



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2015

1.) Algemeen

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

Het werd ingediend bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement 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-AKTIV is een Luxemburgs beleggingsfonds (fonds commun de placement), dat opgericht werd overeenkomstig deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging ("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 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 tabellen in dit jaarverslag opgenomen tabellen kunnen op rekenkundige basis afrondingsverschillen van circa één eenheid (valuta, procent enz.) vertonen.

3.) Belastingen

Belasting van het fonds

In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds een belasting geheven, de zogenaamde "taxe d'abonnement", van thans 0,05 % per jaar. 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.

32

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, met domicilie in het Groothertogdom Luxemburg, die geen fiscale woonplaats in een andere lidstaat hebben, dienen sinds 1 januari 2006 op grond van de Luxemburgse wet ter omzetting van de Richtlijn een bronbelasting van 10 % te betalen op de daar ontvangen rente-inkomsten. 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.

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

Aandelenklasse (R-A)

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

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) Egalisatie van winsten

In het nettoresultaat uit gewone bedrijfsuitoefening zijn een winstcompensatie en een verliescompensatie verrekend. Deze omvatten de gedurende de verslagperiode ontstane netto-opbrengst, die voor de koper van de deelnemingsrechten in de aankoopprijs en voor de verkoper van de deelnemingsrechten in de inkoopprijs is begrepen.

7.) Informatie voor Zwitserse beleggers

a.) Valor-code:

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (A) Valor nr. 1379668

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (T) Valor nr. 10383972

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

33

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

* 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 2014 tot 30 juni 2015 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,83	0,61
Aandelenklasse (T)	1,87	0,56
Aandelenklasse (CHF-A)	1,91	0,44
Aandelenklasse (CHF-T)	1,91	0,51
Aandelenklasse (SIA-A)	1,24	0,73
Aandelenklasse (SIA-T)	1,24	0,69
Aandelenklasse (USD-A)	1,92 *	-
Aandelenklasse (USD-T)	2,20	0,21
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,17 *	0,09 **
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,13 *	-

* Geëxtrapoleerd voor de periode van 1 juli 2014 tot 30 juni 2015.

** Voor de periode van 3 november 2014 tot 30 juni 2015.

c.) Portfolio Turnover Rate (PTR) volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008:

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

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

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

34

Som 1 = som van de effectentransacties = X + Y

Aankoop van effecten in RE = X

Verkoop van effecten in RE = Y

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

Uitgifte van fondsdeelnemingsrechten in RE = S

Inkoop van fondsdeelnemingsrechten in RE = T

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 werd voor de periode 1 juli 2014 tot 30 juni 2015 de volgende PTR in procent berekend:

Ethna-AKTIV: 422,78 %

d.) Informatie voor beleggers

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

e.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

8.) 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-AKTIV E is met ingang van 1 januari 2015 gewijzigd in Ethna-AKTIV.
- wijziging van het beleggingsbeleid.
- Daarnaast is rekening gehouden met 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	35
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 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

36

**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:

Voor openbare verkoop in Oostenrijk zijn de aandelenklassen (A), (T), (SIA-A), (SIA-T), (CHF-A), (CHF-T), (USD-A), (USD-T), (SIA CHF-T) en (SIA USD-T) 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 (InvFG - de Oostenrijkse
beleggingswet) 2011:**

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Agent in Zwitserland:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postbus 2918
CH-8022 Zürich

Informatie voor beleggers in België:

37

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 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 10 · Fax +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

