

# Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening  
per 31 december 2019

---

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



**ETHENEIA**

# Inhoud

	<b>Pagina</b>
<b>Verslag van het fondsmanagement</b>	2
<b>Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-AKTIV</b>	5-6
<b>Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV</b>	9
<b>Resultatenrekening van Ethna-AKTIV</b>	13
<b>Vermogensinventaris per 31 december 2019 van Ethna-AKTIV</b>	19
<b>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 van Ethna-AKTIV</b>	30
<b>Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2019</b>	43
<b>Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)</b>	50
<b>Beheer, verkoop en advies</b>	53

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:

*"Als we bedenken dat we allemaal gek zijn, verklaart het leven zich vanzelf."*

*(Mark Twain)*

Geachte beleggers,

Het voorbije jaar valt treffend te beschrijven met één bijvoeglijk naamwoord: *krankzinnig*. 2019 was zonder meer een krankzinnig jaar. De dwaasheid kwam in nagenoeg alle facetten tot uiting: het jaar was paradoxaal, uitzonderlijk, buitensporig, opwindend en beslist ook enigszins verwarrend. Veel mensen beweren dezer dagen dat de hele wereld gek geworden is. Maar hoe krankzinnig en onverklaarbaar elk puzzelstukje ook moge zijn, het uiteindelijke beeld is consistent en begrijpelijk. Laten we samen eens kijken naar de afzonderlijke elementen en het daaruit voortvloeiende totaalbeeld.

2019 was *paradoxaal*. De stormachtige ontwikkeling van de aandelenmarkten lijkt op het eerste gezicht haaks te staan op de nog steeds kwakkelende reële economie. Eind 2018 was de groei in veel sectoren en regio's ter wereld al aan het afvlakken. In 2019 kwam daar niet veel verandering in. De toonaangevende economische instituten en organisaties stelden hun prognoses over de wereldwijde conjunctuurontwikkeling voortdurend naar beneden bij. De neerwaartse bijstellingen stemden overeen met de macro-economische cijfers, die een al net zo futloos beeld van de wereldwijde economieën schetsten. Bovendien maakte de alomtegenwoordige politieke onzekerheid deze situatie er niet beter op. Er dienden zich in 2019 weliswaar geen nieuwe conflicten aan, maar alleen al de twee grootste brandhaarden – het handelsconflict tussen de VS en China en de Brexit – beroofden veel bedrijven van de voor verdere toekomstgerichte investeringen zo belangrijke planningszekerheid.

2019 was *uitzonderlijk*. De koerswinsten van talloze aandelenmarkten steken er zelfs historisch gezien duidelijk bovenuit. Waarom konden de aandelenmarkten zo sterk stijgen ondanks de hierboven geschetste situatie van de reële economie? Ten eerste waren de koersen al kort daarvoor, in het vierde kwartaal van 2018, fors gedaald en beleggers begonnen een wereldwijde recessie in te prijzen. De gevreesde recessie bleek echter wel mee te vallen en beperkte zich tot de veel gebezigde term "aanmodderen". Daarnaast ontstond vanaf de jaarwisseling de hoop dat de centrale banken opnieuw tot forse steunmaatregelen zouden besluiten. Een wens die later dat jaar volledig in vervulling ging. En zo hadden de aandelenmarkten eind april een groot deel van de verliezen uit 2018 reeds goedge maakt. Gedurende de zomermaanden maakten de aandelenmarkten vervolgens pas op de plaats, omdat de eerdere bezorgdheid over de conjunctuur voortduurde, in de hand gewerkt door zwakke economische cijfers. Pas in het najaar begonnen de aandelenmarkten aan een tweede opmars en stegen de belangrijkste marktindexen tot nieuwe recordhoogten. Deze opwaartse trend was in de eerste plaats te danken aan de geleidelijke verbetering van de voorlopende indicatoren, ongekend lage rentetarieven en het feit dat oplossingen in zicht kwamen voor de belangrijkste economische conflicten. Een niet onbelangrijk gevolg van de sterke stijging van de aandelenkoersen en de stagnerende bedrijfswinsten waren de fors oplopende waarderingen. Dit zal in 2020 een van de nieuwe uitdagingen worden.

2019 was *buitensporig*. De onveranderd sterke marktpositie van de centrale banken leidde tot rendementen op de obligatiemarkten die zelfs de stoutmoedigste marktdeelnemers nauwelijks voor mogelijk hadden gehouden. Geen cijfer belichaamt de omvang van deze buitensporigheid zo goed als de rente op Duitse 10-jaarsobligaties per eind augustus 2019: het rendement bedroeg -0,70 % op jaarbasis, en beleggers konden dit rentetarief bij aankoop van een Duitse staatsobligatie voor de komende 10 jaar "vastzetten". Op dat moment was het rendement op obligaties met een waarde van circa USD 17 miljard wereldwijd lager dan 0 % tot einde looptijd. Niet alleen de rente maar ook het rendement op langlopend waardepapier was ver te zoeken, met name voor beleggers in EUR, JPY en CHF. Naarmate rendementen steeds schaarser werden, sloegen de koersen van talloze beleggingscategorieën de weg naar boven in. Zo konden beleggers in 2019 niet alleen met aandelen, maar ook met obligaties, vastgoed en goud aantrekkelijke winsten boeken.

2019 was *opwindend*. Niet alleen de politieke ontwikkelingen hielden de gemoederen van veel mensen bezig, maar ook de ingrijpende gevolgen van de wereldwijde klimaatverandering stonden plots in het middelpunt van de belangstelling. Met Fridays for Future, Greta en natuurrampen zoals onlangs de bosbranden in Australië werden de milieueffecten van onze huidige levensstijl dagelijks breed uitgemeten in de media. In de financiële wereld deed ESG, de Engelse afkorting voor Environmental, Social & Governance, in hoog tempo zijn intrede. Verstandige beleggers hielden bij hun beslissingen weliswaar altijd al rekening met milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur, maar in 2019 stond het thema volop in de schijnwerpers. Hoe complex het thema bij nader inzien ook moge zijn, uiteindelijk kan het onze dolgedraaide wereld tot een beter oord maken. U moet er dan ook niet versteld van staan als ook onze Ethna-fondsen in de toekomst een nog prominentere plaats inruimen voor duurzaamheid.

2019 was in vele opzichten *verwarrend* – en dat was nog maar een voorproefje van wat ons in 2020 te wachten staat. Pas begin 2021 zullen we met zekerheid kunnen zeggen of de wereldwijde conjunctuur als gevolg van nieuwe fiscale stimulansen in positieve zin wist te verrassen. En of aandelen opnieuw met dubbele cijfers wisten te stijgen, zoals op grond van de beschikbare empirische gegevens te verwachten zou zijn voor bijvoorbeeld de Amerikaanse aandelenmarkt. Wellicht zal men dan de ongekend lage rente als reden voor de gestaag stijgende aandelenkoersen aanwijzen. Of toch directe aandeleninkopen door de centrale banken? Indien je deze aankopen zou toespitsen op bedrijven met een goede ESG-score, dan zou ook een Nieuwe Markt 2.0 de volgende grote verrassing kunnen zijn. Het zal hoe dan ook spannend blijven.

3

Soms lijkt de wereld op hol geslagen te zijn. Maar uit het oogpunt van de kapitaalmarkten verlopen talloze zaken volgens een strak patroon. We begeven ons weliswaar op onbekend terrein wat de onconventionele maatregelen van de wereldwijde centrale banken betreft. Maar de drijfveren achter deze ontwikkeling zijn vrij eenvoudig te benoemen. De combinatie van hoge schulden en matige groei beperkt de beleidsopties van veel landen steeds meer. Terwijl de centrale banken na de wereldwijde financiële crisis van 2008-2009 aanvankelijk slechts speelruimte wilden creëren voor de vereiste economische en sociale hervormingen, zitten ze nu vast aan hun ultrasoepel monetair beleid. Vooralsnog valt niet te zeggen wanneer deze cyclus zal worden doorbroken. Net als nu het geval is, zal "low for longer" bij vastrentend waardepapier waarschijnlijk eerder regel dan rare uitzondering zijn. In een dergelijke context zullen de meeste beleggingscategorieën naar verwachting structureel blijven stijgen – ingegeven door hogere waarderingen en in de hand gewerkt door een toenemend gebrek aan alternatieven en zelfs nog aangewakkerd door een conjunctuurherstel.

#### Ethna-AKTIV:

Zoals reeds aan het begin toegelicht, hadden de kapitaalmarkten in 2019 nog een aantal uitdagingen en verrassingen in petto. Als flexibel multi-assetfonds wist Ethna-AKTIV in deze omgeving zijn sterke punten goed tot uiting te brengen en de verliezen uit 2018 ruimschoots te compenseren.

Aangezien een verslechtering van het economische klimaat aan het begin van het jaar nog voor de hand lag en ook de volle omvang van de steunmaatregelen door centrale banken nog niet duidelijk was, koos het fonds voor een defensieve positionering. Aanvankelijk waren we van mening dat het risico-rendementsprofiel van obligaties aantrekkelijker was dan dat van aandelen. Aan het begin van het jaar belegden we dan ook een groot gedeelte van het fondsvermogen in langlopende bedrijfsobligaties, en verlengden we tevens de duration om zo te profiteren van de verwachte rentedalingen. Tot in het derde kwartaal wist het fonds structureel te profiteren van de gaandeweg het jaar daadwerkelijk dalende rentetarieven. Tegelijkertijd profiteerde het fonds via deze allocatie van de sterk teruglopende kredietpremies, zowel in Europa als in de VS.

Al in het eerste kwartaal werd duidelijk dat een recessie ondanks het aanhoudende handelsconflict tussen de VS en de Volksrepubliek China niet direct te verwachten viel. Bijgevolg besloten we de aandelenblootstelling geleidelijk te verhogen. Vanwege het regelmatig oploeiende handelsconflict was het desondanks nog altijd zaak het aandelengedeelte actief te beheren en voortdurend aan de actuele marktomstandigheden aan te passen. Daardoor droeg de aandelenportefeuille tot aan het einde van het derde kwartaal niet bij aan het rendement van het fonds. Pas in het laatste kwartaal, toen een akkoord over de Brexit alsook in het handelsconflict binnen handbereik kwam, kon het fonds de aandelenblootstelling weer fors verhogen en daarmee structureel profiteren van het risicovolle klimaat. Dat obligaties hierdoor gedurende deze periode pas op de plaats maakten, had geen gevolgen voor het totaalrendement. De diversificatie binnen het fonds functioneerde volgens plan, omdat het gebrek aan obligatierendement werd gecompenseerd door het rendement van aandelen. Vanwege de dalende rente en de omvangrijkere effectenaankopen door de centrale banken beleefde ook goud een forse rally, en via zijn verhoogde blootstelling aan het edelmetaal pikte het fonds een graantje mee van deze koersstijging.

2019 heeft duidelijk aangetoond wat de sterke punten van Ethna-AKTIV zijn. Dankzij de flexibele allocatie wist het fonds de kansen die zich in de verschillende marktfasen aandienden te benutten en zo een fraai jaarresultaat te behalen.

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.

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

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

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

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

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

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

# Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

5

<b>Geografische landenspreiding <sup>1)</sup></b>	
Verenigde Staten van Amerika	51,64 %
Spanje	8,81 %
Luxemburg	7,25 %
Nederland	7,23 %
Verenigd Koninkrijk	5,19 %
Duitsland	4,42 %
Frankrijk	2,07 %
Zwitserland	1,22 %
Kaaimaneilanden	1,01 %
Australië	0,89 %
Denemarken	0,58 %
Italië	0,29 %
Mexico	0,27 %
Oostenrijk	0,14 %
Ierland	0,03 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>91,04 %</b>
Opties	0,40 %
Termijncontracten	0,26 %
Termijndeposito's	3,89 %
Banktegoeden <sup>2)</sup>	3,45 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,96 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

## Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

6 Sectorspreiding <sup>1)</sup>	
Staatsobligaties	8,81 %
Banken	7,95 %
Consumentendiensten	7,32 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	7,21 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	7,05 %
Overige	6,13 %
Groot- en kleinhandel	6,04 %
Hardware & apparatuur	4,45 %
Diverse financiële diensten	4,02 %
Auto's en auto-onderdelen	3,78 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	3,45 %
Media & Entertainment	3,42 %
Grond- en hulpstoffen	2,63 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	2,59 %
Vastgoed	2,59 %
Software & diensten	2,43 %
Verzekeringen	2,08 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	1,80 %
Energie	1,46 %
Transportwezen	1,25 %
Kapitaalgoederen	1,08 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	0,95 %
Nutsbedrijven	0,88 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	0,62 %
Telecommunicatiediensten	0,54 %
Media	0,51 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>91,04 %</b>
Opties	0,40 %
Termijncontracten	0,26 %
Termijndeposito's	3,89 %
Banktegoeden <sup>2)</sup>	3,45 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,96 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

**Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren**

## Aandelenklasse (A)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01

## Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61

## Aandelenklasse (R-A)\*

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13

## Aandelenklasse (R-T)\*

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34

## Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 <sup>1)</sup>
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 <sup>2)</sup>
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 <sup>3)</sup>

## Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 <sup>1)</sup>
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 <sup>2)</sup>
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 <sup>3)</sup>

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

<sup>2)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: EUR 1 = CHF 1,1282

<sup>3)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = CHF 1,0891

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



Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95

8

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 <sup>1)</sup>
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 <sup>2)</sup>
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 <sup>3)</sup>

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 <sup>4)</sup>
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 <sup>5)</sup>
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 <sup>6)</sup>

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 <sup>4)</sup>
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 <sup>5)</sup>
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 <sup>6)</sup>

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 <sup>4)</sup>
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 <sup>5)</sup>
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 <sup>6)</sup>

- <sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2017: EUR 1 = CHF 1,1686
- <sup>2)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: EUR 1 = CHF 1,1282
- <sup>3)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = CHF 1,0891
- <sup>4)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2017: EUR 1 = USD 1,1937
- <sup>5)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: EUR 1 = USD 1,1401
- <sup>6)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = USD 1,1162

# Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

9

## Samenstelling van het nettovermogen

per 31 december 2019

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 2.975.495.143,06)	3.141.165.621,24
Opties	13.829.198,78
Termijndeposito's	134.384.518,91
Banktegoeden <sup>1)</sup>	118.970.148,36
Latente winst op termijncontracten	8.923.248,32
Latente winst op valutatermijncontracten	7.578.697,69
Te ontvangen rente	15.736.056,45
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	5.775.981,03
Te ontvangen uit effectentransacties	27.832.677,38
	<b>3.474.196.148,16</b>
Te betalen voor inkopen van aandelen	-9.333.370,85
Te betalen voor effectentransacties	-9.285.702,64
Overige passiva <sup>2)</sup>	-5.282.945,40
	<b>-23.902.018,89</b>
<b>Nettovermogen</b>	<b>3.450.294.129,27</b>

<sup>1)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

<sup>2)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en Taxe d'Abonnement.

**Toewijzing aan de aandelenklassen**

<b>Aandelenklasse (A)</b>		
Aandeel in het nettovermogen		EUR 1.809.342.582,14
Aandelen in omloop		13.603.289,499
Participatiewaarde		EUR 133,01
<b>Aandelenklasse (T)</b>		
Aandeel in het nettovermogen		EUR 1.077.623.067,82
Aandelen in omloop		7.718.697,596
Participatiewaarde		EUR 139,61
<b>Aandelenklasse (R-A)*</b>		
Aandeel in het nettovermogen		EUR 8.709.875,56
Aandelen in omloop		88.762,887
Participatiewaarde		EUR 98,13
<b>Aandelenklasse (R-T)*</b>		
Aandeel in het nettovermogen		EUR 51.223.041,82
Aandelen in omloop		422.135,148
Participatiewaarde		EUR 121,34
<b>Aandelenklasse (CHF-A)</b>		
Aandeel in het nettovermogen		EUR 6.414.831,36
Aandelen in omloop		61.998,569
Participatiewaarde		EUR 103,47
Participatiewaarde		CHF 112,69 <sup>1)</sup>
<b>Aandelenklasse (CHF-T)</b>		
Aandeel in het nettovermogen		EUR 34.747.955,71
Aandelen in omloop		305.343,584
Participatiewaarde		EUR 113,80
Participatiewaarde		CHF 123,94 <sup>1)</sup>
<b>Aandelenklasse (SIA-A)</b>		
Aandeel in het nettovermogen		EUR 11.240.755,56
Aandelen in omloop		20.228,575
Participatiewaarde		EUR 555,69
<b>Aandelenklasse (SIA-T)</b>		
Aandeel in het nettovermogen		EUR 321.159.604,22
Aandelen in omloop		518.045,212
Participatiewaarde		EUR 619,95
<b>Aandelenklasse (SIA CHF-T)</b>		
Aandeel in het nettovermogen		EUR 105.170.080,94
Aandelen in omloop		218.260,864
Participatiewaarde		EUR 481,85
Participatiewaarde		CHF 524,78 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = CHF 1,0891

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

**Aandelenklasse (USD-A)**

Aandeel in het nettovermogen	EUR 1.769.882,18
Aandelen in omloop	17.922,897
Participatiewaarde	EUR 98,75
Participatiewaarde	USD 110,22 <sup>1)</sup>

**Aandelenklasse (USD-T)**

Aandeel in het nettovermogen	EUR 18.136.687,43
Aandelen in omloop	172.794,390
Participatiewaarde	EUR 104,96
Participatiewaarde	USD 117,16 <sup>1)</sup>

**Aandelenklasse (SIA USD-T)**

Aandeel in het nettovermogen	EUR 4.755.764,53
Aandelen in omloop	9.439,157
Participatiewaarde	EUR 503,83
Participatiewaarde	USD 562,38 <sup>1)</sup>

11

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2019: EUR 1 = USD 1,1162

**Wijzigingen in het nettovermogen**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

12

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	4.407.784.474,12	2.448.734.128,80	1.221.572.248,15	12.654.255,78
Gewone winst (netto)	10.602.326,54	4.524.680,30	2.548.632,04	-12.893,35
Egalisatie van winsten en verliezen	373.083,44	321.688,44	483.275,57	-7.992,17
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.363.558.102,14	38.152.263,29	1.058.500.194,88	529.855,61
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-2.714.464.513,46	-886.945.311,63	-1.321.348.986,01	-5.097.400,47
Gerealiseerde winst	541.439.084,18	281.802.099,51	170.568.722,21	1.412.664,38
Gerealiseerd verlies	-349.683.312,76	-184.132.357,89	-107.511.929,43	-958.871,35
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	84.819.046,56	48.698.242,84	22.116.054,74	243.546,56
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	108.052.827,68	59.994.731,37	30.694.855,67	292.485,09
Uitkeringen	-2.186.989,17	-1.807.582,89	0,00	-345.774,52
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>3.450.294.129,27</b>	<b>1.809.342.582,14</b>	<b>1.077.623.067,82</b>	<b>8.709.875,56</b>

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	65.544.025,00	10.644.078,62	78.820.204,24	107.105.286,55
Gewone winst (netto)	-74.987,28	24.901,88	101.812,91	145.139,69
Egalisatie van winsten en verliezen	-23.465,19	3.501,85	96.577,30	-29.272,70
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	6.076.643,57	173.708,37	4.935.608,24	8.274.286,94
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-25.895.012,89	-5.396.641,68	-57.134.235,75	-107.427.082,61
Gerealiseerde winst	7.976.367,46	1.483.593,13	11.249.735,51	2.771.262,97
Gerealiseerd verlies	-5.282.508,12	-883.493,14	-6.863.127,17	-2.161.482,21
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	1.298.354,12	139.753,30	1.612.499,95	879.620,12
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	1.603.625,15	245.813,79	1.928.880,48	1.690.906,54
Uitkeringen	0,00	-20.384,76	0,00	-7.909,73
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>51.223.041,82</b>	<b>6.414.831,36</b>	<b>34.747.955,71</b>	<b>11.240.755,56</b>

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	340.969.353,15	88.534.348,40	2.323.220,16	24.459.695,50
Gewone winst (netto)	2.592.257,26	821.001,71	-5.602,82	-61.243,65
Egalisatie van winsten en verliezen	-396.290,29	-74.115,78	325,96	-4.166,65
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	231.519.142,71	14.438.670,42	4.540,73	909.676,53
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-281.418.299,76	-10.117.716,57	-873.377,40	-10.254.449,12
Gerealiseerde winst	40.001.662,56	18.003.798,35	496.259,24	4.465.413,67
Gerealiseerd verlies	-28.552.437,37	-9.852.194,37	-287.851,20	-2.506.888,73
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	7.981.206,00	1.110.492,14	49.618,38	532.387,86
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	8.463.009,96	2.305.796,64	68.086,40	596.262,02
Uitkeringen	0,00	0,00	-5.337,27	0,00
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>321.159.604,22</b>	<b>105.170.080,94</b>	<b>1.769.882,18</b>	<b>18.136.687,43</b>

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	6.423.629,77
Gewone winst (netto)	-1.372,15
Egalisatie van winsten en verliezen	3.017,10
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	43.510,85
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-2.555.999,57
Gerealiseerde winst	1.207.505,19
Gerealiseerd verlies	-690.171,78
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	157.270,55
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	168.374,57
Uitkeringen	0,00
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>4.755.764,53</b>

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

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

# Resultatenrekening van Ethna-AKTIV

13

## Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	102.984,08	56.007,36	34.671,40	276,09
Rente op obligaties	68.986.054,48	37.253.558,98	21.935.502,39	181.591,88
Bankrente	-29.286,76	-15.511,79	-10.094,94	-77,38
Opbrengsten uit deelnemingen	10.323.501,64	5.515.946,61	3.369.399,99	24.942,14
Egalisatie van winsten	-10.376.774,35	-6.578.968,13	-3.754.214,46	-30.981,26
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>69.006.479,09</b>	<b>36.231.033,03</b>	<b>21.575.264,38</b>	<b>175.751,47</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-15.026,26	-8.089,53	-4.803,54	-40,08
Prestatievergoeding	-157.150,83	0,00	0,00	0,00
Beheerloon	-63.034.615,14	-35.160.838,09	-20.667.178,09	-213.946,41
Taxe d'abonnement	-1.877.607,54	-1.007.141,11	-596.483,78	-4.853,97
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-334.358,25	-179.112,49	-107.493,20	-868,87
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-61.788,76	-33.429,77	-19.543,91	-164,46
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-84.139,65	-45.547,42	-26.381,18	-222,50
Heffingen van overheidswege	-83.505,29	-46.379,45	-24.296,78	-240,79
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-2.759.651,74	-1.483.094,56	-851.390,75	-7.281,17
Egalisatie van verliezen	10.003.690,91	6.257.279,69	3.270.938,89	38.973,43
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-58.404.152,55</b>	<b>-31.706.352,73</b>	<b>-19.026.632,34</b>	<b>-188.644,82</b>
<b>Gewone winst (netto)</b>	<b>10.602.326,54</b>	<b>4.524.680,30</b>	<b>2.548.632,04</b>	<b>-12.893,35</b>
<b>Totale transactiekosten voor het boekjaar <sup>2)</sup></b>	<b>3.164.330,35</b>			
<b>Total Expense Ratio in procent <sup>2)</sup></b>		<b>1,83</b>	<b>1,84</b>	<b>2,24</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in procent <sup>2)</sup></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Lopende kosten in procent <sup>2)</sup></b>		<b>1,86</b>	<b>1,87</b>	<b>2,28</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2019 - 31 december 2019)</b>		<b>1,83</b>	<b>1,84</b>	<b>2,24</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2019 - 31 december 2019)</b>		<b>1,83</b>	<b>1,84</b>	<b>2,24</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2019 - 31 december 2019)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten voor onderpandbeheer ("collateral management").

<sup>2)</sup> 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 2019 tot en met 31 december 2019

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	1.521,12	208,74	1.416,79	270,72
Rente op obligaties	1.020.198,05	135.527,37	1.022.415,93	330.879,75
Bankrente	-374,13	-90,60	286,21	-5.309,19
Opbrengsten uit deelnemingen	151.792,51	18.910,17	190.436,77	21.094,57
Egalisatie van winsten	-145.526,31	-28.358,21	-531.213,73	-122.490,44
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>1.027.611,24</b>	<b>126.197,47</b>	<b>683.341,97</b>	<b>224.445,41</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-221,92	-29,01	-209,18	-57,71
Prestatievergoeding	0,00	0,00	0,00	0,00
Beheerloon	-1.191.337,90	-115.723,89	-934.573,19	-202.354,26
Taxe d'abonnement	-27.784,24	-3.707,09	-27.175,14	-4.613,09
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-4.899,09	-652,79	-4.354,43	-2.205,04
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-912,24	-125,03	-851,87	-519,90
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.240,78	-168,81	-1.294,38	-548,48
Heffingen van overheidswege	-1.243,15	-190,18	-1.498,12	-325,75
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-43.950,70	-5.555,15	-46.209,18	-20.444,63
Egalisatie van verliezen	168.991,50	24.856,36	434.636,43	151.763,14
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-1.102.598,52</b>	<b>-101.295,59</b>	<b>-581.529,06</b>	<b>-79.305,72</b>
<b>Gewone winst (netto)</b>	<b>-74.987,28</b>	<b>24.901,88</b>	<b>101.812,91</b>	<b>145.139,69</b>
<b>Total Expense Ratio in procent <sup>2)</sup></b>	<b>2,24</b>	<b>1,65</b>	<b>1,76</b>	<b>1,07</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in procent <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Lopende kosten in procent <sup>2)</sup></b>	<b>2,27</b>	<b>1,69</b>	<b>1,80</b>	<b>1,11</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2019 - 31 december 2019)</b>	<b>2,24</b>	<b>1,65</b>	<b>1,76</b>	<b>1,07</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2019 - 31 december 2019)</b>	<b>2,24</b>	<b>1,65</b>	<b>1,76</b>	<b>1,07</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2019 - 31 december 2019)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten voor onderpandbeheer ("collateral management").

<sup>2)</sup> 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 2019 tot en met 31 december 2019

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	5.597,91	2.235,22	58,83	566,53
Rente op obligaties	4.949.875,43	1.654.863,35	38.513,42	366.068,03
Bankrente	2.140,05	-49,05	-13,80	-140,54
Opbrengsten uit deelnemingen	717.634,35	239.864,44	5.725,01	54.388,44
Egalisatie van winsten	737.452,83	165.908,72	-9.271,69	-62.445,30
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>6.412.700,57</b>	<b>2.062.822,68</b>	<b>35.011,77</b>	<b>358.437,16</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-1.110,11	-357,35	-8,42	-78,98
Prestatievergoeding	0,00	0,00	-9.558,56	-109.916,32
Beheerloon	-3.090.588,66	-1.019.683,60	-33.432,60	-344.882,17
Taxe d'abonnement	-144.935,70	-47.301,64	-1.038,54	-9.919,76
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-23.606,43	-8.735,35	-179,12	-1.782,69
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-4.301,71	-1.486,87	-34,05	-329,81
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-6.143,71	-1.979,27	-46,59	-447,84
Heffingen van overheidswege	-6.899,63	-1.813,95	-48,48	-436,75
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-201.694,82	-68.670,00	-5.213,96	-18.498,44
Egalisatie van verliezen	-341.162,54	-91.792,94	8.945,73	66.611,95
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-3.820.443,31</b>	<b>-1.241.820,97</b>	<b>-40.614,59</b>	<b>-419.680,81</b>
<b>Gewone winst (netto)</b>	<b>2.592.257,26</b>	<b>821.001,71</b>	<b>-5.602,82</b>	<b>-61.243,65</b>
<b>Total Expense Ratio in procent <sup>2)</sup></b>	<b>1,26</b>	<b>1,26</b>	<b>1,87</b>	<b>1,84</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in procent <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,45</b>	<b>0,54</b>
<b>Lopende kosten in procent <sup>2)</sup></b>	<b>1,29</b>	<b>1,30</b>	<b>1,90</b>	<b>1,88</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2019 - 31 december 2019)</b>	<b>1,26</b>	<b>1,26</b>	<b>1,87</b>	<b>1,84</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2019 - 31 december 2019)</b>	<b>1,26</b>	<b>1,26</b>	<b>2,32</b>	<b>2,38</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2019 - 31 december 2019)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,45</b>	<b>0,54</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten voor onderpandbeheer ("collateral management").

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.



**Resultatenrekening**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

16

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
<b>Opbrengsten</b>	
Dividenden	153,37
Rente op obligaties	97.059,90
Bankrente	-51,60
Opbrengsten uit deelnemingen	13.366,64
Egalisatie van winsten	-16.666,37
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>93.861,94</b>
<b>Kosten</b>	
Rentekosten	-20,43
Prestatievergoeding	-37.675,95
Beheerloon	-60.076,28
Taxe d'abonnement	-2.653,48
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-468,75
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-89,14
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-118,69
Heffingen van overheidswege	-132,26
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-7.648,38
Egalisatie van verliezen	13.649,27
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-95.234,09</b>
<b>Gewone winst (netto)</b>	<b>-1.372,15</b>
<b>Total Expense Ratio in procent <sup>2)</sup></b>	<b>1,31</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in procent <sup>2)</sup></b>	<b>0,69</b>
<b>Lopende kosten in procent <sup>2)</sup></b>	<b>1,35</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2019 - 31 december 2019)</b>	<b>1,31</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2019 - 31 december 2019)</b>	<b>2,00</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode 1 januari 2019 - 31 december 2019)</b>	<b>0,69</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten voor onderpandbeheer ("collateral management").

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

**Waardeontwikkeling in procent\***

Stand: 31 december 2019

Fonds	ISIN WKN	Referentievaluta	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
<b>Ethna-AKTIV (A)</b> sinds 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	3,88 %	10,43 %	8,49 %	39,04 %
<b>Ethna-AKTIV (CHF-A)</b> sinds 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	3,63 %	9,94 %	7,00 %	-
<b>Ethna-AKTIV (CHF-T)</b> sinds 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	3,67 %	9,96 %	7,06 %	-
<b>Ethna-AKTIV (R-A)**</b> sinds 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	3,66 %	9,99 %	7,21 %	-
<b>Ethna-AKTIV (R-T)**</b> sinds 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	3,66 %	9,97 %	7,19 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA-A)</b> sinds 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	4,15 %	11,65 %	10,90 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)</b> sinds 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	3,94 %	10,58 %	8,94 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA-T)</b> sinds 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	4,17 %	11,07 %	10,37 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA USD-T)</b> sinds 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,89 %	13,30 %	17,72 %	-
<b>Ethna-AKTIV (T)</b> sinds 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	3,89 %	10,41 %	8,50 %	38,64 %
<b>Ethna-AKTIV (USD-A)</b> sinds 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	4,64 %	12,82 %	15,75 %	-
<b>Ethna-AKTIV (USD-T)</b> sinds 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	4,69 %	12,97 %	16,10 %	-

17

\* 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.

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

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	20.313.962,921	9.660.683,875	137.734,307	594.018,899
Uitgegeven deelnemingsrechten	299.460,575	7.886.462,196	5.491,304	51.296,601
Ingekochte deelnemingsrechten	-7.010.133,997	-9.828.448,475	-54.462,724	-223.180,352
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>13.603.289,499</b>	<b>7.718.697,596</b>	<b>88.762,887</b>	<b>422.135,148</b>

	Aandelenklasse (CHF-A) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
18 Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	117.048,975	788.956,703	214.994,691	610.905,476
Uitgegeven deelnemingsrechten	1.740,675	46.657,199	15.854,421	381.883,714
Ingekochte deelnemingsrechten	-56.791,081	-530.270,318	-210.620,537	-474.743,978
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>61.998,569</b>	<b>305.343,584</b>	<b>20.228,575</b>	<b>518.045,212</b>

	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	210.463,657	27.086,496	268.874,502	14.754,157
Uitgegeven deelnemingsrechten	30.549,511	49,052	9.141,676	90,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-22.752,304	-9.212,651	-105.221,788	-5.405,000
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>218.260,864</b>	<b>17.922,897</b>	<b>172.794,390</b>	<b>9.439,157</b>

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

# Vermogensinventaris per 31 december 2019

## van Ethna-AKTIV

19

### Vermogensinventaris per 31 december 2019

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>								
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>								
<b>Kaaimaneilanden</b>								
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.900.000	1.400.000	500.000	36,4400	16.323.239,56	0,47
							<b>16.323.239,56</b>	<b>0,47</b>
<b>Duitsland</b>								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	86.626	270.635	713.487	15,9500	11.380.117,65	0,33
DE000A2G8XX3	Godewind Immobilien AG	EUR	950.000	0	950.000	4,7150	4.479.250,00	0,13
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	7.650.000	0	7.650.000	2,8960	22.154.400,00	0,64
DE0005089031	United Internet AG	EUR	620.000	0	620.000	30,1200	18.674.400,00	0,54
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	50.000	0	50.000	106,3000	5.315.000,00	0,15
							<b>62.003.167,65</b>	<b>1,79</b>
<b>Italië</b>								
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	525.000	0	525.000	18,8000	9.870.000,00	0,29
							<b>9.870.000,00</b>	<b>0,29</b>
<b>Nederland</b>								
NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	310.139	0	310.139	43,8000	13.584.088,20	0,39
							<b>13.584.088,20</b>	<b>0,39</b>
<b>Zwitserland</b>								
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	157.500	40.000	217.500	107,4000	21.448.443,67	0,62
							<b>21.448.443,67</b>	<b>0,62</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	50.000	0	50.000	330,7900	14.817.685,00	0,43
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	120.000	0	120.000	75,6400	8.131.876,01	0,24
US2220702037	Coty Inc.	USD	1.500.000	0	1.500.000	10,9700	14.741.981,72	0,43
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	29,3400	26.285.611,90	0,76
US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	90.000	0	90.000	78,8100	6.354.506,36	0,18
							<b>70.331.660,99</b>	<b>2,04</b>
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>							<b>193.560.600,07</b>	<b>5,60</b>

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

**Vermogensinventaris per 31 december 2019**

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>								
<b>Zwitserland</b>								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	8.991.904	3	8.991.901	0,0200	165.125,35	0,00
							<b>165.125,35</b>	<b>0,00</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>								
							<b>165.125,35</b>	<b>0,00</b>
<b>Niet-genoteerde effecten</b>								
<b>Luxemburg</b>								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global <sup>2)</sup> Consumer Brands	USD	0	0	84.573	1.544,7200	117.041.087,29	3,39
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 <sup>3)</sup>	EUR	0	28.342	56.511	1.672,9000	94.536.803,23	2,74
							<b>211.577.890,52</b>	<b>6,13</b>
<b>Zwitserland</b>								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	27,9300	11.294.865,33	0,33
							<b>11.294.865,33</b>	<b>0,33</b>
							<b>222.872.755,85</b>	<b>6,46</b>
<b>Niet-genoteerde effecten</b>							<b>222.872.755,85</b>	<b>6,46</b>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>							<b>416.598.481,27</b>	<b>12,06</b>
<b>Obligaties</b>								
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>								
<b>CHF</b>								
CH0511961390	1,500 % Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)		1.000.000	0	1.000.000	99,9980	918.170,97	0,03
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)		10.000.000	0	10.000.000	101,0600	9.279.221,38	0,27
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)		3.000.000	0	3.000.000	85,1160	2.344.578,09	0,07
							<b>12.541.970,44</b>	<b>0,37</b>
<b>EUR</b>								
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)		10.000.000	30.000.000	10.000.000	107,5200	10.752.000,00	0,31
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)		20.000.000	10.000.000	10.000.000	103,1170	10.311.700,00	0,30
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)		60.000.000	20.000.000	40.000.000	106,4440	42.577.600,00	1,23
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)		20.000.000	0	20.000.000	100,4020	20.080.400,00	0,58
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)		15.000.000	5.000.000	10.000.000	105,3250	10.532.500,00	0,31
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)		20.000.000	0	20.000.000	106,3680	21.273.600,00	0,62
XS2070192591	0,625 % Boston Scientific Corporation v.19(2027)		1.000.000	0	1.000.000	99,8480	998.480,00	0,03
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)		10.000.000	0	10.000.000	102,6980	10.269.800,00	0,30
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)		0	0	10.000.000	107,0620	10.706.200,00	0,31

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

<sup>2)</sup> De waardering op 31 december 2019 vindt plaats op basis van de laatst beschikbare participatiewaarden van de beleggingen op 30 september 2019. 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.

<sup>3)</sup> De waardering op 31 december 2019 vindt plaats op basis van de in december 2019 verrichte transacties. 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.

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

**Vermogensinventaris per 31 december 2019**

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>EUR (vervolg)</b>							
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	105,8110	21.162.200,00	0,61
XS2057069762	1,125 % CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,1450	10.014.500,00	0,29
DE000A2R9ZU9	0,625 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	99,7650	9.976.500,00	0,29
DE000A0DEN75	0,059 % Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	4.000.000	10.000.000	86,8320	8.683.200,00	0,25
DE000A0D24Z1	0,427 % Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	1.500.000	12.500.000	87,0250	10.878.125,00	0,32
XS2050406094	0,750 % DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	98,5190	19.703.800,00	0,57
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	0	24.500.000	500.000	101,1590	505.795,00	0,01
FR0013463668	0,375 % EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	1.500.000	0	1.500.000	100,4790	1.507.185,00	0,04
XS2009943379	1,125 % Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	103,1300	10.313.000,00	0,30
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	98,9550	19.791.000,00	0,57
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	99,1240	4.956.200,00	0,14
XS1843434793	1,000 % Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	10.000.000	0	10.000.000	104,0200	10.402.000,00	0,30
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,7750	19.955.000,00	0,58
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	60.000.000	30.000.000	30.000.000	104,1760	31.252.800,00	0,91
XS2033262622	1,001 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)	35.000.000	15.000.000	20.000.000	102,3670	20.473.400,00	0,59
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	103,6350	1.036.350,00	0,03
XS2023644540	0,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	40.000.000	34.000.000	6.000.000	101,4380	6.086.280,00	0,18
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.450.000	3.050.000	93,1830	2.842.081,50	0,08
FR0013425139	0,625 % MMS USA Financing Inc. Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	98,9220	14.838.300,00	0,43
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10.000.000	10.000.000	105,6350	10.563.500,00	0,31
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,9370	5.296.850,00	0,15
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	30.000.000	0	30.000.000	103,2870	30.986.100,00	0,90
XS2049583607	0,625 % Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	10.000.000	0	10.000.000	97,3020	9.730.200,00	0,28
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,1740	20.234.800,00	0,59

21

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

**Vermogensinventaris per 31 december 2019**

22

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>EUR (vervolg)</b>							
ES00000128H5	1,300 % Spanje Reg.S. v.16(2026)	90.000.000	0	90.000.000	107,9950	97.195.500,00	2,82
ES0000012F43	0,600 % Spanje Reg.S. v.19(2029)	200.000.000	40.000.000	160.000.000	101,8750	163.000.000,00	4,72
ES0000012E51	1,450 % Spanje Reg.S. v.19(2029)	267.500.000	227.500.000	40.000.000	109,8880	43.955.200,00	1,27
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10.000.000	10.000.000	103,0250	10.302.500,00	0,30
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	87,4560	8.745.600,00	0,25
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	11.000.000	6.000.000	5.000.000	100,4410	5.022.050,00	0,15
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	15.000.000	14.900.000	100.000	103,4570	103.457,00	0,00
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	103,5610	20.712.200,00	0,60
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	60.000.000	0	60.000.000	103,9290	62.357.400,00	1,81
XS1586555945	1,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	106,4360	10.643.600,00	0,31
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	103,9150	20.783.000,00	0,60
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	105,4940	5.274.700,00	0,15
DE000A19X8A4	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	105,4300	10.543.000,00	0,31
DE000A2RWZZ6	1,800 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	106,8810	10.688.100,00	0,31
XS2056400299	0,625 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	40.000.000	14.000.000	26.000.000	99,6580	25.911.080,00	0,75
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	12.000.000	0	12.000.000	104,7030	12.564.360,00	0,36
						<b>946.493.193,50</b>	<b>27,42</b>
<b>USD</b>							
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,5610	9.277.996,77	0,27
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,7190	9.381.741,62	0,27
US0258M0EL96	3,300 % American Express Credit v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	106,8110	19.138.326,46	0,55
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,0030	9.407.185,09	0,27
US46650CAB54	5,750 % JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	5.000.000	0	5.000.000	105,6630	4.733.157,14	0,14
US46625HRS12	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,7470	4.692.125,07	0,14
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	110,8340	9.929.582,51	0,29
US654106AF00	2,375 % NIKE Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,0370	18.282.924,21	0,53
US66989HAJ77	3,000 % Novartis Capital Corporation v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	105,4200	18.889.087,98	0,55
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,4180	18.351.191,54	0,53
US713448DN57	2,375 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,6730	18.217.702,92	0,53

<sup>1)</sup> 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 2019**

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>USD (vervolg)</b>							
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,4990	927.244,22	0,03
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	40.000.000	0	40.000.000	102,7610	36.825.300,13	1,07
US191216BW99	2,550 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,7620	9.206.414,62	0,27
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,0790	9.055.635,19	0,26
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	19.500.000	0	19.500.000	99,9590	17.462.824,76	0,51
US460690BL39	4,200 % The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	5.000.000	15.000.000	107,7340	14.477.781,76	0,42
US742718ER62	2,450 % The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	32.500.000	0	32.500.000	103,2560	30.064.683,75	0,87
US25468PDM59	1,850 % The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	98,5920	17.665.651,32	0,51
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	30.000.000	20.000.000	10.000.000	111,2240	9.964.522,49	0,29
US98978VAL71	3,000 % Zoetis Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	102,8070	13.815.669,23	0,40
						<b>299.766.748,78</b>	<b>8,70</b>
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>						<b>1.258.801.912,72</b>	<b>36,49</b>
<b>Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel</b>							
<b>EUR</b>							
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	99,6000	9.960.000,00	0,29
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,2980	10.229.800,00	0,30
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	106,5470	15.982.050,00	0,46
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	30.000.000	0	30.000.000	102,2630	30.678.900,00	0,89
						<b>66.850.750,00</b>	<b>1,94</b>
<b>Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel</b>						<b>66.850.750,00</b>	<b>1,94</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>							
<b>EUR</b>							
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,3510	1.003.510,00	0,03
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	20.000.000	107,4250	21.485.000,00	0,62
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	105,6900	5.284.500,00	0,15
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	15.000.000	0	15.000.000	101,4420	15.216.300,00	0,44
DE000A255D05	7,500 % ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	1.500.000	101,5000	1.522.500,00	0,04
DE000A1919G4	1,750 % JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	106,5600	1.065.600,00	0,03
DE000A2SBDE0	1,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,9130	5.045.650,00	0,15
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	26.000.000	16.000.000	10.000.000	103,3340	10.333.400,00	0,30
XS2047619064	0,625 % PostNL NV Green Bond v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,9350	999.350,00	0,03

23

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



## Vermogensinventaris per 31 december 2019

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>EUR (vervolg)</b>							
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,8310	4.891.550,00	0,14
XS2083962691	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	4.000.000	0	4.000.000	105,8250	4.233.000,00	0,12
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,9160	5.295.800,00	0,15
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	105,3330	21.066.600,00	0,61
						<b>97.442.760,00</b>	<b>2,81</b>
<b>USD</b>							
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	29.000.000	9.000.000	20.000.000	111,0010	19.889.087,98	0,58
US00287YBU29	2,950 % AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,8760	9.127.038,17	0,26
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	98,3420	881.042,82	0,03
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	19.000.000	1.000.000	103,6110	928.247,63	0,03
US023135BC96	3,150 % Amazon.com Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	106,2330	19.034.760,80	0,55
US025816CA56	4,200 % American Express Co. v.18(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	110,3610	19.774.413,19	0,57
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	107,3650	9.618.795,91	0,28
US03073EAP07	3,450 % AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	10.000.000	2.000.000	8.000.000	104,4180	7.483.820,10	0,22
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	104,5970	18.741.623,37	0,54
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,4740	9.449.381,83	0,27
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	106,9110	19.156.244,40	0,56
US035240AL43	4,000 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	110,4140	19.783.909,69	0,57
US036752AG89	4,101 % Anthem Inc. v.18(2028)	12.000.000	0	12.000.000	108,9580	11.713.814,73	0,34
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	10.000.000	0	10.000.000	100,6040	9.013.080,09	0,26
US037833DN70	2,050 % Apple Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	99,4040	26.716.717,43	0,77
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	60.000.000	30.000.000	30.000.000	104,9430	28.205.429,13	0,82
US00206RCP55	4,500 % AT & T Inc. v.15(2035)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	112,1990	1.005.187,24	0,03
US06051GFX25	3,500 % Bank of America Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	106,5670	14.320.955,03	0,42
US110122CA48	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	105,1970	9.424.565,49	0,27
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	107,3910	962.112,52	0,03
US14913Q3B33	2,150 % Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,4620	900.035,84	0,03
USP2253TJN02	5,450 % Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	104,3010	9.344.293,14	0,27
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,6570	19.469.091,56	0,56

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

## Vermogensinventaris per 31 december 2019

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>USD (vervolg)</b>							
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	105,7100	28.411.574,99	0,82
US20030NBT72	3,200 % Comcast Corporation v.16(2036)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	103,0410	923.141,01	0,03
US20030NCA72	3,150 % Comcast Corporation v.17(2028)	10.000.000	0	10.000.000	105,1720	9.422.325,75	0,27
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	10.000.000	0	10.000.000	109,3020	9.792.331,12	0,28
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	22.000.000	7.000.000	22.000.000	105,7060	20.834.366,60	0,60
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	2.500.000	0	2.500.000	102,3540	2.292.465,51	0,07
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	30.000.000	0	30.000.000	102,5420	27.560.114,67	0,80
USN2557FFL33	4,375 % Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	111,5720	19.991.399,39	0,58
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	10.000.000	15.000.000	15.000.000	104,7640	14.078.659,74	0,41
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	111,5950	19.995.520,52	0,58
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	103,5050	18.545.959,51	0,54
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000	5.000.000	115,1010	5.155.930,84	0,15
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	15.000.000	5.000.000	105,6870	4.734.232,22	0,14
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	15.000.000	0	15.000.000	102,3720	13.757.211,97	0,40
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,2160	19.390.073,46	0,56
US375558BM47	2,950 % Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,1840	9.333.811,15	0,27
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	30.000.000	20.000.000	10.000.000	109,7110	9.828.973,30	0,28
US418056AZ06	3,900 % Hasbro Inc. v.19(2029)	15.000.000	0	15.000.000	101,2170	13.601.997,85	0,39
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	4.000.000	0	4.000.000	101,5730	3.639.957,00	0,11
US458140BD13	2,875 % Intel Corporation v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	103,8540	9.304.246,55	0,27
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	106,6540	4.777.548,83	0,14
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	101,7630	13.675.371,80	0,40
US478160BU72	3,550 % Johnson & Johnson v.16(2036)	15.000.000	14.000.000	1.000.000	110,2810	988.003,94	0,03
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	111,7010	20.014.513,53	0,58
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	109,3650	19.595.950,55	0,57
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	112,9520	1.011.933,35	0,03
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	100,8500	4.517.559,58	0,13

25

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

**Vermogensinventaris per 31 december 2019**

26

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>USD (vervolg)</b>							
US548661DR53	3,650 % Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	107,1930	4.801.693,24	0,14
US58013MFJ80	2,625 % McDonald's Corporation v.19(2029)	23.000.000	22.000.000	1.000.000	100,3690	899.202,65	0,03
US58933YAR62	2,750 % Merck & Co. Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	103,7340	18.586.991,58	0,54
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	106,9080	28.733.560,29	0,83
US615369AM79	3,250 % Moody's Corporation v.17(2028)	5.000.000	0	5.000.000	105,2730	4.715.687,15	0,14
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	101,8270	4.561.324,14	0,13
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	107,4180	19.247.088,34	0,56
US674599CS21	3,500 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	102,3690	9.171.205,88	0,27
US70450YAD58	2,650 % PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,5880	22.753.090,84	0,66
US713448DY13	3,000 % PepsiCo Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	106,2110	19.030.818,85	0,55
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	105,5140	23.632.413,55	0,68
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	0	25.000.000	107,8620	24.158.304,96	0,70
US759351AN90	3,900 % Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	107,4220	9.623.902,53	0,28
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	106,0330	9.499.462,46	0,28
US771196BL53	2,375 % Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	30.000.000	0	30.000.000	101,0320	27.154.273,43	0,79
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	107,9170	9.668.249,42	0,28
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,4830	9.091.829,42	0,26
US855244AQ29	3,800 % Starbucks Corporation v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	108,0380	29.037.269,31	0,84
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	104,8240	9.391.148,54	0,27
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,3210	898.772,62	0,03
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	8.000.000	0	8.000.000	106,8830	7.660.490,95	0,22
US254687FL52	2,000 % The Walt Disney Co. v.19(2029)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	97,3910	872.522,85	0,03
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	107,7900	965.687,15	0,03
US91324PDS83	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	103,2020	924.583,41	0,03
US92343VVCV45	4,272 % Verizon Communications Inc. v.15(2036)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	114,1780	1.022.917,04	0,03
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,7370	18.229.170,40	0,53
US92343VEN01	3,376 % Verizon Communications Inc. v.17(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	105,8910	18.973.481,45	0,55

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

**Vermogensinventaris per 31 december 2019**

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>USD (vervolg)</b>							
US124857AZ68	4,200 % ViacomCBS Inc. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	109,4210	9.802.992,30	0,28
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	19.000.000	0	19.000.000	105,9540	18.035.531,27	0,52
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,6430	9.374.932,81	0,27
US931142EM13	3,050 % Walmart Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	105,4680	28.346.532,88	0,82
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	30.000.000	0	30.000.000	104,4610	28.075.882,46	0,81
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	32.500.000	31.500.000	1.000.000	111,8960	1.002.472,68	0,03
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	25.000.000	24.000.000	1.000.000	106,9600	958.251,21	0,03
						<b>1.039.020.560,88</b>	<b>30,13</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>						<b>1.136.463.320,88</b>	<b>32,94</b>
<b>Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt</b>							
<b>USD</b>							
US31428XBV73	3,100 % Fedex Corporation v.19(2029)	19.000.000	18.000.000	1.000.000	100,0670	896.497,04	0,03
						<b>896.497,04</b>	<b>0,03</b>
<b>Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt</b>						<b>896.497,04</b>	<b>0,03</b>
<b>Obligaties</b>						<b>2.463.012.480,64</b>	<b>71,40</b>
<b>Converteerbare obligaties</b>							
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	13.000.000	0	13.000.000	110,9690	14.425.970,00	0,42
						<b>14.425.970,00</b>	<b>0,42</b>
<b>USD</b>							
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	30.000.000	0	30.000.000	96,6160	25.967.389,33	0,75
						<b>25.967.389,33</b>	<b>0,75</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>						<b>40.393.359,33</b>	<b>1,17</b>
<b>Converteerbare obligaties</b>						<b>40.393.359,33</b>	<b>1,17</b>
<b>Certificaten</b>							
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>							
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR 8.110.000	4.160.000	3.950.000	43,5820	172.148.900,00	4,99
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR 1.325.000	945.000	380.000	128,9800	49.012.400,00	1,42
						<b>221.161.300,00</b>	<b>6,41</b>
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>						<b>221.161.300,00</b>	<b>6,41</b>
<b>Certificaten</b>						<b>221.161.300,00</b>	<b>6,41</b>
<b>Effectenportefeuille</b>						<b>3.141.165.621,24</b>	<b>91,04</b>

27

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

## Vermogensinventaris per 31 december 2019

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Opties</b>							
<b>Long-posities</b>							
<b>CHF</b>							
	Put on EUR/CHF januari 2020/1,085	150.000.000	0	150.000.000		398.585,99	0,01
						<b>398.585,99</b>	<b>0,01</b>
<b>USD</b>							
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020/3.300,00	6.700	0	6.700		13.430.612,79	0,39
						<b>13.430.612,79</b>	<b>0,39</b>
<b>Long-posities</b>						<b>13.829.198,78</b>	<b>0,40</b>
<b>Opties</b>							
						<b>13.829.198,78</b>	<b>0,40</b>
<b>Termijncontracten</b>							
<b>Long-posities</b>							
<b>EUR</b>							
	EURO STOXX Banks Future maart 2020	35.000	0	35.000		-1.778.575,05	-0,05
						<b>-1.778.575,05</b>	<b>-0,05</b>
<b>USD</b>							
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020	4.200	0	4.200		11.739.831,57	0,34
						<b>11.739.831,57</b>	<b>0,34</b>
<b>Long-posities</b>						<b>9.961.256,52</b>	<b>0,29</b>
<b>Short-posities</b>							
<b>USD</b>							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2020	0	2.000	-2.000		-1.038.008,20	-0,03
						<b>-1.038.008,20</b>	<b>-0,03</b>
<b>Short-posities</b>						<b>-1.038.008,20</b>	<b>-0,03</b>
<b>Termijncontracten</b>						<b>8.923.248,32</b>	<b>0,26</b>
<b>Banktegoeden - rekening-courant <sup>2)</sup></b>						<b>118.970.148,36</b>	<b>3,45</b>
<b>Termijndeposito's</b>						<b>134.384.518,91</b>	<b>3,89</b>
<b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b>						<b>33.021.393,66</b>	<b>0,96</b>
<b>Nettovermogen in EUR</b>						<b>3.450.294.129,27</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

### Valutatermijncontracten

Per 31 december 2019 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Valuta-aankopen	250.000.000,00	229.625.765,11	6,66
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	159.285.000,00	146.366.139,09	4,24
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Valuta-aankopen	195.000.000,00	179.103.655,09	5,19
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	187.615.000,00	167.822.171,85	4,86
USD/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Valuta-aankopen	160.000.000,00	143.211.078,81	4,15
USD/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Valuta-aankopen	40.000.000,00	35.769.217,01	1,04
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	115.000,00	105.672,89	0,00
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	250.000.000,00	223.655.005,89	6,48
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	320.135.000,00	286.542.472,58	8,30
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Valutaverkopen	790.000.000,00	706.539.435,55	20,48

29

### Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Long-posities</b>			
<b>EUR</b>			
EURO STOXX Banks Future maart 2020	35.000	169.925.000,00	4,92
		<b>169.925.000,00</b>	<b>4,92</b>
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future maart 2020	4.200	609.097.831,93	17,65
		<b>609.097.831,93</b>	<b>17,65</b>
<b>Long-posities</b>		<b>779.022.831,93</b>	<b>22,57</b>
<b>Short-posities</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2020	-2.000	-230.525.443,47	-6,68
		-230.525.443,47	-6,68
<b>Short-posities</b>		<b>-230.525.443,47</b>	<b>-6,68</b>
<b>Termijncontracten</b>		<b>548.497.388,46</b>	<b>15,89</b>

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

# Inschrijvingen en inkopen

## van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

### 30 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019

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 in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>				
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>				
<b>Duitsland</b>				
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	30.000	30.000
<b>Nieuw-Zeeland</b>				
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	800.000	800.000
<b>Zwitserland</b>				
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	0	250.000
CH0496451508	SoftwareONE Holding AG	CHF	225.000	225.000
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	100.000	100.000
US20605P1012	Concho Resources Inc.	USD	62.500	275.000
US42809H1077	Hess Corporation	USD	90.000	600.000
US53814L1089	Livent Corporation	USD	300.000	300.000
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	330.000	1.920.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	250.000	250.000
<b>Niet-genoteerde effecten</b>				
<b>Luxemburg</b>				
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	11.677
<b>Zwitserland</b>				
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	9.219.012
<b>Obligaties</b>				
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>				
<b>EUR</b>				
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.18(2023)		5.000.000	25.000.000
XS1520899532	1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)		30.000.000	30.000.000
XS2055651918	1,125 % Abertis Infraestructuras S.A. Reg.S. v.19(2028)		14.000.000	14.000.000
XS2008921947	0,625 % Aegon Bank NV Reg.S. v.19(2024)		10.000.000	10.000.000
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)		0	15.000.000
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		0	15.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)		7.000.000	7.000.000
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.19(2026)		8.500.000	8.500.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019**

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 in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>EUR (vervolg)</b>			
XS1686846061	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000
XS1962513674	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
BE6276039425	0,800 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.15(2023)	5.000.000	10.000.000
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. v.17(2025)	0	8.000.000
XS1877836079	1,000 % Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	15.000.000	20.000.000
XS1649193403	1,875 % Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.17(2026)	0	10.000.000
XS1761721262	1,625 % Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.18(2028)	0	15.000.000
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2021)	0	20.000.000
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000
XS1411404855	0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN Reg.S. v.16(2024)	30.000.000	30.000.000
FR0013378452	1,750 % Atos SE Reg.S. v.18(2025)	0	25.000.000
XS1774629346	0,625 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	30.000.000
XS1908273219	1,875 % Aviva Plc. EMTN Reg.S. v.18(2027)	15.000.000	15.000.000
XS1560862580	0,492 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
XS1602557495	0,403 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. v.16(2023)	5.000.000	20.000.000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	0	5.000.000
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS1823502650	0,875 % BASF SE Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1577962084	1,300 % Baxter International Inc. v.17(2025)	20.000.000	20.000.000
XS2002496409	3,125 % BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	0	15.000.000
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1823246712	0,500 % BMW Fin EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1747444245	0,375 % BMW Fin EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10.000.000
XS1715325665	0,200 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	15.000.000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	15.000.000
XS1855427859	0,050 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	20.000.000
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	10.000.000
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	20.000.000
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	20.000.000
FR0012518926	0,500 % BPCE SFH Reg.S. Pfe. v.15(2022)	0	20.000.000
XS1441773550	1,200 % Brown-Forman Corporation v.16(2026)	5.000.000	10.000.000
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10.000.000
XS0230957424	1,461 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	3.400.000
FR0013327962	1,000 % Capgemini SE Reg.S. v.18(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	20.000.000
XS1417876759	0,520 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1795253134	0,164 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1107727007	2,125 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1457608013	0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1823623878	1,875 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	15.000.000
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG EMTN Pfe. v.18(2023)	0	15.000.000
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Reg.S. Pfe. v.16(2024)	0	20.000.000
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	20.000.000



**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019**

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 in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>EUR (vervolg)</b>			
FR0013231081	0,325 % Compagnie de Financement Foncier EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2023)	0	30.000.000
FR0013357845	0,875 % Compagnie Générale des Établissements Michelin [Michelin et Cie] S.C.p.A. Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1637093508	0,625 % Compass Group Finance Netherlands BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	7.500.000	10.000.000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	15.000.000
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel - CIC Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2022)	0	15.000.000
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	30.000.000
DE000A2RYD91	1,375 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	18.000.000	20.000.000
XS1564320080	0,125 % Danske Bank A/S EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	15.000.000
XS1828032513	0,625 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finance S.A. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS0856976682	1,875 % DNB Boligkreditt A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.12(2022)	0	15.000.000
XS0759310930	2,750 % DNB Boligkreditt A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.12(2022)	0	15.000.000
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank [A.-G.] EMTN Pfe. v.16(2024)	0	20.000.000
DE000A2TSDD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
XS2024715794	0,500 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	40.000.000	40.000.000
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1915689746	1,250 % Emerson Electric Co. EMTN v.19(2025)	15.700.000	15.700.000
XS2047500926	0,350 % E.ON SE EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2030)	10.000.000	10.000.000
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	25.000.000
XS2009861480	1,125 % ESB Finance DAC EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2030)	10.000.000	10.000.000
XS1584122177	1,125 % Essity AB EMTN Reg.S. v.17(2024)	1.850.000	5.550.000
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	17.000.000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1789623029	1,000 % Euronext NV Reg.S. v.18(2025)	0	22.500.000
EU000A1Z6630	0,625 % Europese Unie EMTN Reg.S. v.15(2023)	0	20.000.000
EU000A19VVY6	0,500 % Europese Unie EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
EU000A1U9894	1,000 % European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	25.000.000
EU000A1U9951	0,125 % European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	20.000.000
EU000A1G0D39	0,125 % European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.17(2023)	0	20.000.000
EU000A1G0DQ6	0,375 % European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	22.500.000
XS1575991358	0,250 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	30.000.000
XS1686550960	0,050 % European Investment Bank (EIB) v.17(2023)	0	20.000.000
FR0013369493	2,000 % Eutelsat S.A. Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1753808929	1,750 % Exor NV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	8.000.000	8.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019**

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 in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>EUR (vervolg)</b>			
XS0825855751	2,250 % Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.12(2022)	0	25.000.000
XS1956037664	1,625 % Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	25.000.000	25.000.000
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. v.17(2025)	5.000.000	25.000.000
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. v.17(2029)	0	5.000.000
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	20.000.000
XS1515216650	1,500 % G4S International Finance Plc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	9.000.000
XS1330434389	1,500 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.15(2024)	2.000.000	2.000.000
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	12.000.000
DE000A1RQCP0	0,250 % Hessen Reg.S. v.15(2025)	0	20.000.000
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1375955678	1,750 % International Business Machines Corporation v.16(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1945110606	1,250 % International Business Machines Corporation v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
XS1755108344	1,125 % Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	0	20.000.000
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	4.000.000	10.000.000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	30.000.000
XS1756367816	0,500 % KommuneKredit EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	15.000.000
XS1685798370	0,875 % Koninklijke Ahold Delhaize NV v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1815116568	0,750 % Koninklijke Philips NV Reg.S. v.18(2024)	5.000.000	20.000.000
DE000A2DAR24	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	20.000.000
DE000A2DAJ57	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	22.500.000
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn hf. EMTN Reg.S. v.17(2023)	0	20.000.000
XS1564325550	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	20.000.000
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000
FR0013257623	0,750 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	10.000.000
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	5.000.000	20.000.000
XS1960678255	1,125 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2027)	10.000.000	10.000.000
XS1440976535	1,250 % Molson Coors Brewing Co. v.16(2024)	0	12.000.000
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfc. v.15(2025)	0	20.000.000
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	35.000.000
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	20.000.000
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfc. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. Reg.S. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	20.000.000
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	8.000.000
BE0002237064	1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	25.000.000
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfc. v.15(2022)	0	20.000.000
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfc. v.18(2023)	0	24.000.000
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	15.000.000
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2023)	0	28.000.000
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	20.000.000
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE Reg.S. v.18(2026)	0	25.000.000
XS1874127811	0,375 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10.000.000
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB EMTN Reg.S. Pfc. v.16(2023)	0	30.000.000

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019**

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 in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>EUR (vervolg)</b>			
XS1693281534	0,750 % Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	5.000.000	20.000.000
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)	0	25.000.000
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	0	15.000.000
XS1724873275	1,000 % Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	1.000.000	11.000.000
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation,The EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	5.000.000	20.000.000
XS1843449122	2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	5.000.000	5.000.000
XS2001737324	0,750 % Telenor ASA EMTN Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1574672397	0,500 % The Coca-Cola Co. v.17(2024)	0	30.000.000
XS1577427526	0,307 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1691349523	0,277 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1861206636	2,000 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1900750107	0,625 % The Procter & Gamble Co. v.18(2024)	10.800.000	12.800.000
XS1405775708	0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	30.000.000	30.000.000
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	15.000.000
XS2058556619	0,875 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2031)	10.000.000	10.000.000
XS1693818285	0,625 % Total Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1874122770	1,023 % Total Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.18(2027)	0	10.000.000
XS1801780583	0,500 % Toyota Fin Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	32.000.000
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.17(2028)	0	10.000.000
XS1873208950	0,500 % Unilever NV Reg.S. v.18(2025)	0	26.450.000
XS1718480327	0,375 % United Parcel Service Inc. v.17(2023)	0	2.000.000
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	2.000.000	10.000.000
XS1405766897	0,875 % Verizon Communications Inc. v.16(2025)	15.000.000	15.000.000
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. v.17(2026)	0	20.000.000
XS2001183164	1,500 % Vesteda Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1492446460	0,625 % V.F. Corporation v.16(2023)	11.000.000	11.000.000
FR0013367620	1,000 % VINCI S.A. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	25.000.000
FR0013424868	0,625 % Vivendi S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1586555861	1,125 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2023)	30.000.000	40.000.000
XS1400169428	0,308 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1558022866	0,194 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
XS1400169931	1,375 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	20.000.000	20.000.000
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	15.000.000
XS1136406342	1,500 % 3M Co. EMTN v.14(2026)	1.000.000	10.000.000
<b>USD</b>			
US03523TBX54	4,150 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2025)	20.000.000	20.000.000
US035240AQ30	4,750 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US046353AR96	3,500 % AstraZeneca Plc. v.18(2023)	0	20.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019**

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 in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
GB0000777705	2,938 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	16.000.000
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	0	20.300.000
US06738EAU91	4,337 % Barclays Plc. v.17(2028)	30.000.000	30.000.000
US07556QBP90	8,750 % Beazer Homes USA Inc. v17(2022)	0	5.000.000
USG2179DAB13	3,625 % CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance [2014] ULC v.14(2024)	0	14.700.000
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	20.000.000
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
US377373AH85	3,375 % GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US404280CC17	3,973 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2030)	10.000.000	10.000.000
US44891CBB81	3,400 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
US44965TAA51	4,090 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	0	24.000.000
US456837AQ60	4,050 % ING Groep NV v.19(2029)	5.000.000	5.000.000
US459200HU86	3,625 % International Business Machines Corporation v.14(2024)	0	15.000.000
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	10.000.000
US521865BA22	4,250 % Lear Corporation v.19(2029)	8.000.000	8.000.000
US53944YAH62	3,900 % Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	0	7.000.000
GB0006267073	3,125 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	10.000.000
GB0006267180	2,813 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	10.000.000
XS0215294512	2,627 % NIBC Bank NV FRN Perp.	0	13.100.000
US67077MAT53	4,200 % Nutrien Ltd.v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	25.000.000
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	20.000.000
US883556BX98	3,200 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	10.000.000	10.000.000
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	20.000.000
US912828W713	2,125 % Verenigde Staten van Amerika v.17(2024)	80.000.000	80.000.000
US9128285A44	2,750 % Verenigde Staten van Amerika v.18(2021)	110.000.000	110.000.000
US9128284V99	2,875 % Verenigde Staten van Amerika v.18(2028)	0	210.000.000
US912828Y958	1,875 % Verenigde Staten van Amerika v.19(2026)	80.000.000	80.000.000
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	5.000.000	20.000.000
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	20.000.000	20.000.000
US94106LBF58	0,000 % Waste Management Inc v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
<b>Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel</b>			
<b>EUR</b>			
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS2034626460	0,450 % Fedex Corporation v.19(2025)	10.000.000	10.000.000
<b>USD</b>			
US056752AM06	4,375 % Baidu Inc. v.18(2024)	0	10.000.000
XS2011969651	3,375 % CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.19(2024)	7.000.000	7.000.000
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	19.000.000	19.000.000

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019**

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 in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1061642317	7,250 % Altice Luxembourg S.A. Reg.S. v.14(2022)	5.000.000	9.000.000
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
DE000A2YNQW7	4,500 % Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	25.000.000
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	25.000.000
XS1791704189	1,750 % CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	20.000.000
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	2.000.000	9.000.000
XS1240751062	1,625 % Eli Lilly and Company v.15(2026)	5.300.000	5.300.000
XS1983375871	4,000 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation v.17(2025)	5.000.000	10.000.000
XS1881005976	4,500 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1915596222	3,375 % Juventus Football Club S.p.A. Reg.S. v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1199356954	1,250 % Kellogg Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	0	10.000.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	15.000.000	15.000.000
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation Reg.S. v.17(2024)	15.000.000	20.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1989375503	0,637 % Morgan Stanley EMTN Fix-to-Float v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1568888777	4,875 % Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.17(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	5.000.000	10.000.000
DE000A19WVN8	8,500 % R-Logitech S.A.M. v.18(2023)	825.000	825.000
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commerce v.17(2024)	0	30.000.000
XS1146282634	1,625 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	10.000.000
<b>USD</b>			
US01400EAA10	0,000 % Alcon Finance Corporation 144A v.19(2026)	2.500.000	2.500.000
US02154VAA98	7,750 % Altice Luxembourg S.A. 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US025816BW85	3,700 % American Express Co. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US03522AAD28	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US035242AL09	3,300 % Anheuser-Busch InBev Finance Inc. v.16(2023)	0	20.000.000
USK0479SAF58	4,500 % AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US037411BF15	4,250 % Apache Corporation v.19(2030)	5.000.000	5.000.000
US037833DP29	2,200 % Apple Inc. v.19(2029)	30.000.000	30.000.000
US00206RCE09	3,900 % AT & T Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US00206RGQ92	4,300 % AT & T Inc. v.17(2030)	10.000.000	10.000.000
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US06051GHM42	4,271 % Bank of America Corporation Fix-to-Float v.18(2029)	15.000.000	15.000.000
US06051GFM69	4,000 % Bank of America Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USN1453LAD03	2,965 % BMW Finance NV Reg.S. FRN v.19(2022)	5.000.000	5.000.000
US110122BZ08	2,900 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	10.000.000	10.000.000
US138616AE73	4,875 % Cantor Fitzgerald L.P. 144A v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US14149YBA55	3,500 % Cardinal Health Inc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019**

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 in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
US124857AX11	3,700 % CBS Corporation v.18(2028)	0	25.000.000
US17275RAV42	3,000 % Cisco Systems Inc. v.15(2022)	0	15.000.000
US17275RBL50	2,500 % Cisco Systems Inc. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US20030NCT63	4,150 % Comcast Corporation v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
US126650CW89	4,100 % CVS Health Corporation v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US126650CV07	3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)	10.000.000	20.000.000
US24703DAZ42	4,900 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.19(2026)	30.000.000	30.000.000
US26078JAB61	4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	25.000.000
US26078JAC45	4,493 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2025)	25.000.000	25.000.000
US30212PAP09	3,800 % Expedia Group Inc. v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US31428XBP06	3,400 % Fedex Corporation v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
US345397ZW60	4,542 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	0	5.000.000
US375558BJ18	4,000 % Gilead Sciences Inc. v.16(2036)	14.000.000	14.000.000
US377372AN70	3,875 % GlaxoSmithkline Capital v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
US40573LAQ95	4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	25.000.000	25.000.000
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US445658CF29	3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
US44965UAA25	4,850 % ILFC E-Capital Trust II   AER FRN v.05(2065)	0	15.500.000
USU0901CAJ90	5,750 % JBS USA LLC/Finance Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	0	5.000.000
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US46625HJH49	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.13(2023)	0	10.000.000
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	15.000.000	20.000.000
US565122AD00	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US565122AB44	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2028)	30.000.000	30.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	25.000.000	25.000.000
US50077LAS51	4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
US571676AA35	2,700 % Mars Inc. 144A v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
US58013MFE93	3,350 % McDonald's Corporation v.18(2023)	0	23.000.000
US58013MFF68	3,800 % McDonald's Corporation v.18(2028)	23.000.000	23.000.000
US581557BN40	4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)	10.000.000	10.000.000
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	0	5.000.000
US655844BL13	2,903 % Norfolk Southern Corporation v.12(2023)	0	15.000.000
US66989HAG39	3,400 % Novartis Capital Corporation v.14(2024)	9.000.000	9.000.000
US674599CQ64	3,637 % Occidental Petroleum Corporation FRN v.19(2022)	10.000.000	10.000.000
US674599CX16	4,300 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2039)	19.000.000	19.000.000
US713448EL82	2,625 % PepsiCo Inc. v.19(2029)	40.000.000	40.000.000
US717081EN91	3,200 % Pfizer Inc. v.18(2023)	0	31.000.000
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. v.19(2029)	35.000.000	35.000.000
US747525AE30	3,000 % QUALCOMM Inc. v.15(2022)	0	10.000.000
US74834LBA70	4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	0	6.000.000
US776743AF34	4,200 % Roper Technologies Inc. v.18(2028)	2.000.000	2.000.000
US80414L2D64	3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	5.000.000	5.000.000
USU8066LAH79	3,900 % Schlumberger Holdings Corporation Reg.S. v.19(2028)	10.000.000	10.000.000
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US855244AG47	2,700 % Starbucks Corporation v.15(2022)	0	15.000.000
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	0	2.890.851

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019**

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 in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>				
US88167AAK79	6,750 %	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
US191216CM09	2,125 %	The Coca-Cola Co. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US260543CW12	3,625 %	The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	2.000.000	2.000.000
US884903BV64	3,350 %	Thomson Reuters Corporation v.16(2026)	0	12.050.000
US9128287F13	1,750 %	Verenigde Staten van Amerika v.19(2021)	40.000.000	40.000.000
US92343VES97	3,875 %	Verizon Communications Inc. Green Bond v.19(2029)	40.000.000	40.000.000
US92343VCR33	3,500 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
US931427AQ19	3,450 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US931142ED14	3,550 %	Walmart Inc. v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US94974BFJ44	3,450 %	Wells Fargo & Co. FRN v.13(2023)	0	5.000.000
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	0	86.500.000
US98978VAN38	3,900 %	Zoetis Inc. 18/200828/3.9	10.000.000	10.000.000
<b>Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt</b>				
<b>USD</b>				
US63861VAD91	3,622 %	Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	9.000.000	9.000.000
<b>Niet-genoteerde effecten</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A2RW772	8,500 %	R-Logitech S.A.M. MAR. v.19(2023)	1.025.000	1.025.000
<b>Converteerbare obligaties</b>				
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>				
<b>CHF</b>				
CH0459297427	3,750 %	Sika AG CV v.19(2022)	5.400.000	5.400.000
<b>Credit-linked notes</b>				
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>				
<b>EUR</b>				
XS1288894691	1,750 %	Lunar Funding V Plc./Swisscom AG Reg.S. LPN v.15(2025)	0	10.000.000
XS1803247557	1,125 %	Lunar Funding V Plc./Swisscom AG Reg.S. LPN v.18(2026)	0	20.000.000
<b>Beleggingsfondsen <sup>1)</sup></b>				
<b>Luxemburg</b>				
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	320
<b>Certificaten</b>				
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>				
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	350.000	350.000
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	25.200.000	25.200.000

<sup>1)</sup> 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 2019 tot en met 31 december 2019**

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 in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp. USD	670.000	670.000
<b>Opties</b>			
<b>EUR</b>			
	Call on DAX Index april 2019/11.300,00	5.000	5.000
	Call on DAX Index april 2019/11.800,00	5.000	5.000
	Call on EUR/USD mei 2019/1.1300	400.000.000	400.000.000
	Call on VSTOXX Volatilitätsindex Future april 2019/30,00	25.000	25.000
	Put on DAX Index december 2019/12.800,00	3.200	3.200
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index december 2019/3.600,00	3.000	3.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index januari 2020/3.500,00	4.000	4.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index januari 2020/3.650,00	4.000	4.000
	Put on EUR/USD maart 2019/1,1100	400.000.000	400.000.000
	Put on VSTOXX volatilitéitsindex april 2019/14,00	10.000	10.000
<b>USD</b>			
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2019/2.770,00	5.600	5.600
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future december 2019/3.000,00	1.300	1.300
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019 juni 2019/2.945,00	1.300	1.300
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019/2.820,00	5.600	5.600
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019/2.910,00	1.075	1.075
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019/2.980,00	2.500	2.500
	Call on EUR/USD maart 2019/1,1230	100.000.000	100.000.000
	Call on EUR/USD maart 2019/1,1400	200.000.000	200.000.000
	Call on EUR/USD november 2019/1,115	200.000.000	200.000.000
	Call on EUR/USD oktober 2019/1,110	200.000.000	200.000.000
	Call on Nasdaq 100 Index april 2019/7.500,00	280	280
	Call on S&P 500 Index februari 2019/2.550,00	150	150
	Call on S&P 500 Index februari 2019/2.600,00	300	300
	Call on S&P 500 Index juni 2019/2.750,00	600	600
	Call on S&P 500 Index mei 2019/2.890,00	1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index mei 2019/2.950,00	1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index maart 2019/2.600,00	300	300
	Call on S&P 500 Index maart 2019/2.650,00	300	300
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future september 2019 september 2019/3.050,00	4.000	4.000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future december 2019/2.800,00	1.300	1.300
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019 juni 2019/2.750,00	1.000	1.000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019 juni 2019/2.775,00	1.000	1.000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019 juni 2019/2.850,00	1.000	1.000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019/2.480,00	5.600	5.600
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future september 2019/2.760,00	2.000	2.000
	Put on EUR/USD december 2019/1,0800	200.000.000	200.000.000
	Put on EUR/USD juni 2019/1,100	550.000.000	550.000.000
	Put on EUR/USD juni 2019/1,100	50.000.000	50.000.000
	Put on EUR/USD juni 2019/1,100	50.000.000	50.000.000
	Put on EUR/USD maart 2019/1,120	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD maart 2019/1,1200	100.000.000	100.000.000
	Put on Nasdaq 100 Index april 2019/7.200,00	280	280
	Put on S&P 500 Index augustus 2019/2.950,00	2.150	2.150

39



**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019**

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.

40

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
	Put on S&P 500 Index december 2019/2.900,00	1.950	1.950
	Put on S&P 500 Index december 2019/3.030,00	1.300	1.300
	Put on S&P 500 Index februari 2019/2.300,00	450	450
	Put on S&P 500 Index februari 2019/2.350,00	150	150
	Put on S&P 500 Index februari 2019/2.400,00	450	450
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.450,00	400	400
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.500,00	480	0
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.500,00	200	200
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.550,00	400	400
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.580,00	600	600
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.620,00	0	480
	Put on S&P 500 Index juni 2019/2.350,00	600	600
	Put on S&P 500 Index mei 2019/2.815,00	1.000	1.000
	Put on S&P 500 Index mei 2019/2.870,00	1.000	1.000
	Put on S&P 500 Index maart 2019/2.250,00	0	800
	Put on S&P 500 Index maart 2019/2.500,00	850	850
	Put on S&P 500 Index maart 2019/2.650,00	850	850
<b>Termijncontracten</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future december 2019	300	300
	DAX Performance-Index Future juni 2019	1.575	1.575
	DAX Performance-Index Future juni 2019	770	770
	DAX Performance-Index Future maart 2019	1.650	1.650
	DAX Performance-Index Future maart 2019	450	200
	DAX Performance-Index Future september 2019	350	350
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future december 2019	19.950	19.950
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future maart 2020	6.600	6.600
	EUX 10 YR Euro-OAT Future juni 2019	3.350	3.350
	EUX 10 YR Euro-OAT Future maart 2019	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future september 2019	2.100	2.100
	EUX 5YR Euro-Bobl Future maart 2019	2.800	300
	10YR Euro-BTP 6 % Future juni 2019	400	400
	10YR Euro-BTP 6 % Future maart 2019	200	200
<b>GBP</b>			
	LIF Long Gilt Future december 2019	2.375	2.375
	LIF Long Gilt Future september 2019	4.300	4.300
<b>JPY</b>			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future juni 2019	2.400	2.400
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future december 2019	9.900	9.900
	CBT 10YR US T-Bond Note Future december 2019	3.650	3.650
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2019	11.050	11.050
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2019	5.000	5.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2019	0	10.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2019	23.400	23.400
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2019	325	325

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019**

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 in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
	CBT 2YR US T-Bill 6 % Future december 2019	1.900	1.900
	CBT 2YR US T-Bill 6 % Future september 2019	3.850	3.850
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future september 2019	100	100
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future december 2019	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future december 2019	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2019	150	150
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2019	3.750	1.650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2019	450	450
	CME 3MO Euro-Dollar Future december 2020	30.000	30.000
	E-Mini S&P 500 Index Future december 2019	5.450	5.450
	E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019	9.325	9.325
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2019	900	900
	E-Mini S&P 500 Index Future september 2019	7.800	7.800
	FTSE China A 50 Index Future augustus 2019	5.700	5.700
	FTSE China A 50 Index Future juli 2019	15.300	15.300
	UltraTreasury 6 % Future juni 2019	7.700	7.700
	UltraTreasury 6 % Future maart 2019	0	7.500

41

**Wisselkoersen**

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2019 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR	1	=	AUD	1,5982
Brits pond	EUR	1	=	GBP	0,8526
Japanse yen	EUR	1	=	JPY	122,3020
Zwitserse frank	EUR	1	=	CHF	1,0891
Zuid-Afrikaanse rand	EUR	1	=	ZAR	15,6605
Amerikaanse dollar	EUR	1	=	USD	1,1162



## Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2019

43

### 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 Mémorial werd op 1 juni 2016 vervangen door het nieuwe informatieplatform Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") van het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg. Het beheerreglement werd voor het laatst op 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

Dit jaarverslag 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 jaarverslagen.

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 ("waarderingdag"). De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de waarde van het aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

De beheermaatschappij kan echter beslissen de participatiewaarde op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de participatiewaarde op een waarderingdag, 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 waarderingdag 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 waarderingdag 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 waarderingdag.

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 waarderingdag 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 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 waarderingdag 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 waarderingregels.

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 waarderingregels (bijv. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingmodellen) 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 waarderingdag 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 waarderingdag 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 2019

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 21.559.540,00	EUR 1.196.424,00
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 27.990.000,00	USD -10.279.875,25

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

### 3.) Belastingen

#### Belasting van het fonds

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

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

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

### 4.) Bestemming van de opbrengsten

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

#### Aandelenklasse (R-A)

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

### 5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

### 6.) 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.

## 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.)

46

## 8.) Lopende kosten

"Lopende kosten" 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.) 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 aankoop prijs en voor de verkoper van de deelnemingsrechten in de inkoop prijs is begrepen.

## 10.) 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.

## 11.) Risicobeheer (niet gecontroleerd)

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 overschrijdt. Daartoe maakt de beheermaatschappij gebruik van de volgende methoden:

### Periodoerekening:

In het periodoerekeningsstelsel 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.

47

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 2019 tot en met 31 december 2019 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, toegepast op deze interne bovengrens, bedroeg in de betrokken periode minimaal 10,85 %, maximaal 32,76 % en gemiddeld 22,47 %. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatie-methode 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 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 de volgende waarden:

Kleinste hefboomwerking:	40,76 %
Grootste hefboomwerking:	731,65 %
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	111,17 % (84,31 %)
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.

**12.) 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 (SIA CHF-T) Valor nr. 22829764
Ethna-AKTIV Aandelenklasse (USD-A) Valor nr. 22829766
Ethna-AKTIV Aandelenklasse (USD-T) Valor nr. 22829774
Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA USD-T) Valor nr. 22829881



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

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

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

48 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 2019 tot en met 31 december 2019 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,83	0,00
Aandelenklasse (T)	1,84	0,00
Aandelenklasse (CHF-A)	1,65	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	1,76	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,07	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,26	0,00
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,26	0,00
Aandelenklasse (USD-A)	1,87	0,45
Aandelenklasse (USD-T)	1,84	0,54
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,31	0,69

**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.

**13.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode**

Met ingang van 10 juli 2019 is tijdens een buitengewone algemene vergadering besloten de accountantscontrole voortaan te laten uitvoeren door Ernst & Young Luxembourg in plaats van door KPMG Luxembourg.

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

**14.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode**

Met ingang van 1 januari 2020 is het prospectus herzien. De volgende wijzigingen werden van kracht:

- modelaanpassingen en redactionele wijzigingen
- de berekeningsgrondslag van de vergoedingen moet voor alle fondsen worden omgezet van maandultimo naar maandgemiddelde
- de reeds doorgevoerde accountantswissel is in het prospectus vermeld.

Na de verslagperiode hebben zich geen wezenlijke wijzigingen of andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

**15.) 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.

49

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

De totale vergoeding van de 68 medewerkers van ETHENEA Independent Investors S.A. bestaat per 31 december 2018 uit EUR 5.789.591,22 aan vaste jaarsalarissen en EUR 1.359.500,00 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. Omdat de gecontroleerde cijfers betreffende de vergoedingen over het boekjaar 2019 nog niet voorhanden zijn, worden vooralsnog de vergoedingen over het boekjaar 2018 weergegeven. Naar aanleiding van de jaarlijkse beoordeling van het vergoedingsbeleid deden zich geen wezenlijke wijzigingen voor.

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

**16.) 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](http://www.ethenea.com)).

## Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)

Aan de aandeelhouders van  
**Ethna-AKTIV**  
16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

50

### Accountantsverklaring

Wij hebben de jaarrekening van Ethna-AKTIV ("het fonds") gecontroleerd, die bestaat uit de nettovermogensinventaris op 31 december 2019, de ontwikkeling van het nettovermogen van het fonds en de resultatenrekening voor het op die datum afgesloten boekjaar, alsook uit een bijlage met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaglegging 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 weergave van jaarrekeningen een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het fonds op 31 december 2019, alsook van de rentabiliteit en de ontwikkeling van het nettovermogen voor het op die datum afgesloten boekjaar.

### Basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wet betreffende de accountantscontrole ("de 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 de Wet van 23 juli 2016 en de ISA-normen wordt uitgebreid beschreven in het hoofdstuk "Verantwoording van de Réviseur d'Entreprises agréé voor de controle op de jaarrekening". 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

De jaarrekening van Ethna-AKTIV voor het op 31 december 2018 afgesloten boekjaar werd door een andere externe accountant gecontroleerd, die op 7 maart 2019 een goedkeurende verklaring afgaf.

### 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.

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**

51

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 en weergave van jaarrekeningen en de interne controles, die de raad van bestuur van de beheermaatschappij noodzakelijk acht bij de opstelling van een jaarrekening die vrij is 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 beheermaatschappij 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 doel van onze controle is om voldoende zekerheid te verkrijgen over het feit dat de jaarrekening in haar geheel geen 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 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 van het fonds.
- 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, 13 maart 2020

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

## Beheer, verkoop en advies

<b>Beheermaatschappij:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	53
<b>Directeur van de beheermaatschappij:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Raad van bestuur van de beheermaatschappij (beheersorgaan):</b>		
<b>Voorzitter:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Leden van de raad van bestuur:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Externe accountant van het fonds en de beheermaatschappij:</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
<b>Bewaarder:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	
<b>Fondsbeheerder:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 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 aandelenklassen (T) en (SIA -T) zijn voor openbare verkoop in België vrijgegeven. Deelnemingsrechten van overige aandelenklassen mogen aan beleggers in België niet openbaar worden aangeboden.

**Betaalkantoor en verkoop:**

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

**Verkoop:**

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

55

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

**Betaalkantoor:**

**SIGMA Bank AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Informatie voor beleggers in Italië:**

**Betaalkantoor:**

**BNP Paribas Securities Services**  
Via Ansperto no. 5  
IT-20123 Milano

**Société Générale Securities Services**  
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2  
IT-20159 Milano

**RBC Investor Services Bank S.A.**  
Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank S.p.A.**  
Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

**Banca Sella Holding S.p.A.**  
Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.**  
Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

---



**Informatie voor beleggers in Spanje:**

**Betaalkantoor:**

**Allfunds Bank S.A.**

c/ Estafeta n° 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

