

Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening
per 31 december 2017

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

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

Inhoud

	Pagina
Verslag van het fondsmanagement	2
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-AKTIV	5-6
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV	9
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	13
Vermogensinventaris per 31 december 2017 van Ethna-AKTIV	19
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 31 december 2017 van Ethna-AKTIV	31
Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2017	40
Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)	47
Beheer, verkoop en advies	50

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 beheervennootschap 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.

Verslag van het fondsmanagement

- 2 De fondsbeheerder brengt in opdracht van de raad van bestuur van de beheermaatschappij het volgende verslag uit:

"Investing should be more like watching paint dry or watching grass grow. If you want excitement, take \$800 and go to Las Vegas."
(Paul Samuelson)

Geachte beleggers,

De wereldeconomie vertoonde in 2017 een solide groei en kreeg in de tweede helft van het jaar zelfs nog wat meer dynamiek. De voorlopende indicatoren van de belangrijkste economische blokken wijzen er allemaal op dat het synchrone herstel nog een tijd zal aanhouden. Wereldwijd versnelt de industriële productie, en de handel neemt snel toe. In de VS geeft de particuliere consumptie, gesteund door het grote consumentenvertrouwen en de flinke toename van het aantal arbeidsplaatsen, een impuls aan de bbp-groei. De investeringen in machines en uitrusting zijn in deze cyclus evenwel nog altijd maar matig. Indien de verwachte groei zich in 2018 voortzet, zou ook de capaciteitsbenutting weer kunnen toenemen. Dat zou een opleving van de investeringscyclus bevorderen en zo voor een positieve verrassing kunnen zorgen.

Wat het monetair beleid betreft, is de Fed al begonnen met de normalisering van de randvoorwaarden en ze zal deze koers wellicht voortzetten. De Europese Centrale Bank zal waarschijnlijk pas tegen het einde van 2018 het einde van haar obligatie-inkoopprogramma aankondigen. Al bij al zullen soepele monetaire voorwaarden waarschijnlijk wel gehandhaafd blijven, aangezien de monetaire autoriteiten de heropleving niet willen afremmen, maar stimuleren.

De inflatiedruk was in 2017 laag en ook de kerninflatie bleef grotendeels onveranderd, en binnen de comfortzone van de centrale banken. In de eurozone en in de VS is de dynamiek van de looninflatie uiteindelijk dan toch toegenomen door de dalende werkloosheid. Deze trend kunnen we echter niet overal vaststellen, en in sommige sectoren en landen blijft de situatie op de arbeidsmarkt zelfs gespannen. Het belangrijkste nieuws is dat het gevaar voor deflatie overwonnen is en dat er geleidelijk aan een zekere inflatiedruk ontstaat. Daarmee gaat evenwel ook het risico gepaard dat de centrale banken zich misschien gedwongen voelen om hun monetair beleid vroeger dan verwacht te verstrengen.

Over de VS moeten we zeggen dat de economische wereldleider zich in een late fase van de conjunctuurcyclus bevindt. Dat blijkt uit de lage werkloosheid in de VS, in combinatie met een aanhoudende afvlakking van de Amerikaanse rentecurve. In het licht daarvan en van het feit dat zowel de voorlopende indicatoren als de groeicijfers positief zijn, moeten we het gevaar niet onderschatten dat we in de toekomst teleurgesteld kunnen worden.

Nog een belangrijke factor voor de toekomstige ontwikkelingen is China. Dat land zou in de nabije toekomst wel eens talrijke economische hervormingen kunnen invoeren, die kunnen gaan van de herstructurering en versterking van overheidsbedrijven, over de schuldafbouw van het financiële systeem tot de verzwakking van de prijzeninflatie op de woningmarkt. Wij zijn ervan overtuigd dat de regering deze hervormingen zal doorvoeren om China voor te bereiden op de toekomst. Op korte termijn zouden de genoemde hervormingen echter verregaande gevolgen hebben voor het instabiele financiële systeem.

Kortom, wij gaan ervan uit dat de wereldeconomie het jaar 2018 in goede omstandigheden inzet. Er zijn echter drie risico's, die de vooruitzichten zouden kunnen verstoren:

- een verzwakking van de groei, wat erop zou wijzen dat we dichterbij het einde van de cyclus staan dan momenteel aangenomen wordt;
- een aantrekkende inflatie, wat de rentecurves de hoogte zou injagen;
- en de instabiliteit van het financiële systeem in China.

Wij willen u hier uitdrukkelijk danken voor het vertrouwen dat u in ons stelt. Wij zijn er zeker van dat wij ons werk, ondanks een moeilijk marktklimaat, met de nodige voorzichtigheid ook in het nieuwe jaar even succesvol kunnen voortzetten.

Ethna-AKTIV:

Begin 2017 waren de verwachtingen van de markt weliswaar nog ingehouden als gevolg van de negatieve politieke stemming na de brexitbeslissing, de verkiezing van de Amerikaanse president en de op handen zijnde Europese verkiezingen, maar de onderliggende macro-economische cijfers gaven een heel wat optimistischer beeld te zien, vooral voor Europa. Daarom hebben wij het fonds voorzichtig constructief gepositioneerd, trouw aan ons motto *Constantia Divitiarum* (*constante groei van het vermogen*). Als constructieve maatregelen vermelden we de hogere blootstelling aan aandelen, waarbij we vooral voor Europese bedrijven gekozen hebben, en een grotere weging van bedrijfsobligaties, vooral met BBB-rating, om beter te kunnen profiteren van de ontwikkelingen in dit gebied. Als compensatie besteedden we in dit marktklimaat vooral aandacht aan de liquiditeit om tijdig tactische aanpassingen te kunnen doen. Bij de aandelen maakten we daartoe meer gebruik van indexfutures, terwijl we bij de obligaties eerder de gemiddelde omvang van de posities verkleinden. Tegelijkertijd beheerden we de individuele componenten van de hele portefeuille nog actiever: We besteedden niet alleen aandacht aan de allocatie naar de individuele activaklassen, maar ook aan de rentevoeligheid en de blootstelling aan vreemde valuta's om enerzijds de volatiliteit van de hele portefeuille laag te houden en anderzijds kansen te kunnen benutten. Door deze grote flexibiliteit en een strikte toepassing van ons beleggingsbeleid konden we de gevolgen van negatieve effecten, zoals de stijging van de 10-jarige rente in de VS met meer dan 50 basispunten of, weliswaar tijdelijke, correcties van aandelen, aanzienlijk beperken en tegelijkertijd een aantrekkelijk rendement neerzetten.

3

Munsbach, januari 2018

De fondsbeheerder namens de raad van bestuur van de beheermaatschappij

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

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

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

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

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

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

Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	33,08 %
Luxemburg	9,31 %
Verenigd Koninkrijk	4,94 %
Frankrijk	4,58 %
Nederland	4,07 %
Duitsland	3,30 %
Japan	2,74 %
Kaaimaneilanden	2,44 %
Zwitserland	2,30 %
Canada	1,05 %
Spanje	0,98 %
Italië	0,96 %
Australië	0,76 %
Oostenrijk	0,70 %
Zweden	0,65 %
Hongkong	0,60 %
Ierland	0,58 %
Portugal	0,58 %
Zuid-Korea	0,58 %
Finland	0,43 %
België	0,42 %
Mexico	0,36 %
IJsland	0,32 %
Liechtenstein	0,24 %
China	0,21 %
Israël	0,21 %
Jersey	0,17 %
Noorwegen	0,03 %
Effectenportefeuille	76,59 %
Termijncontracten	0,22 %
Credit default swaps	-0,02 %
Termijndeposito's	6,41 %
Banktegoeden ²⁾	16,94 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,14 %
	100,00 %

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

²⁾ Het banktegoed is inclusief OTC-margins. Details hierover zijn opgenomen in de vermogensinventaris op pagina 28 (voetnoot). Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

6 Sectorspreiding ¹⁾	
Banken	9,49 %
Hardware & apparatuur	7,39 %
Software & diensten	7,34 %
Verzekeringen	4,18 %
Beleggingsfondsen	4,15 %
Overige	3,99 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	3,91 %
Commerciële diensten en goederen	3,65 %
Groot- en kleinhandel	3,38 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	3,36 %
Grond- en hulpstoffen	3,34 %
Diverse financiële diensten	3,14 %
Media	2,51 %
Nutsbedrijven	2,47 %
Vastgoed	2,33 %
Energie	2,15 %
Transportwezen	1,78 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,68 %
Kapitaalgoederen	1,60 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	1,25 %
Auto's en auto-onderdelen	1,23 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	0,66 %
Staatsobligaties	0,58 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	0,54 %
Telecommunicatiediensten	0,42 %
Consumentendiensten	0,07 %
Effectenportefeuille	76,59 %
Termijncontracten	0,22 %
Credit default swaps	-0,02 %
Termijndeposito's	6,41 %
Banktegoeden ²⁾	16,94 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,14 %
	100,00 %

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

²⁾ Het banktegoed is inclusief OTC-margins. Details hierover zijn opgenomen in de vermogensinventaris op pagina 28 (voetnoot). Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

Aandelenklasse (A)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34

Aandelenklasse (R-A)*

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58

Aandelenklasse (R-T)*

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ¹⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ²⁾
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 ³⁾

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ¹⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ²⁾
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ³⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

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

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28

8

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ¹⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ²⁾
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 ³⁾

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁴⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁵⁾
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 ⁶⁾

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁴⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁵⁾
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁶⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁴⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁵⁾
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁶⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

⁴⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2015: 1 EUR = 1,0905 USD

⁵⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

⁶⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

Samenstelling van het nettovermogen per 31 december 2017

9

	EUR
Effectenportefeuille	4.779.011.369,08
(Aankoopkosten effecten: EUR 4.670.221.437,20)	
Termijndeposito's	400.000.000,00
Banktegoeden ¹⁾	1.057.382.390,79
Latente winst op termijncontracten	13.720.571,24
Latente winst op valutatermijncontracten	14.085.633,34
Te ontvangen rente	27.367.570,03
Te ontvangen dividenden	281.714,75
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	3.578.287,34
Te ontvangen uit effectentransacties	2.590.248,51
Te ontvangen uit valutatransacties	107.626.998,57
	6.405.644.783,65
Te betalen voor inkopen van aandelen	-7.710.484,11
Niet gerealiseerde verliezen op credit default swaps	-1.389.710,00
Te betalen voor effectentransacties	-39.256.761,94
Te betalen voor valutatransacties	-107.229.060,80
Overige passiva ²⁾	-9.682.587,37
	-165.268.604,22
Nettovermogen	6.240.376.179,43

¹⁾ Het banktegoed is inclusief OTC-margins. Details hierover zijn opgenomen in de vermogensinventaris op pagina 28 (voetnoot). Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	3.145.888.347,76 EUR
Aandelen in omloop	24.162.013,379
Participatiewaarde	130,20 EUR
Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	2.082.929.814,87 EUR
Aandelen in omloop	15.277.830,122
Participatiewaarde	136,34 EUR
Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	18.271.178,92 EUR
Aandelen in omloop	178.109,426
Participatiewaarde	102,58 EUR
Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	88.998.155,43 EUR
Aandelen in omloop	744.946,369
Participatiewaarde	119,47 EUR
Aandelenklasse (CHF-A)	
Aandeel in het nettovermogen	14.913.789,35 EUR
Aandelen in omloop	156.557,013
Participatiewaarde	95,26 EUR
Participatiewaarde	111,32 CHF ¹⁾
Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	98.836.873,40 EUR
Aandelen in omloop	946.180,477
Participatiewaarde	104,46 EUR
Participatiewaarde	122,07 CHF ¹⁾
Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	94.016.393,94 EUR
Aandelen in omloop	175.147,504
Participatiewaarde	536,78 EUR
Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	539.519.344,99 EUR
Aandelen in omloop	901.784,278
Participatiewaarde	598,28 EUR
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	109.374.543,84 EUR
Aandelen in omloop	250.126,244
Participatiewaarde	437,28 EUR
Participatiewaarde	511,00 CHF

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

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

Aandelenklasse (USD-A)	
Aandeel in het nettovermogen	3.135.617,87 EUR
Aandelen in omloop	36.352,496
Participatiewaarde	86,26 EUR
Participatiewaarde	102,96 USD ¹⁾
Aandelenklasse (USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	37.505.641,13 EUR
Aandelen in omloop	411.338,699
Participatiewaarde	91,18 EUR
Participatiewaarde	108,84 USD ¹⁾
Aandelenklasse (SIA USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	6.986.477,94 EUR
Aandelen in omloop	16.086,000
Participatiewaarde	434,32 EUR
Participatiewaarde	518,45 USD ¹⁾

11

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017

12

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29
Gewone winst (netto)	14.713.075,93	5.498.128,26	3.848.546,04	-40.208,09
Egalisatie van winsten en verliezen	306.980,57	1.322.781,68	1.128.922,64	-567,81
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	2.262.475.163,15	190.199.516,68	1.432.689.248,22	1.701.430,27
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-3.644.052.131,53	-1.194.717.631,67	-2.041.287.457,62	-5.332.699,35
Gerealiseerde winst	920.780.632,15	475.327.638,05	332.964.061,80	2.782.395,57
Gerealiseerd verlies	-632.146.841,06	-313.607.900,45	-218.455.607,96	-1.846.055,67
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-25.414.993,08	-11.390.668,13	-8.937.375,22	-57.803,70
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	75.172.130,70	42.639.619,27	25.864.087,67	231.035,32
Uitkeringen	-33.862.212,11	-32.428.428,89	0,00	-615.853,91
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	6.240.376.179,43	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87
Gewone winst (netto)	-182.434,08	28.233,49	196.181,97	688.945,88
Egalisatie van winsten en verliezen	828,63	3.972,00	44.228,50	-71.196,76
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	8.937.031,80	1.759.355,70	13.976.620,92	28.958.214,18
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-51.667.496,29	-3.964.638,01	-40.881.083,59	-29.140.692,56
Gerealiseerde winst	14.267.266,83	2.473.019,73	16.942.765,59	11.822.893,12
Gerealiseerd verlies	-9.484.666,90	-2.823.399,08	-19.171.110,94	-7.872.939,43
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-298.918,13	-68.355,73	-535.594,71	-426.887,70
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	1.302.447,88	-124.650,53	-705.889,69	1.111.977,45
Uitkeringen	0,00	-302.463,91	0,00	-477.087,11
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76
Gewone winst (netto)	3.663.691,56	872.282,45	5.259,69	79.626,23
Egalisatie van winsten en verliezen	-2.239.700,99	79.649,12	2.297,58	39.844,77
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	566.875.710,94	6.628.625,30	998.949,16	8.411.660,26
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-212.435.220,76	-23.763.931,90	-2.682.843,59	-36.593.909,16
Gerealiseerde winst	36.758.653,94	17.627.587,74	721.266,82	7.964.141,10
Gerealiseerd verlies	-26.047.782,73	-20.371.324,92	-886.615,72	-10.110.626,89
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-2.032.694,71	-435.619,35	-73.731,00	-1.038.503,10
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	5.007.074,33	-944.807,11	56.449,03	657.074,16
Uitkeringen	0,00	0,00	-38.378,29	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	7.562.458,69
Gewone winst (netto)	54.822,53
Egalisatie van winsten en verliezen	-4.078,79
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.338.799,72
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.584.527,03
Gerealiseerde winst	1.128.941,86
Gerealiseerd verlies	-1.468.810,37
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-118.841,60
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	77.712,93
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	6.986.477,94

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

Resultatenrekening van Ethna-AKTIV

13

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Opbrengsten				
Dividenden	17.597.922,77	9.167.213,83	6.463.257,17	52.867,10
Rente op obligaties	113.865.761,80	59.513.086,53	41.261.265,40	341.099,53
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	893.588,40	472.900,64	329.565,80	2.760,20
Bankrente	-4.604.572,49	-2.393.610,60	-1.670.465,64	-13.868,79
Opbrengsten uit deelnemingen	1.834.726,70	988.258,45	655.879,72	5.453,35
Overige opbrengsten	620.323,54	316.727,08	221.554,09	1.850,57
Egalisatie van winsten	-9.511.062,68	-7.273.467,68	-7.132.039,89	-34.180,62
Totale opbrengsten	120.696.688,04	60.791.108,25	40.129.016,65	355.981,34
Kosten				
Rentekosten	-56.618,93	-29.700,46	-19.968,84	-165,83
Kosten van aandelen in beleggingsfondsen	-734.163,14	-369.265,34	-255.991,53	-2.180,80
Beheerloon	-107.408.489,88	-57.223.315,45	-39.492.878,31	-407.618,51
Taxe d'abonnement	-3.144.845,08	-1.627.289,30	-1.128.856,31	-9.543,58
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-397.799,87	-204.196,41	-141.694,65	-1.167,54
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-196.688,68	-102.890,52	-71.574,59	-590,12
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-138.486,70	-72.534,96	-50.414,17	-415,88
Heffingen van overheidswege	-154.733,05	-81.467,42	-57.342,79	-470,09
Overige uitgaven ¹⁾	-2.955.868,89	-1.533.006,13	-1.064.866,67	-8.785,51
Egalisatie van verliezen	9.204.082,11	5.950.686,00	6.003.117,25	34.748,43
Totale uitgaven	-105.983.612,11	-55.292.979,99	-36.280.470,61	-396.189,43
Gewone winst (netto)	14.713.075,93	5.498.128,26	3.848.546,04	-40.208,09
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	6.177.102,14			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,79	1,78	2,19
Lopende kosten in procent ²⁾		1,81	1,80	2,22
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017)		1,79	1,78	2,19
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017)		1,79	1,78	2,19
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017)		-	-	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	273.010,41	45.835,83	312.574,30	216.567,69
Rente op obligaties	1.772.053,77	291.466,66	2.003.210,38	1.445.679,26
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	14.165,11	2.331,19	16.289,07	10.443,06
Bankrente	-70.505,26	-11.874,50	-80.757,39	-59.692,52
Opbrengsten uit deelnemingen	30.786,83	4.607,29	33.378,51	22.017,64
Overige opbrengsten	9.256,22	1.549,92	10.609,46	8.606,22
Egalisatie van winsten	-310.382,83	-27.486,99	-275.545,46	169.063,12
Totale opbrengsten	1.718.384,25	306.429,40	2.019.758,87	1.812.684,47
Kosten				
Rentekosten	-889,55	-138,36	-968,80	-747,31
Kosten van aandelen in beleggingsfondsen	-10.287,58	-1.712,91	-11.934,39	-10.939,62
Beheerloon	-2.089.916,71	-281.990,86	-1.919.448,23	-920.470,77
Taxe d'abonnement	-47.593,31	-8.138,49	-54.454,56	-41.097,06
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-5.932,17	-968,68	-6.658,56	-5.602,25
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-3.066,21	-505,33	-3.481,82	-2.494,59
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-2.161,19	-358,95	-2.460,42	-1.741,56
Heffingen van overheidswege	-2.460,19	-399,64	-2.798,04	-1.794,44
Overige uitgaven ¹⁾	-48.065,62	-7.497,68	-52.689,04	-40.984,63
Egalisatie van verliezen	309.554,20	23.514,99	231.316,96	-97.866,36
Totale uitgaven	-1.900.818,33	-278.195,91	-1.823.576,90	-1.123.738,59
Gewone winst (netto)	-182.434,08	28.233,49	196.181,97	688.945,88
Total Expense Ratio in procent ²⁾	2,17	1,79	1,78	1,21
Lopende kosten in procent ²⁾	2,20	1,82	1,81	1,24
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017)	1,78	1,79	1,78	1,21
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017)	2,17	1,79	1,78	1,21
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017)	-	-	-	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse SIA (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	579.230,18	331.321,88	10.656,76	127.652,62
Rente op obligaties	4.125.028,99	2.099.895,00	69.562,28	828.983,86
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	19.454,36	16.816,42	627,58	7.338,74
Bankrente	-179.449,13	-84.951,88	-2.744,73	-32.032,05
Opbrengsten uit deelnemingen	41.954,20	33.708,22	1.268,88	15.672,94
Overige opbrengsten	34.083,15	11.028,52	357,06	4.093,62
Egalisatie van winsten	5.746.700,73	-180.117,29	-15.756,84	-188.719,84
Totale opbrengsten	10.367.002,48	2.227.700,87	63.970,99	762.989,89
Kosten				
Rentekosten	-2.513,54	-1.001,59	-35,73	-431,92
Kosten van aandelen in beleggingsfondsen	-53.964,07	-12.620,57	-400,36	-4.114,93
Beheerloon	-2.845.990,33	-1.313.581,10	-64.846,83	-776.276,22
Taxe d'abonnement	-142.719,28	-58.474,46	-1.831,64	-21.606,39
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-21.319,84	-6.964,54	-231,91	-2.659,60
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-6.689,50	-3.641,27	-121,18	-1.437,25
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-4.584,12	-2.589,99	-83,31	-1.003,70
Heffingen van overheidswege	-3.586,45	-2.880,07	-106,81	-1.272,30
Overige uitgaven ¹⁾	-114.944,05	-54.133,00	-4.512,79	-23.436,42
Egalisatie van verliezen	-3.506.999,74	100.468,17	13.459,26	148.875,07
Totale uitgaven	-6.703.310,92	-1.355.418,42	-58.711,30	-683.363,66
Gewone winst (netto)	3.663.691,56	872.282,45	5.259,69	79.626,23
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,29	1,20	1,82	1,77
Lopende kosten in procent ²⁾	1,31	1,22	1,84	1,79
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017)	1,29	1,20	1,82	1,77
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017)	1,29	1,20	1,82	1,77
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017)	-	-	-	-

15

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017

16

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Opbrengsten	
Dividenden	17.735,00
Rente op obligaties	114.430,14
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	896,23
Bankrente	-4.620,00
Opbrengsten uit deelnemingen	1.740,67
Overige opbrengsten	607,63
Egalisatie van winsten	10.870,91
Totale opbrengsten	141.660,58
Kosten	
Rentekosten	-57,00
Kosten van aandelen in beleggingsfondsen	-751,04
Beheerloon	-72.156,56
Taxe d'abonnement	-3.240,70
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-403,72
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-196,30
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-138,45
Heffingen van overheidswege	-154,81
Overige uitgaven ¹⁾	-2.947,35
Egalisatie van verliezen	-6.792,12
Totale uitgaven	-86.838,05
Gewone winst (netto)	54.822,53
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,21
Lopende kosten in procent ²⁾	1,23
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017)	1,21
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017)	1,21
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017)	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Waardeontwikkeling in procent ¹⁾

Stand: 31 december 2017

Fonds	ISIN WKN	Referentievaluta	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
Ethna-AKTIV (A) sinds 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	2,92	5,95	0,82	49,47
Ethna-AKTIV (CHF-A) sinds 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	2,64	5,40	-1,29	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) sinds 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	2,66	5,44	-1,12	-
Ethna-AKTIV (R-A) ²⁾ sinds 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	2,71	5,52	-0,67	-
Ethna-AKTIV (R-T) ²⁾ sinds 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	2,72	5,54	-0,47	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) sinds 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	3,21	6,56	2,52	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) sinds 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	2,98	6,08	0,52	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) sinds 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	3,17	6,51	2,56	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) sinds 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,21	8,53	3,69**	-
Ethna-AKTIV (T) sinds 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	2,93	5,96	0,75	-
Ethna-AKTIV (USD-A) sinds 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	3,86	7,84	3,48	-
Ethna-AKTIV (USD-T) sinds 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	3,91	7,86	3,46	-

17

¹⁾ Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode), die hetzelfde resultaat oplevert als de richtlijn "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" van de Swiss Funds & Asset Management Association van 16 mei 2008.

²⁾ De aandelenklassen (R-A) en (R-T) zijn uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.

** Sinds de introductie

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

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230
Uitgegeven deelnemingsrechten	1.486.147,469	10.787.094,422	16.762,577	76.515,346
Ingekochte deelnemingsrechten	-9.440.558,316	-15.367.818,003	-52.844,981	-445.751,207
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369

18

	Aandelenklasse (CHF-A) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612
Uitgegeven deelnemingsrechten	17.680,073	129.534,466	54.903,536	961.282,318
Ingekochte deelnemingsrechten	-40.380,517	-379.443,768	-56.281,647	-362.086,652
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278

	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (USD-A) Aantal	Aandelenklasse (USD-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA USD-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750
Uitgegeven deelnemingsrechten	15.107,374	11.688,465	89.757,695	3.053,022
Ingekochte deelnemingsrechten	-54.005,256	-30.139,730	-386.238,017	-3.569,772
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000

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

Vermogensinventaris

per 31 december 2017 van Ethna-AKTIV

19

Vermogensinventaris per 31 december 2017

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurse verhandelde effecten								
Kaaimaneilanden								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	740.000	490.000	250.000	172,3000	36.085.281,06	0,58
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.800.000	800.000	1.000.000	408,2000	43.755.091,54	0,70
							79.840.372,60	1,28
China								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	12.500.000	4.500.000	8.000.000	14,9800	12.845.688,81	0,21
							12.845.688,81	0,21
Duitsland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	120.000	10.000	110.000	193,2500	21.257.500,00	0,34
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	300.000	0	300.000	104,4000	31.320.000,00	0,50
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	1.350.000	50.000	1.300.000	20,6050	26.786.500,00	0,43
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.800.000	0	1.800.000	16,9100	30.438.000,00	0,49
DE0007164600	SAP SE	EUR	50.000	50.000	300.000	93,8900	28.167.000,00	0,45
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	110.000	0	110.000	167,5000	18.425.000,00	0,30
							156.394.000,00	2,51
Frankrijk								
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	170.000	70.000	100.000	393,6500	39.365.000,00	0,63
FR0000120271	Total S.A.	EUR	400.000	0	400.000	46,3350	18.534.000,00	0,30
							57.899.000,00	0,93
Italië								
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	400.000	0	400.000	26,4000	10.560.000,00	0,17
							10.560.000,00	0,17
Japan								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	350.000	300.000	50.000	27.145,0000	10.075.421,84	0,16
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	800.000	400.000	400.000	8.930,0000	26.516.416,87	0,42
							36.591.838,71	0,58
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	10.962	271.428	128.000	134,3000	14.710.251,58	0,24
							14.710.251,58	0,24
Nederland								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	975.000	325.000	650.000	26,9500	17.517.500,00	0,28
							17.517.500,00	0,28

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

Vermogensinventaris per 31 december 2017

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾
Zwitserland								
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	70.000	20.000	50.000	225,0000	9.626.903,99	0,15
CH0012255151	Swatch Group	CHF	70.000	0	70.000	398,1000	23.846.482,97	0,38
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	4.200.000	2.200.000	2.000.000	17,9500	30.720.520,28	0,49
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	250.000	0	250.000	297,8000	63.708.711,28	1,02
							127.902.618,52	2,04
Zuid-Korea								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	10.000	0	10.000	2.548.000,0000	19.941.513,76	0,32
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	15.000	5.000	10.000	2.090.000,0000	16.357.050,14	0,26
							36.298.563,90	0,58
Verenigde Staten van Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	20.000	20.000	1.055,9500	17.692.049,93	0,28
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	90.000	80.000	30.000	1.186,1000	29.808.997,24	0,48
US0311621009	Amgen Inc.	USD	170.000	40.000	130.000	175,2500	19.085.616,15	0,31
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	330.000	0	600.000	38,5900	19.396.833,38	0,31
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	900.000	0	900.000	40,2900	30.376.979,14	0,49
US2220702037	Coty Inc.	USD	2.285.000	4.285.000	2.000.000	20,0700	33.626.539,33	0,54
US4592001014	IBM Corporation	USD	10.000	60.000	150.000	154,0400	19.356.622,27	0,31
US4581401001	Intel Corporation	USD	600.000	150.000	450.000	46,2200	17.423.975,87	0,28
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	1.000.000	0	1.000.000	77,9200	65.276.032,50	1,05
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	450.000	150.000	300.000	151,7700	38.142.749,43	0,61
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	500.000	280.000	350.000	85,7200	25.133.618,16	0,40
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	2.100.000	1.500.000	600.000	43,0600	21.643.629,05	0,35
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.300.000	650.000	650.000	36,3700	19.804.389,71	0,32
US92826C8394	VISA Inc.	USD	800.000	450.000	350.000	114,3500	33.528.105,89	0,54
							390.296.138,05	6,27
Verenigd Koninkrijk								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	700.000	0	700.000	27,7750	19.442.500,00	0,31
							19.442.500,00	0,31
Ter beurze verhandelde effecten							960.298.472,17	15,40
Niet-genoteerde effecten								
Duitsland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,09
							5.637.983,77	0,09
Zwitserland								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	500.000	32,5000	13.905.527,98	0,26
							13.905.527,98	0,26
Niet-genoteerde effecten							19.543.511,75	0,35
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							979.841.983,92	15,75

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

Vermogensinventaris per 31 december 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
Obligaties							
Ter beurze verhandelde effecten							
EUR							
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,1500	19.830.000,00	0,32
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	100,7000	30.210.000,00	0,48
BE6285454482	1,500 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	25.000.000	0	25.000.000	105,1500	26.287.500,00	0,42
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)	20.000.000	0	20.000.000	99,9500	19.990.000,00	0,32
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	25.000.000	0	25.000.000	100,3000	25.075.000,00	0,40
XS1629866192	1,800 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	40.200.000	0	40.200.000	101,4000	40.762.800,00	0,65
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	0	20.100.000	101,7500	20.451.750,00	0,33
XS1629866432	3,150 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)	14.000.000	0	14.000.000	102,5800	14.361.200,00	0,23
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	30.000.000	0	30.000.000	101,4000	30.420.000,00	0,49
NO0010809932	4,250 % B2Holding ASA FRN v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	100,8390	2.016.780,00	0,03
XS0230957424	1,441 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	3.400.000	0	3.400.000	72,2030	2.454.902,00	0,04
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,2500	19.850.000,00	0,32
XS1218287230	1,250 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	10.000.000	0	10.000.000	103,1400	10.314.000,00	0,17
DE000A0TU305	8,000 % Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	5.478.000	0	5.478.000	102,5000	5.614.950,00	0,09
XS1734533372	1,000 % Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,7500	19.750.000,00	0,32
DE000A0D24Z1	0,914 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	15.000.000	1.000.000	24.000.000	88,7000	21.288.000,00	0,34
DE000A0DEN75	0,866 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	88,2500	22.062.500,00	0,35
XS0996772876	3,125 % Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	2.688.000	0	2.688.000	102,6000	2.757.888,00	0,04
XS1716945586	3,250 % Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	10.000.000	0	10.000.000	100,4000	10.040.000,00	0,16
XS1677912393	1,875 % Fastighets AB Balder v.17(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,0000	20.200.000,00	0,32
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	25.000.000	0	25.000.000	107,1000	26.775.000,00	0,43
XS1554373677	2,125 % Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	105,5500	21.110.000,00	0,34
XS1554373164	0,875 % Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	15.000.000	0	15.000.000	101,5600	15.234.000,00	0,24
DE000A0EUBN9	5,625 % Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	25.050.000	0	25.050.000	95,2000	23.847.600,00	0,38
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	99,9500	29.985.000,00	0,48
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,32
XS1110430193	1,625 % Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	103,3400	10.334.000,00	0,17

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

Vermogensinventaris per 31 december 2017

22

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS1672151492	1,750 % Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	15.000.000	0	15.000.000	99,2500	14.887.500,00	0,24
XS1420338102	2,250 % Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	106,6000	21.320.000,00	0,34
FR0013298676	1,625 % Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,3000	25.075.000,00	0,40
FR0013287273	1,500 % Iliad S.A. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	100,5000	15.075.000,00	0,24
XS1702729275	1,250 % innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,4000	25.100.000,00	0,40
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,6500	19.930.000,00	0,32
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,4900	15.223.500,00	0,24
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group BV v.17(2022)	4.500.000	0	4.500.000	103,0700	4.638.150,00	0,07
XS1068765418	1,875 % Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	105,1100	10.511.000,00	0,17
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,1000	20.020.000,00	0,32
XS1031555094	3,375 % Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	114,1100	11.411.000,00	0,18
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,8200	11.282.000,00	0,18
XS1729879822	1,375 % Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	36.000.000	0	36.000.000	98,3500	35.406.000,00	0,57
XS1734066811	3,125 % PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	22.000.000	0	22.000.000	101,7000	22.374.000,00	0,36
XS1718316281	1,375 % Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	23.000.000	0	23.000.000	99,7500	22.942.500,00	0,37
XS1266661013	5,250 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	15.445.000	0	15.445.000	112,4000	17.360.180,00	0,28
XS1684385591	4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	98,3000	29.490.000,00	0,47
XS1705553417	0,000 % Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	18.000.000	0	18.000.000	100,4800	18.086.400,00	0,29
XS1130340091	1,500 % Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	10.400.000	0	10.400.000	103,8610	10.801.544,00	0,17
XS1681521081	1,715 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	25.000.000	0	25.000.000	101,6000	25.400.000,00	0,41
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	86,0000	8.600.000,00	0,14
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	99,4100	14.911.500,00	0,24
XS1651071950	1,950 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,5000	20.100.000,00	0,32
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	20.000.000	0	20.000.000	102,3000	20.460.000,00	0,33
XS1725580622	3,500 % Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,6950	10.069.500,00	0,16

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

Vermogensinventaris per 31 december 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS1078235733	5,750 % UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	20.600.000	0	20.600.000	107,1790	22.078.874,00	0,35
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,7000	19.940.000,00	0,32
XS1708167652	1,875 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	100,0000	30.000.000,00	0,48
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	27.000.000	0	27.000.000	99,6000	26.892.000,00	0,43
AT0000A1Y3P7	1,375 % voestalpine AG EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,1500	29.745.000,00	0,48
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,7500	20.350.000,00	0,33
DE000A19NS93	1,125 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	22.000.000	0	22.000.000	99,9500	21.989.000,00	0,35
DE000A19B8E2	1,750 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	102,8900	5.144.500,00	0,08
XS1633784183	3,250 % XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	100,7500	10.075.000,00	0,16
						1.147.792.018,00	18,37
USD							
NL0000116168	2,388 % AEGON NV FRN Perp.	40.000.000	0	40.000.000	87,7000	29.387.618,33	0,47
US001546AV28	6,375 % AK Steel Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,6540	12.522.493,09	0,20
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,7000	16.704.364,58	0,27
US00206RDR03	5,250 % AT & T Inc. v.17(2037)	45.250.000	40.250.000	5.000.000	105,4200	4.415.682,33	0,07
XS0185672291	2,261 % AXA S.A. FRN Perp.	9.000.000	3.500.000	5.500.000	88,8640	4.094.429,09	0,07
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,0000	16.587.082,18	0,27
GB0000779529	1,688 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	3.720.000	0	3.720.000	89,6250	2.793.038,45	0,04
GB0000777705	1,688 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	24.000.000	0	24.000.000	90,0000	18.094.998,74	0,29
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	10.000.000	0	10.000.000	115,8000	9.700.929,88	0,16
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	19.869.000	20.000.000	29.869.000	103,2830	25.843.678,70	0,41
USN20137AD23	5,750 % CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	12.500.000	0	12.500.000	94,9600	9.943.871,99	0,16
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	25.000.000	102,9000	21.550.640,86	0,35
XS0431744282	11,000 % Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	50.075.000	35.000.000	15.075.000	111,6000	14.093.742,15	0,23
US225433AR25	4,550 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	106,8000	8.946.971,60	0,14
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/ Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	98,6000	16.520.063,67	0,26
USA9617TAA90	6,250 % ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	95,0000	7.958.448,52	0,13
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	0	25.000.000	101,4000	21.236.491,58	0,34
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	105,2410	26.449.107,82	0,42
GB0005903413	1,975 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	7.000.000	0	17.000.000	88,5000	12.603.669,26	0,20

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

Vermogensinventaris per 31 december 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
XS0015190423	1,813 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	13.250.000	7.650.000	32.600.000	88,2900	24.112.038,20	0,39
GB0005902332	2,125 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	35.000.000	18.000.000	46.000.000	88,0500	33.930.635,84	0,54
US44965TAA51	4,370 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	27.000.000	0	27.000.000	97,1880	21.982.709,22	0,35
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	102,5280	12.883.639,11	0,21
USA29866AA70	7,750 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	101,7800	2.557.929,13	0,04
USA29866AB53	7,250 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	6.000.000	2.000.000	4.000.000	98,0000	3.283.907,18	0,05
US46625HRX07	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,8000	16.888.665,49	0,27
US49456BAF85	4,300 % Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,1200	8.638.686,44	0,14
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	5.050.000	0	30.050.000	101,1000	25.450.741,39	0,41
GB0005224307	2,063 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	8.000.000	3.000.000	5.000.000	90,1430	3.775.781,18	0,06
GB0005205751	1,688 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	90,1180	3.774.734,02	0,06
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	98,3910	4.121.261,62	0,07
GB0006267073	1,750 % National Westminster Bank Plc. Perp.	3.000.000	0	22.000.000	88,1250	16.241.517,97	0,26
GB0006267180	1,750 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	24.000.000	0	45.000.000	88,1250	33.221.286,76	0,53
XS0215294512	2,456 % NIBC Bank NV FRN Perp.	15.500.000	0	15.500.000	85,5360	11.106.710,23	0,18
GB0001961928	1,875 % Nordea Bank AB FRN perp.	31.200.000	4.500.000	26.700.000	91,3000	20.421.462,68	0,33
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	25.000.000	100,5850	21.065.803,80	0,34
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	0	40.000.000	107,7550	36.107.899,81	0,58
FR0008202550	1,750 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	28.000.000	0	28.000.000	89,8670	21.079.634,75	0,34
XS1684384867	5,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2027)	73.000.000	21.500.000	51.500.000	99,2000	42.798.022,95	0,69
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	15.100.000	2.000.000	13.100.000	119,0000	13.059.395,16	0,21
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	200.000	15.000.000	35.200.000	102,7000	30.284.326,05	0,49
GB0004355490	1,625 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	23.650.000	0	23.650.000	88,6000	17.553.740,47	0,28
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	350.000	10.400.000	30.000.000	100,2000	25.182.206,58	0,40
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	101,0000	16.922.174,75	0,27
						745.892.233,60	11,97
Ter beurze verhandelde effecten						1.893.684.251,60	30,34

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

Vermogensinventaris per 31 december 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
EUR							
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	32.000.000	2.000.000	30.000.000	101,7000	30.510.000,00	0,49
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	30.000.000	0	30.000.000	102,6500	30.795.000,00	0,49
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,8000	20.160.000,00	0,32
FR0010301713	0,819 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	38.850.000	29.850.000	19.000.000	92,1000	17.499.000,00	0,28
FR0013299468	1,350 % Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,0500	20.010.000,00	0,32
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	7.000.000	0	7.000.000	110,9900	7.769.300,00	0,12
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	45.000.000	0	45.000.000	99,9000	44.955.000,00	0,72
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	102,6000	20.520.000,00	0,33
XS1611042646	0,800 % Kellog Co. v.17(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,9300	15.139.500,00	0,24
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	40.000.000	0	40.000.000	102,9000	41.160.000,00	0,66
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	111,2500	22.250.000,00	0,36
XS1067864022	3,500 % Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	15.000.000	0	15.000.000	101,6500	15.247.500,00	0,24
XS1196503137	1,800 % The Priceline Group Inc. v.15(2027)	35.000.000	0	35.000.000	102,1500	35.752.500,00	0,57
XS1146286205	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	14.000.000	0	14.000.000	105,9400	14.831.600,00	0,24
XS1205619288	4,500 % VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	90,0000	27.000.000,00	0,43
						363.599.400,00	5,81
USD							
US00507VAK52	3,400 % Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	101,0000	25.383.262,13	0,41
US023135BN51	5,200 % Amazon.com Inc. v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	114,6370	19.207.003,43	0,31
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	103,7950	13.042.849,96	0,21
USL01795AA80	4,000 % Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	23.000.000	0	23.000.000	95,5740	18.415.028,90	0,29
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	105,3320	17.647.985,26	0,28
US075887BW84	3,700 % Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,5000	21.048.002,01	0,34
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	2.736.000	38.850.000	17.000.000	89,4000	12.731.842,17	0,20
US11134LAQ23	3,500 % Broadcom Corporation/ Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	95,4090	23.978.135,21	0,38
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	0	10.000.000	105,0000	8.796.179,94	0,14
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000	25.000.000	98,9350	20.720.239,59	0,33
US124857AV54	3,700 % CBS Corporation144A v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	98,4170	24.734.104,05	0,40
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	14.000.000	13.000.000	4.000.000	94,2000	3.156.572,00	0,05
USG2585XAA75	7,000 % CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	10.000.000	0	10.000.000	79,7970	6.684.845,44	0,11
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	21.500.000	12.500.000	13.000.000	93,5000	10.182.625,45	0,16

25

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

Vermogensinventaris per 31 december 2017

26

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US25272KAG85	5,450 % Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	108,0590	18.104.883,97	0,29
US25272KAK97	6,020 % Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	25.000.000	110,2280	23.085.364,83	0,37
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	40.250.000	0	40.250.000	99,3500	33.499.518,30	0,54
USN30707AG37	3,500 % Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	25.000.000	0	25.000.000	97,9000	20.503.476,59	0,33
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	250.000	35.300.000	40.000.000	98,2000	32.906.090,31	0,53
US345397XU23	4,389 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	0	25.000.000	104,6100	21.908.771,05	0,35
US378272AQ19	3,875 % Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	30.000.000	0	30.000.000	99,0030	24.881.377,23	0,40
US406216BJ98	4,850 % Halliburton Co. v.15(2035)	0	15.000.000	10.000.000	111,5300	9.343.218,56	0,15
US44965UAA25	4,620 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	13.425.000	0	13.425.000	97,5000	10.965.380,75	0,18
US708160CB09	5,875 % JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)	11.500.000	0	11.500.000	94,6310	9.116.666,67	0,15
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	11.500.000	13.000.000	104,1960	11.347.474,24	0,18
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	50.000	0	40.100.000	102,8500	34.550.431,43	0,55
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	102,9030	4.310.253,83	0,07
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	150.000	20.600.000	30.050.000	105,6000	26.583.563,71	0,43
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	350.000	0	30.400.000	102,5000	26.103.711,15	0,42
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	10.500.000	10.000.000	23.000.000	112,7550	21.725.433,53	0,35
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	100,6500	12.647.650,16	0,20
US74927PAA75	6,425 % RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	26.000.000	1.000.000	25.000.000	122,2410	25.601.281,73	0,41
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corp 144A v.15(2023)	52.000.000	22.000.000	30.000.000	90,8150	22.823.573,76	0,37
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	5.000.000	15.000.000	95,8320	12.042.221,66	0,19
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	18.500.000	0	18.500.000	99,3660	15.399.773,81	0,25
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	19.500.000	4.500.000	15.000.000	106,6870	13.406.257,85	0,21
US741503AZ91	3,600 % The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	100,5210	8.420.960,04	0,13
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	500.000	0	30.500.000	99,5500	25.435.829,77	0,41
US89400PAG81	3,375 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	2.570.000	3.528.000	20.000.000	97,9180	16.405.797,10	0,26
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	30.500.000	10.500.000	20.000.000	105,4520	17.668.090,81	0,28
XS1717202490	6,250 % VIVAT NV FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	100,2500	12.597.386,28	0,20
US958102AL92	10,500 % Western Digital Corporation v.16(2024)	20.000.000	3.000.000	17.000.000	115,8000	16.491.580,80	0,26
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	120.000	74.614.000	91.500.000	95,5000	73.203.066,10	1,17
US98420EAC93	4,450 % XLIT Ltd. v.15(2025)	0	55.050.000	5.000.000	100,8400	4.223.841,84	0,07
						831.031.603,40	13,31
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						1.194.631.003,40	19,12
Obligaties						3.088.315.255,00	49,46

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

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾	
Converteerbare obligaties								
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
EUR								
XS0413650218	4,171 % Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking [Luxembourg] S.A. FRN CV v17(2050)	25.000.000	0	25.000.000	69,3750	17.343.750,00	0,28	
						17.343.750,00	0,28	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						17.343.750,00	0,28	
Converteerbare obligaties						17.343.750,00	0,28	
Beleggingsfondsen ³⁾								
Frankrijk								
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	3.000.000	200.000	2.800.000	29,2900	82.012.000,00	1,31
						82.012.000,00	1,31	
Luxemburg								
LU0514695690	db x-trackers - MSCI China Index UCITS ETF (DR)	EUR	2.000.000	0	2.000.000	16,0250	32.050.000,00	0,51
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	USD	1.000.000	0	1.000.000	53,7950	45.065.761,92	0,72
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A ²⁾	USD	0	0	3.800	1.079,8200	3.437.476,75	0,06
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ²⁾	USD	41.460	57.452	84.008	1.383,7600	97.383.325,32	1,56
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ²⁾	EUR	0	0	84.853	1.538,9800	130.586.389,71	2,09
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 ²⁾	EUR	0	0	11.677	1.522,9200	17.782.932,46	0,28
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities 1000-T	EUR	0	0	400	134.207,0600	53.682.824,00	0,86
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	0	3.000	15.574,3900	46.723.170,00	0,75
						426.711.880,16	6,83	
Beleggingsfondsen ³⁾						508.723.880,16	8,14	
Certificaten								
Ter beurse verhandelde effecten								
Verenigde Staten van Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	1.750.000	4.400.000	1.750.000	34,8300	60.952.500,00	0,98
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	600.000	900.000	600.000	103,9400	62.364.000,00	1,00
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	600.000	900.000	600.000	102,4500	61.470.000,00	0,98
						184.786.500,00	2,96	
Ter beurse verhandelde effecten						184.786.500,00	2,96	
Certificaten						184.786.500,00	2,96	
Effectenportefeuille						4.779.011.369,08	76,59	

27

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

²⁾ De waardering op 31.12.2017 vindt plaats op basis van de laatst beschikbare participatiewaarden van de beleggingen op 30.09.2017. Deze waardering ligt derhalve ten grondslag aan de door de beheermaatschappij naar eer en geweten geschatte waardering in het kader van de opstelling van jaarrekeningen.

³⁾ Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en de maximale beheerkosten voor aandelen in de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder en bij de betaalkantoren.

Vermogensinventaris per 31 december 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
Termijncontracten							
Long-posities							
EUR							
	DAX Performance-Index Future maart 2018	1.000	0	1.000		-3.714.800,00	-0,06
	EURO STOXX Banks Future maart 2018	15.000	0	15.000		-1.943.945,00	-0,03
						-5.658.745,00	-0,09
JPY							
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future maart 2018	1.000	0	1.000		721.109,96	0,01
						721.109,96	0,01
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018	2.500	0	2.500		2.426.855,58	0,04
	FTSE China A 50 Index Future januari 2018	18.500	0	18.500		-1.393.907,18	-0,02
						1.032.948,40	0,02
	Long-posities					-3.904.686,64	-0,06
Short-posities							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2018	0	5.000	-5.000		7.018.400,00	0,11
						7.018.400,00	0,11
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2018	0	12.000	-12.000		9.836.014,07	0,16
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future maart 2018	0	1.500	-1.500		770.843,81	0,01
						10.606.857,88	0,17
	Short-posities					17.625.257,88	0,28
	Termijncontracten					13.720.571,24	0,22
Credit default swaps							
Gekocht							
EUR							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	0	50.000.000		-1.389.710,00	-0,02
						-1.389.710,00	-0,02
	Gekocht					-1.389.710,00	-0,02
	Credit default swaps					-1.389.710,00	-0,02
	Banktegoeden - rekening-courant^{2) 3)}					1.057.382.390,79	16,94
	Termijndeposito's					400.000.000,00	6,41
	Saldo van overige vorderingen en verplichtingen					-8.348.441,68	-0,14
	Nettovermogen in EUR					6.240.376.179,43	100,00

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

³⁾ Het fonds Ethna-AKTIV heeft aan de volgende tegenpartijen op 31 december 2017 contante zekerheden gesteld ten bedrage van respectievelijk:
 DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg EUR 1.570.000,00
 J.P. Morgan Securities PLC, London EUR 1.690.000,00

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2017 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK	Valuta-aankopen	280.040.000,00	239.711.428,65	3,84
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Valuta-aankopen	4.850.000,00	5.458.527,57	0,09
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	22.350.000,00	25.154.245,61	0,40
GBP/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valuta-aankopen	5.200.000,00	5.852.441,94	0,09
GBP/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valuta-aankopen	2.600.000,00	2.926.220,97	0,05
KRW/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Valuta-aankopen	4.000.000.000,00	3.124.787,50	0,05
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	61.565.000,00	51.514.474,50	0,83
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valuta-aankopen	120.000.000,00	100.422.023,55	1,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	19.100.000,00	16.349.408,24	0,26
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	35.000.000,00	39.391.436,08	0,63
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	25.000.000.000,00	19.529.921,89	0,31
EUR/KRW	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	37.000.000.000,00	28.904.284,40	0,46
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	155.000.000,00	129.530.836,19	2,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	749.855.000,00	620.476.014,59	9,94
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	645.000.000,00	535.819.774,53	8,58
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valutaverkopen	1.080.000.000,00	895.127.736,34	14,34

29

Valutatermijncontracten met afwikkeling in contanten

Per 31 december 2017 waren de volgende valutatermijncontracten met afwikkeling in contanten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
KRW/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Valuta-aankopen	3.000.000.000,00	2.343.590,63	0,04
KRW/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valuta-aankopen	21.500.000.000,00	16.795.732,83	0,27
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	11.000.000.000,00	8.593.165,63	0,14

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

Termijncontracten

30

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV ¹⁾
Long-posities			
EUR			
DAX Performance-Index Future maart 2018	1.000	324.125.000,00	5,19
EURO STOXX Banks Future maart 2018	15.000	98.250.000,00	1,57
		422.375.000,00	6,76
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future maart 2018	1.000	84.589.745,30	1,36
		84.589.745,30	1,36
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018	2.500	281.242.146,27	4,51
FTSE China A 50 Index Future januari 2018	18.500	205.387.660,22	3,29
		486.629.806,49	7,80
Long-posities		993.594.551,79	15,92
Short-posities			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2018	-5.000	-808.950.000,00	-12,96
		-808.950.000,00	-12,96
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2018	-12.000	-1.244.973.611,46	-19,94
CBT 20YR US T-Bond 6% Future maart 2018	-1.500	-191.905.943,70	-3,07
		-1.436.879.555,16	-23,01
Short-posities		-2.245.829.555,16	-35,97
Termijncontracten		-1.252.235.003,37	-20,05

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

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

31

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
België				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	125.000	125.000
Kaaimaneilanden				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	150.000	150.000
China				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.500.000	3.000.000
Denemarken				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	500.000
Duitsland				
DE0005227201	Biotest AG	EUR	0	732.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	5.000.000	5.000.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	430.000	430.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	561.853	561.853
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	220.000	220.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	2.000.000	2.000.000
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	175.000	825.000
DE0005408884	Leoni AG	EUR	100.000	100.000
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	200.000	3.000.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	300.000	300.000
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	100.000	500.000
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	200.000	200.000
DE000A1K03W5	STARAMBA SE	EUR	40.000	40.000
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	1.000.000
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	1.200.000
Finland				
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	200.000
Frankrijk				
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	1.000.000	1.000.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	90.000	90.000
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	240.000	240.000
Ierland				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	185.000	225.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	275.000	275.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

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

32

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
Israël				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	600.000	600.000
Japan				
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	80.000	80.000
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	1.000.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	300.000	1.200.000
Nederland				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	125.000	125.000
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	700.000
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	350.000	350.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	500.000	500.000
Zwitserland				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	2.500.000	2.500.000
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	0	250.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	260.000	260.000
CH0360674466	Galenica AG	CHF	150.000	150.000
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	2.150.000	2.150.000
CH0010570767	Lindt & Sprüngli AG	CHF	3.000	3.000
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	200.000	200.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.500.000	1.500.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	850.000	850.000
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	100.000	100.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	200.000	200.000
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	0	170.000
Zuid-Korea				
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	600.000	600.000
Verenigde Staten van Amerika				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	400.000	400.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	100.000
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	0	200.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	75.000	75.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	465.000	465.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	175.000	175.000
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	70.000	70.000
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	675.000	675.000
US26856L1035	E.L.F. Beauty Inc.	USD	50.000	50.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	325.000	325.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	330.000	330.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	300.000	300.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	400.000	400.000
US4456581077	J.B. Hunt Transport Services Inc.	USD	200.000	200.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	70.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	325.000	325.000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	200.000	200.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	0	600.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	125.000	125.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	500.000	500.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
Verenigde Staten van Amerika (vervolg)				
US8807701029	Teradyne Inc.	USD	850.000	850.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	140.000	140.000
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	600.000	600.000
US9043112062	Under Armour Inc.	USD	23.300	23.300
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	100.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	130.000	130.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	175.000	175.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	250.000	250.000
Verenigd Koninkrijk				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	0	300.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	281.565
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	22.000.000	22.000.000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	200.000	200.000
GB0001500809	Tullow Oil Plc.	GBP	9.000.000	9.000.000
Niet-genoteerde effecten				
Duitsland				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	550.000	550.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	750.000	750.000
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
EUR				
NL0000116150	0,531 % AEGON NV FRN Perp.		650.000	273.142.400
XS1167308128	3,125 % ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)		10.000.000	10.000.000
XS1428773763	5,000 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float v.16(2048)		3.000.000	3.000.000
XS0181369454	0,981 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		420.000	99.120.000
XS0179060974	0,950 % AXA S.A. EMTN FRN v.03 Perp.		0	7.700.000
XS0203470157	0,858 % AXA S.A. FRN v.04(2049)		835.000	80.235.000
DE000A0DD4K8	0,917 % BA-CA Finance (Cayman) Ltd. FRN Perp.		7.300.000	7.300.000
XS0212581564	0,843 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.		7.505.000	27.505.000
XS0207764712	0,862 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.		21.500.000	37.500.000
FR0010128835	1,019 % Caisse Federale du Credit Mutuel Nord Europe SAC FRN Perp.		2.500.000	2.500.000
FR0010093328	0,880 % CNP Assurances S.A. FRN Perp.		0	8.000.000
FR0010161026	0,860 % Crédit Agricole S.A. FRN Perp.		1.500.000	1.500.000
DE000A0E5JD4	1,750 % Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.		16.000.000	16.000.000
BE6279619330	5,000 % Ethias S.A. v.15(2026)		0	8.000.000
DE000HSH2H15	0,528 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)		0	60.000.000
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.		22.350.000	24.350.000
NL0000116127	0,700 % ING Groep NV FRN Perp.		10.500.000	58.646.300
XS0249580357	0,909 % NIBC Bank NV FRN Perp.		2.000.000	2.000.000
XS0200688256	0,443 % Nordea Bank AB FRN Perp.		231.000	42.691.000
FR0013241676	1,500 % Orange S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)		6.000.000	6.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)		5.000.000	55.000.000
XS0253262025	1,621 % RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.		0	15.000.000
XS0206920141	1,270 % Santander FRN Perp.		325.000	325.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)		14.250.000	33.800.000
XS1650590349	1,875 % Steinhoff Europe AG Reg.S. v.17(2025)		15.000.000	15.000.000

33

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

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

34

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
GBP			
XS0368541032	6,910 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands FRN v.08 Perp.	2.488.000	2.488.000
NOK			
XS1195588915	1,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2020)	250.000.000	250.000.000
XS1227593933	1,500 % European Investment Bank EMTN v.15(2022)	325.000.000	325.000.000
NO0010572878	3,750 % Norwegen v.10(2021)	425.000.000	425.000.000
NO0010646813	2,000 % Norwegen v.12(2023)	445.000.000	445.000.000
NO0010732555	1,750 % Norwegen v.15(2025)	410.000.000	410.000.000
USD			
US002824BM11	3,875 % Abbott Laboratories v.17(2025)	15.000.000	15.000.000
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	200.000	63.226.000
US00287YAV11	4,300 % AbbVie Inc. v.16(2036)	0	20.000.000
US00077TAA25	7,750 % ABN AMRO Bank N.V. S.B v.93(2023)	9.119.000	9.119.000
US00817YAW84	3,200 % Aetna Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US00191AAC09	7,125 % ARD Finance S.A. v.16(2023)	12.000.000	12.000.000
US056752AH11	2,875 % Baidu Inc. v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
US06051GDZ90	7,625 % Bank of America Corporation v.09(2019)	10.000.000	10.000.000
GB0000767771	1,486 % Bank of Nova Scotia FRN v.86(2085)	4.000.000	4.000.000
US05530RAB42	5,919 % BBVA International Preferred S.A.U. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000
FR0010101949	2,720 % BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	36.000.000	36.000.000
US120568AX84	3,250 % Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	30.000.000
US149123BV25	3,900 % Caterpillar Inc. v.11(2021)	13.000.000	13.000.000
US172967KB60	2,650 % Citigroup Inc. v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US21036PAR91	2,700 % Constellation Brands Inc. v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	12.000.000
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	38.000.000
US25152R5D13	2,850 % Dte. Bank AG v.16(2019)	10.000.000	10.000.000
US278865AL43	4,350 % Ecolab Inc. v.11(2021)	12.000.000	12.000.000
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	25.000.000
US36164QMS48	2,342 % GE Capital International Funding Co. v.16(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0938722401	2,500 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2019)	3.000.000	3.000.000
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US428236BV43	4,650 % HP Inc. v.11(2021)	10.000.000	10.000.000
US47233JAG31	4,850 % Jefferies Group v.17(2027)	1.000.000	1.000.000
XS0919504562	4,563 % Lukoil International Finance BV v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US61747YCM57	5,500 % Morgan Stanley v.10(2020)	10.000.000	10.000.000
US61761J3R84	3,125 % Morgan Stanley v.16(16/26)	0	15.000.000
US68389XBN49	3,250 % Oracle Corporation v.17(2027)	20.000.000	20.000.000
US724479AK60	3,375 % Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	0	10.000.000
US767754AJ35	7,700 % Rite Aid Corporation v.96(2027)	10.000.000	10.000.000
US780097AH44	7,648 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	0	10.000.000
XS0323865047	6,990 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	20.000.000
XS1508675417	3,250 % Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	25.000.000
US824348AT35	2,250 % Sherwin-Williams Co. v.17(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1497633179	2,375 % Singtel Group Treasury Pte Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1642682410	6,000 % Softbank Group Corporation Fix-to-Float v.17(Perp.)	59.000.000	59.000.000
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	6.500.000	6.500.000
USG84228AT58	2,888 % Standard Chartered Plc. FRN v.06(2049)	21.000.000	31.000.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US88033GBM15	8,000 % Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	0	4.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)			
US88167AAE10	3,150 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	50.500.000	50.500.000
US25468PCN42	2,750 % The Walt Disney Co. v.11(2021)	3.000.000	3.000.000
US91911TAP84	6,250 % Vale Overseas Ltd. v.16(2026)	23.000.000	23.000.000
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	250.000	150.750.000
US92343VDY74	4,125 % Verizon Communications Inc v.17(2027)	58.050.000	58.050.000
US92343VDU52	5,250 % Verizon Communications Inc v.17(2037)	27.000.000	27.000.000
ZAR			
XS1110395933	8,500 % Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	0	185.000.000
XS1167524922	8,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2026)	0	200.000.000
XS1075906252	7,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	0	122.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
XS1551347393	2,200 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1172951508	2,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	3.000.000	33.000.000
XS1057659838	3,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	20.000.000
XS1319701451	3,750 % Worldpay Finance Plc. Reg.S. v.15(2022)	12.000.000	12.000.000
USD			
US00287YAL39	2,900 % AbbVie Inc. v.13(2022)	10.000.000	10.000.000
US00507VAJ89	3,400 % Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	35.000.000
US00687YAA38	4,875 % Adient Global Holdings Ltd. 144A v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	20.000.000
US00507UAS06	3,800 % Allergan Funding SCS v.15(2025)	50.000	40.100.000
US00507UAT88	4,550 % Allergan Funding SCS v.15(2035)	0	20.000.000
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	2.000.000	12.000.000
US018581AG35	5,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US023135BD79	3,875 % Amazon.com Inc. 144A v.17(2037)	20.000.000	20.000.000
US026874DC84	3,875 % American International Group Inc. v.15(2035)	0	40.000.000
US032511BN64	5,550 % Anadarko Petroleum Corporation v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US035242AJ52	2,650 % Anheuser-Busch InBev Finance. Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US03969AAG58	6,000 % Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	0	10.000.000
US00191AAB26	7,125 % ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	5.000.000	17.000.000
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	12.000.000	47.000.000
US046353AK44	2,375 % AstraZeneca Plc. v. 15(2020)	20.000.000	20.000.000
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	50.000	75.050.000
US00206RCP55	4,500 % AT&T Inc. v.15(2035)	200.000	105.250.000
US00206RCS94	3,600 % AT&T Inc v.16(2023)	0	20.000.000
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	10.000.000
US075887BV02	0,000 % Becton, Dickinson & Co. v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US05565QCS57	3,535 % BP Capital Markets Plc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US05565QDL95	3,224 % BP Capital Markets Plc.v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US124857AQ69	4,000 % CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	0	15.150.000
US151020AQ72	2,875 % Celgene Corporation v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US21036PAK49	3,750 % Constellation Brands Inc. v.13(2021)	10.000.000	10.000.000
US25272KAN37	8,100 % Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	0	20.000.000
US25470DAM11	3,800 % Discovery Communications LLC v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
US256746AB46	5,750 % Dollar Tree Inc. v.16(2023)	0	6.000.000
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	250.000	45.400.000
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	20.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

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

36

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)			
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	10.000.000	10.000.000
US30212PAM77	5,000 % Expedia Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US345397XL24	4,134 % Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	0	25.000.000
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	20.000.000
US38143U8F16	2,875 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US40537QAN07	6,750 % Halcon Resources Corporation 144A v.17(2025)	10.000.000	10.000.000
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US760719BH68	7,200 % HSBC USA Inc. v.97(2097)	11.946.000	11.946.000
US45072PAD42	8,375 % IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	0	10.000.000
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	5.000.000	25.000.000
US458140AJ91	3,300 % Intel Corporation v.11(2021)	20.000.000	20.000.000
US46625HQV59	1,836 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US46625HRU67	2,202 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	0	225.000.000
US48666KAT60	7,000 % KB Home v.13(2021)	2.000.000	2.000.000
US48666KAV17	7,625 % KB Home v.15(2023)	2.500.000	2.500.000
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	10.000.000	35.000.000
USU42314AA95	4,875 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	400.000	80.500.000
US502160AL89	8,500 % LSB Industries Inc. v.13(2019)	0	15.200.000
US60920LAA26	1,625 % Mondelez International Holdings Netherland B.V. 144A v.16(2019)	20.000.000	20.000.000
US65409QBB77	5,000 % Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	0	10.000.000
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	25.000.000
USG6710EAL41	7,125 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	2.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
US71656MBQ15	6,500 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	0	10.000.000
US716768AD81	8,875 % PetSmart Inc. 144A v.17(2025)	10.000.000	10.000.000
US716768AC09	5,875 % PetSmart Inc. 144A v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
US718546AK04	4,650 % Phillipsv.14(2034)	0	15.000.000
US737446AK05	5,000 % Post Holdings Inc. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	20.000.000	20.000.000
US747525AJ27	4,650 % QUALCOMM v.15(2035)	0	5.000.000
US76116AAB44	8,500 % Resolute Energy Corporation v.13(2020)	2.500.000	2.500.000
US767754CG77	6,750 % Rite Aid Corporation v.13(2021)	15.000.000	15.000.000
US78012KNM52	1,590 % Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US780097AU54	7,640 % Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	0	3.000.000
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	20.000.000
US828732AB30	7,875 % Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	5.000.000	15.000.000
USG8201FAA78	4,600 % Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US82968FAA21	4,600 % Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	0	3.000.000
US78409VAD64	4,000 % S&P Global Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US78409VAL80	2,950 % S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	0	10.000.000
US85208NAA81	3,360 % Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US790849AN38	3,875 % St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	0	15.000.000
US86960BAM46	2,148 % Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	0	10.000.000
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	0	20.000.000
US878742BA25	8,000 % Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	6.125.000	19.125.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)			
US364725BC41	5,500 % TEGNA Inc 144A v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
US88033GCE89	8,125 % Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	0	13.000.000
US741503BC97	3,550 % The Priceline Group Inc. v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US25468PDJ21	2,300 % The Walt Disney Co. v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US89114QBH02	1,868 % Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	0	14.000.000
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	11.000.000	11.000.000
US91829KAA16	6,375 % Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	5.000.000	25.000.000
US91911KAK88	7,000 % Valeant Pharmaceuticals International Inc.144A v.17(2024)	4.000.000	4.000.000
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
US949746RT05	2,440 % Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	0	250.000.000
US94974BGF13	2,150 % Wells Fargo & Co. v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	10.000.000
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	0	7.000.000
US958102AK10	10,500 % Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	0	7.000.000
US961214CW13	1,902 % Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	0	19.000.000
US966837AE62	5,200 % Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	0	40.000.000
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	100.000	60.850.000
Niet-genoteerde effecten			
GBP			
XS0323839042	2,637 % Argon Capital Plc. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
USD			
US009089AC76	6,625 % Air Canada 2013-1 Class C Pass Through Trust 144A v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
Beleggingsfondsen ¹⁾			
Ierland			
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPM \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	USD	642.250
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	USD	1.653.500
IE00BQ70R696	Source NASDAQ Biotec. UCITS ETF	USD	800.000
Certificaten			
Ter beurze verhandelde effecten			
Verenigde Staten van Amerika			
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	500.000
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	5.450.000
Opties			
EUR			
Call on EUR/CHF augustus 2017/1,07		186.915.888	186.915.888
Call on EUR/ZAR december 2017/17,00		50.000.000	50.000.000
Call on EUR/ZAR juli 2017/15,00		50.000.000	50.000.000
Put on EUR/CHF augustus 2017/1,0550		100.000.000	100.000.000

37

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

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

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

38

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD			
	Call on Chipotle Mexican Grill Inc. September 2017/460,00	300	300
	Put on S&P 500 Index december 2017/2.300,00	1.500	1.500
	Put on S&P 500 Index Week 5 augustus 2017/2.100,00	2.500	2.500
Termijncontracten			
CHF			
	Swiss Market Index Future juni 2017	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future maart 2017	13	5.013
	Swiss Market Index Future september 2017	500	500
EUR			
	DAX Performance-Index Future december 2017	1.925	1.925
	DAX Performance-Index Future juni 2017	2.500	2.500
	DAX Performance-Index Future juni 2017	800	800
	DAX Performance-Index Future maart 2017	200	200
	DAX Performance-Index Future september 2017	4.000	4.000
	DAX Performance-Index Future september 2017	1.200	1.200
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juni 2017	4.000	4.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future maart 2017	750	10.000
	EURO STOXX Banks Future december 2017	11.500	11.500
	EURO STOXX Banks Future juni 2017	16.000	16.000
	EURO STOXX Banks Future juni 2017	2.000	2.000
	EURO STOXX Banks Future september 2017	11.000	11.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future december 2017	3.600	3.600
	EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2017	5.000	5.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2017	1.000	1.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future september 2017	4.300	4.300
HKD			
	Hang Seng Index Future april 2017	2.000	2.000
	Hang Seng Index Future juli 2017	500	500
	Hang Seng Index Future juni 2017	2.500	2.500
	Hang Seng Index Future mei 2017	3.000	3.000
	Hang Seng Index Future maart 2017	1.750	1.750
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future december 2017	2.100	2.100
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future september 2017	2.600	2.600
KRW			
	Korea Stock Price 200 Index Future juni 2017	3.300	3.300
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future december 2017	15.500	15.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2017	19.000	19.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2017	5.500	4.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2017	20.500	20.500
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future december 2017	1.500	1.500
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future juni 2017	4.750	4.750
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future maart 2017	3.500	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future september 2017	3.000	3.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future december 2017	1.800	1.800
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future december 2017	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2017	1.000	1.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 31 december 2017

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2017	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2017	1.500	4.500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2017	3.950	3.950
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2017	2.250	2.250
	CME 3MO Euro-Dollar Future december 2019	5.000	5.000
	E-Mini S&P 500 Index Future december 2017	2.000	2.000
	E-Mini S&P 500 Index Future juni 2017	1.500	1.500
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2017	2.000	2.000
	FTSE China A 50 Index Future augustus 2017	22.000	22.000
	FTSE China A 50 Index Future december 2017	20.000	20.000
	FTSE China A 50 Index Future november 2017	20.000	20.000
	FTSE China A 50 Index Future september 2017	10.000	10.000
Credit default swaps			
EUR			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	57.500.000	57.500.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	50.000.000

39

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2017 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Brits pond	EUR	1 =	GBP	0,8881
Deense kroon	EUR	1 =	DKK	7,4452
Hongkongse dollar	EUR	1 =	HKD	9,3292
Japanse yen	EUR	1 =	JPY	134,7090
Noorse kroon	EUR	1 =	NOK	9,8471
Russische roebel	EUR	1 =	RUB	68,7242
Zweedse kroon	EUR	1 =	SEK	9,8584
Zwitserse frank	EUR	1 =	CHF	1,1686
Zuid-Afrikaanse rand	EUR	1 =	ZAR	14,7529
Zuid-Koreaanse won	EUR	1 =	KRW	1.277,7365
Amerikaanse dollar	EUR	1 =	USD	1,1937



40 Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2017

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 29 december 2017 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

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

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

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

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. In verband met de verantwoording van beursgenoteerde derivaten is het fonds verplicht om ter afdekking van risico's zekerheden in de vorm van banktegoeden of effecten te verstrekken. De gestelde zekerheden in de vorm van banktegoeden bedragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin op 31 december 2017

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 44.584.140,02	EUR -4.572.930,00
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 41.100.000,00	USD -22.488.213,65
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	JPY 390.000.000,00	JPY -117.140.002,00
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	KRW -31.968.750	KRW 0,00

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

42

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 bewaarder noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

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

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

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

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

Aandelenklasse (R-A)

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

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) Transactiekosten

De transactiekosten omvatten alle kosten die in het boekjaar afzonderlijk ten laste van het fonds opgenomen zijn, d.w.z. vereffend zijn en rechtstreeks verband houden met een aan- of inkoop van effecten, geldmarktinstrumenten, derivaten of andere vermogensbestanddelen. Deze kosten zijn in principe provisies, afwikkelingsvergoedingen en belastingen.

43

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Totale kosten in de valuta van het fonds}}{\text{Gemiddelde fondsgrootte (Basis: dagelijks gewaardeerde NV*)}} \times 100$$

*NV = nettovermogen

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

8.) Lopende kosten

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

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

9.) Restitutie van de vergoeding voor de beleggingsadviseur

Om te voorkomen dat bij eigen fondsen van de groep de kosten zich opstapelen, heeft de raad van bestuur van Mellinckrodt 2 SICAV op 30 september 2010 besloten het aandeel van de vergoeding voor de beleggingsadviseur dat overeenkomt met de fondsbeleggingen voor rekening van Ethna-AKTIV aan het fonds te restitueren.

10.) Egalisatie van winsten en verliezen

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

11.) Rekeningen-courant (banktegoeden en bankschulden) van het fonds

Alle rekeningen-courant van het fonds (ook die in verschillende valuta's), die in feite en in rechte slechts onderdelen van één enkele rekening-courant zijn, worden in combinatie met het nettovermogen van het fonds als één enkele rekening-courant opgenomen. Eventuele rekeningen-courant in een vreemde valuta worden omgerekend in de fondsvaluta.

Als basis voor de berekening van de rente gelden de voorwaarden van de desbetreffende individuele rekening.

12.) Risicobeheer

De beheermaatschappij maakt gebruik van een risicobeheermethode waardoor ze het risico dat aan de beleggingsposities verbonden is, alsook haar participatie in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van het beheerde fonds op elk moment kan bewaken en meten. Overeenkomstig de wet van 17 december 2010 en de van toepassing zijnde vereisten van de toezichthoudende Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zal de beheermaatschappij de CSSF regelmatig verslag uitbrengen over de aangewende risicobeheermethode. De beheermaatschappij garandeert in het kader van de risicobeheermethode, door middel van geschikte en passende methoden, dat het aan derivaten verbonden totale risico van het beheerde fonds de totale nettowaarde van de portefeuilles niet overschrijft. Daartoe maakt de beheermaatschappij gebruik van de volgende methoden:

Periodetoerekening:

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

VaR-benadering:

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

Relatieve VaR-benadering:

Bij de relatieve VaR-benadering mag de VaR van het fonds de VaR van een referentieportefeuille niet overschrijden met een van de hoogte van het risicoprofiel van het fonds afhankelijke factor. De volgens prudentiële regels maximaal toegestane factor bedraagt 200 %. Daarbij geeft de referentieportefeuille in principe een correcte afspiegeling van het beleggingsbeleid van het fonds.

Absolute VaR-benadering:

Bij de absolute VaR-benadering mag de VaR (99 % vertrouwensniveau, beleggingsduur van 20 dagen) van het fonds een van de hoogte van het risicoprofiel afhankelijk deel van het fondsvermogen niet overschrijden. De volgens prudentiële regels maximaal toegestane limiet bedraagt 20 % van het fondsvermogen.

Voor fondsen waarbij het totale risico via de VaR-methode wordt berekend, raamt de beheermaatschappij de verwachte hefboomwerking. Deze geraamde hefboomwerking kan naargelang de marktsituatie van de werkelijke waarde afwijken en zowel hoger als lager zijn. De belegger wordt erop gewezen dat deze informatie geen conclusies over het risiconiveau van het fonds impliceert. Bovendien mag de gepubliceerde verwachte hefboomwerking in geen geval als beleggingslimiet worden begrepen. De gebruikte methode voor de bepaling van het totale risico en, voor zover van toepassing, de beschrijving van de referentieportefeuille en de verwachte graad van hefboomwerking en de berekeningsmethode daarvan worden vermeld in de specifieke bijlage voor het fonds.

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

ICBE's	Toegepaste risicobeheermethode
Ethna-AKTIV	Absolute VaR

Absolute VaR-benadering voor Ethna-AKTIV

In de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de absolute VaR-benadering gebruikt. Als interne bovengrens (limiet) werd een absolute waarde van 15 % gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimum aan van 9,04 %, een maximum van 20,46 % en een gemiddelde van 14,66 %. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatiemethode berekend, op basis van de berekeningsgrondslagen van een eenzijdig vertrouwensinterval van 99 %, een beleggingsduur van 20 dagen en een (historische) observatietijd van 252 handelsdagen.

De hefboomwerking vertoonde in de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 de volgende waarden:

Kleinste hefboomwerking:	55,68 %
Grootste hefboomwerking:	165,91 %
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	90,77 % (90,00 %)
Berekeningsmethode:	nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

Wij wijzen erop dat bij de hefboomwerking geen rekening wordt gehouden met afdekking of verrekening van tegengestelde posities. Derivaten die ter afdekking van vermogensposities werden gebruikt en daardoor het risico voor het fonds als geheel deden afnemen, leidden dus ook tot een sterkere hefboomwerking. De aldus bewerkstelligde hefboomwerking is dus op de eerste plaats een indicator voor de inzet van derivaten en niet noodzakelijkerwijs voor het uit derivaten voortvloeiende risico.

13.) Informatie voor Zwitserse beleggers**a.) Valor-code:**

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (A) Valor nr. 1379668
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (T) Valor nr. 10383972
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (CHF-A) Valor nr. 13683768
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (CHF-T) Valor nr. 13684372
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA-A) Valor nr. 19770878
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA-T) Valor nr. 19770870
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (USD-A) Valor nr. 22829766
 Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (USD-T) Valor nr. 22829774
 Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (SIA CHF-T) Valor nr. 22829764
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA USD-T) Valor nr. 22829881

45

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.

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

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

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,79	0,00
Aandelenklasse (T)	1,78	0,00
Aandelenklasse (CHF-A)	1,79	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	1,78	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,21	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,29	0,00
Aandelenklasse (USD-A)	1,82	0,00
Aandelenklasse (USD-T)	1,77	0,00
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,20	0,00
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,21	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.

14.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

a) Met ingang van 30 juli 2017 is het prospectus herzien en geactualiseerd:

- Aanvulling met specifieke risico's die verband houden met aandelenklassen met valuta-afdekking.

b) Met ingang van 29 december 2017 is het prospectus herzien en geactualiseerd:

- De verwachte graad van hefboomwerking wordt gedefinieerd als een maximumwaarde in plaats van een bandbreedte
- Meer informatie over distressed securities, CoCo-bonds en asset-backed securities.
- Aankoopbeperking voor de klassen SIA-T, SIA-A, SIA CHF-A, SIA CHF-T, SIA USD-A en SIA USD-T

Tijdens de verslagperiode deden zich verder geen wezenlijke wijzigingen of andere belangrijke gebeurtenissen voor.

15.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode

Na de verslagperiode deden zich geen wezenlijke wijzigingen of andere belangrijke gebeurtenissen voor.

16.) Vergoedingsregeling (niet gecontroleerd)

De beheermaatschappij ETHENEA Independent Investors S.A. hanteert een vergoedingsregeling die voldoet aan de wettelijke voorschriften en past deze toe. De vergoedingsregeling is zo opgesteld dat deze verenigbaar is met een degelijk en doeltreffend risicobeheer en moedigt niet aan tot het nemen van risico's die niet verenigbaar zijn met de risicoprofielen, contractuele voorwaarden of statuten van de beheerde instellingen voor collectieve belegging in effecten (hierna "ICBE's"), en weerhoudt ETHENEA Independent Investors S.A. er niet van zo goed mogelijk in het belang van de ICBE te handelen.

De vergoeding van de medewerkers bestaat uit een vast jaarsalaris en een variabele prestatie- en resultaatgebonden vergoeding.

De totale vergoeding van de 57 medewerkers van ETHENEA Independent Investors S.A. bestaat op 31 december 2017 uit 4.472.878 EUR aan vaste jaarsalarissen en 2.200.000 EUR aan variabele vergoedingen. De hierboven genoemde vergoedingen hebben betrekking op alle ICBE's die beheerd worden door ETHENEA Independent Investors S.A. Alle medewerkers zijn belast met het beheer van alle fondsen zodat een uitsplitsing per fonds niet mogelijk is.

Meer informatie over het huidige vergoedingsbeleid is te vinden op de website van de beheermaatschappij www.ethenea.com in de rubriek "Wettelijke verklaringen". Op aanvraag wordt beleggers kosteloos een papieren versie ter beschikking gesteld.

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

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

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

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

Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

Aan de aandeelhouders van
Ethna-AKTIV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

47

Verslag over de controle op de jaarrekening

Accountantsverklaring

Wij hebben de bijgevoegde jaarrekening van Ethna-AKTIV ("het fonds") gecontroleerd, die bestaat uit de nettovermogensinventaris, de beleggingsportefeuille en de overige posities op 31 december 2017, de resultatenrekening en de ontwikkeling van het nettovermogen van het fonds voor het op die datum afgesloten boekjaar, alsook uit een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en de toelichtingen bij de jaarrekening.

Naar ons oordeel geeft de bijgevoegde jaarrekening in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling en presentatie van jaarrekeningen een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand het fonds op 31 december 2017, alsook van de rentabiliteit voor het op die datum afgesloten boekjaar.

Basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wet betreffende de accountantscontrole ("Wet van 23 juli 2016") en de internationale normen voor accountantscontrole ("ISA") zoals ze voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") zijn goedgekeurd. Onze verantwoording voor de controle van de jaarrekening conform deze wet en deze standaarden wordt uitgebreid beschreven in het hoofdstuk "Verantwoording door de Réviseur d'Entreprises agréé". Wij zijn onafhankelijk van het fonds zoals vereist door de voor Luxemburg door de CSSF goedgekeurde Code of Ethics for Professional Accountants van de International Ethics Standards Board for Accountants (de "IESBA-code"), en de professionele gedragslijnen die we in het kader van de controle op de jaarrekening in acht moeten nemen en we hebben alle andere professionele verplichtingen in overeenstemming met deze gedragslijnen nageleefd. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke grondslag biedt voor het afgeven van onze accountantsverklaring.

Overige informatie

De raad van bestuur van de beheermaatschappij is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie omvat de informatie die is opgenomen in het jaarverslag, maar niet de jaarrekening en het verslag van de "Réviseur d'Entreprises agréé" over deze jaarrekening.

Ons oordeel over de jaarrekening heeft geen betrekking op de overige informatie en we geven hierover op geen enkele wijze een verklaring af.

- 48 In verband met onze audit van de jaarrekening bestaat onze verantwoordelijkheid uit het lezen van de overige informatie en dienen we hierbij na te gaan of de overige informatie verenigbaar is met de jaarrekening of met de door ons gedurende de audit verkregen kennis, en of de overige informatie anderszins wezenlijk verkeerd lijkt te zijn weergegeven. Indien wij op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden tot de slotsom komen dat er sprake is van wezenlijk verkeerde informatie, zijn wij verplicht hiervan melding te maken. In dit verband hebben wij niets te melden.

Verantwoording van de raad van bestuur van de beheermaatschappij betreffende de jaarrekening

De raad van bestuur van de beheermaatschappij is verantwoordelijk voor de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening conform de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling van jaarrekeningen en de interne controles, die als noodzakelijk worden beschouwd bij de opstelling en weergave van jaarrekeningen die vrij zijn van opzettelijke of onopzettelijke afwijkingen van materieel belang.

Bij het opstellen van de jaarrekening valt het onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij om te beoordelen of het fonds zijn bedrijfsactiviteiten zal kunnen voortzetten en, in voorkomend geval, om zaken te melden die verband houden met de voortzetting van de bedrijfsactiviteiten van het fonds en die de veronderstelde voortzetting van de bedrijfsactiviteiten als basis voor de verslaggeving nemen, voor zover de raad van bestuur van de beheervereniging niet van plan is om het fonds te liquideren, de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of voor zover het hen niet aan een ander realistisch alternatief ontbreekt dan zo te handelen.

Verantwoording van de Réviseur d'Entreprises agréé voor de controle op de jaarrekening

Het is onze bedoeling voldoende zekerheid te verkrijgen over het feit dat de jaarrekening in haar geheel geen wezenlijke, bedoelde of onbedoelde afwijkingen van materieel belang bevat en daarover een verslag van de "Réviseur d'Entreprises agréé" te publiceren, dat ons oordeel over de jaarrekening bevat. Voldoende zekerheid stemt overeen met een hoge mate van zekerheid, maar dat garandeert niet dat eventuele afwijkingen van materieel belang altijd ontdekt worden tijdens een controle in overeenstemming met de wet van 23 juli 2016 en de volgens de voor Luxemburg door de CSSF zelf goedgekeurde ISA's. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van onjuistheden of overtredingen en deze worden beschouwd als van materieel belang wanneer in alle redelijkheid kan worden aangenomen dat deze op zich of gezamenlijk de op basis van deze jaarrekening getroffen zakelijke beslissingen van lezers beïnvloeden.

In het kader van een controle van de jaarrekening in overeenstemming met de wet van 23 juli 2016 en volgens de voor Luxemburg door de CSSF goedgekeurde ISA's geven wij ons professioneel oordeel en wij bewaren daarbij een fundamenteel kritische houding.

Daarnaast:

- Identificeren en beoordelen wij het risico van afwijkingen van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van onjuistheden of overtredingen, wij plannen en voeren controleactiviteiten als reactie op deze risico's en wij verkrijgen controle-informatie die voldoende en passend is en die als basis kan dienen voor ons oordeel op basis van onze controle. Het risico dat afwijkingen van materieel belang niet ontdekt worden is bij overtredingen groter dan bij onjuistheden, aangezien overtredingen frauduleuze samenwerking, vervalsingen, doelbewuste onvolledigheden, misleidende informatie of de buitenwerkingstelling van interne controles kunnen inhouden.
- Verkrijgen wij een inzicht in het voor de jaarrekening relevante interne controlesysteem om controlehandelingen te plannen die in de gegeven omstandigheden passend zijn, maar niet met het oog op het vellen van een oordeel over de effectiviteit van het interne controlesysteem.
- Beoordelen wij de geschiktheid van de door de raad van bestuur van de beheermaatschappij toegepaste boekhoudkundige praktijken, de schattingen die relevant zijn voor de verslaglegging en de bijbehorende toelichtingen.
- Trekken wij conclusies over het feit dat de raad van bestuur van de beheermaatschappij uitgaat van voortzetting van de bedrijfsactiviteiten als basis voor de verslaggeving en op basis van de verkregen controle-informatie over de vraag of er sprake is van enige materiële onzekerheid in verband met gebeurtenissen of feiten die belangrijke twijfels doen rijzen over het vermogen van het fonds om zijn bedrijfsactiviteiten voort te zetten. Indien wij tot de slotsom komen dat er sprake is van materiële onzekerheid, zijn wij verplicht om in het verslag van de "Réviseur d'Entreprises agréé" te wijzen op de bijbehorende toelichtingen bij de jaarrekening of, indien deze informatie niet volstaat, om voorbehoud te maken bij ons oordeel op basis van onze controle. Deze conclusies zijn gebaseerd op de verkregen controle-informatie tot op de datum van het verslag van de "Réviseur d'Entreprises agréé". Toekomstige gebeurtenissen of feiten kunnen er echter toe leiden dat het fonds zijn bedrijfsactiviteiten niet meer kan voortzetten.
- Beoordelen wij de algemene presentatie, de opbouw en de inhoud van de jaarrekening, met inbegrip van de toelichtingen, en beoordelen wij of deze een getrouwe weergave vormt van de transacties en de gebeurtenissen.

Wij communiceren met de verantwoordelijke toezichthouder onder meer over de omvang en de periode van de geplande controle, alsook over vaststellingen van materieel belang tijdens de controle met inbegrip van belangrijke zwakheden in het interne controlesysteem die wij tijdens onze controle vaststellen.

Luxemburg, 5 maart 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Beheer, verkoop en advies

50	Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Directeur van de beheermaatschappij:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Raad van bestuur van de beheermaatschappij (beheersorgaan):	
	Voorzitter:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Leden van de raad van bestuur:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Accountant van het fonds en de beheermaatschappij:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	Bewaarder:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg

Fondsbeheerder:

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

**Centrale administratie,
Registerhouder en transferkantoor:**

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

Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:

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

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

Betaal- en informatiekantoor:

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

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

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

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

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

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

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

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

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Agent in Zwitserland:

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postbus
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postbus
CH-8022 Zürich

Informatie voor beleggers in België:

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

52

Betaalkantoor en verkoop:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Verkoop:

DEUTSCHE BANK NV

Brussels branch, Marnixlaan 13-15
B-1000 Brussels

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

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Italië:

Betaalkantoor:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

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

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aperti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Informatie voor beleggers in Spanje:

Betaalkantoor:

Allfunds Bank S.A.

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

Informatie voor beleggers in Frankrijk:

Betaalkantoor:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

